



instabox budbee

# CREADES



inet



AVANZA 

## Årsredovisning 2023



# INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Ordförande har ordet	4
Om Creades	6
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	8
Aktien	10
Viktiga händelser 2023	12
Portföljen 2023	13
Portföljens utveckling 2023	14
Medarbetare & VD	16
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	18

## Finansiell information

Förvaltningsberättelse	28
Bolagsstyrningsrapport	39
Resultaträkning – Investmentföretaget	46
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	46
Balansräkning – Investmentföretaget	47
Förändring eget kapital – Investmentföretaget	48
Kassaflödesanalyser – Investmentföretaget	48
Resultaträkning – Moderbolaget	49
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	49
Balansräkning – Moderbolaget	50
Förändring eget kapital – Moderbolaget	51
Kassaflödesanalyser – Moderbolaget	51
Noter	52
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	69
Revisionsberättelse	70
Bolagsordning	78
Definitioner	80

## 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 2024

Årsstämma 2024 kommer hållas  
 2024-04-10, kl. 16.00, på Fågel Blå,  
 Skeppargatan 60, 114 59 Stockholm

## Information till aktieägare

Delårsrapport januari – mars 2024	2024-04-10
Delårsrapport januari – juni 2024	2024-07-12
Delårsrapport januari – september 2024	2024-10-11
Bokslutskommuniké 2024	2025-01-23

Årsredovisningen och delårsrapporterna distribueras digitalt på [www.creades.se](http://www.creades.se) samt skickas till aktieägare som så begär. Beställning av fysiska utskick görs via [info@creades.se](mailto:info@creades.se) eller 08-412 011 00.

## Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

### Bästa aktieägare,

En bieffekt av att läsa Jan Gradvalls utmärkta bok om Abba "Vemod undercover" är att man får svar på en fråga man kanske inte visste att man hade men ändå alltid undrat över: Varifrån kommer de svenska dansbandens förkärlek till att använda bokstaven z i sina namn? Det något oväntade svaret är att Lasse Stefanz inledde denna trend då skyltningsbokstäverna tog slut vid en spelning i Kristianstad och man var tvungen att ersätta det sista s:et med ett z. Resultatet blev så lyckat att Lasse Stefanz fortsatte med denna nya stavning och ett stort antal andra dansband valde att haka på trenden. Abbas exempellösa framgång har många förklaringar men att "haka på trender" är inte en av dem. Tvärtom befann sig bandet vid tiden för sitt genombrott snarare i direkt opposition mot den tidens vänsterdominerade progressiva musikrörelse som ogillade Abba så till den grad att studiomusiker som vid något tillfälle spelat med Abba kunde portas från att medverka i andra sammanhang. Med nästan femtio års perspektiv på konflikten mellan progrgrörelsen och Abba kan man konstatera att historien korat Abba till tydlig vinnare ur såväl en kommersiell som konstnärlig dimension.

Historien om Abba rymmer, liksom alla goda historier, både med- och motgång och därtill en och annan oväntad comeback. Man kan med fog diskutera huruvida Creades har några som helst likheter med Abba men en sådan likhet skulle kunna vara att även vi har haft vår beskärda del av såväl medgång som motgång. Det nu avslutade året 2023 kanske inte skall beskrivas som en fullfjädrad comeback men det är i alla fall ett väsentligt starkare år ur ett avkastningsperspektiv jämfört med 2022. Detta sagt så har vi fortfarande långt kvar till avkastningsnivåerna under rekordåren 2021 och 2020.

Vårt substansvärde per aktie ökade med 6 procent under året vilket är i närheten av vårt absoluta mål att leverera en avkastning överstigande 7,5 procent. Vi är dock inte i närheten av att nå vårt relativa mål om att överträffa Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 19 procent på helåret. When all is said and done<sup>1)</sup> får 2023 ändå summeras som ett år av återhämtning och konsolidering. Kanske inte något att utbrista Mamma Mia över, men inte

heller i närheten av att vara något Waterloo. Investeringsverksamhet kännetecknas av att starkare perioder följs av svagare perioder i en ständigt pågående växelverkan. The name of the game är att lyckas säkerställa att denna långsiktiga rörelse är riktad uppåt. Creades, liksom Abba, vinner just på att jämföras i ett lite längre historiskt perspektiv. Sedan starten 2012 har avkastningen på Creades substansvärde varit mer än dubbelt så hög som Stockholmsbörsen och nära fem gånger bättre än vårt årliga avkastningskrav. Vi har även en avkastning över tid som placerar oss högt upp på svensktoppen vid en jämförelse med övriga i Stockholm noterade investeringsbolag.

### Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta 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 7 procent och den Aktiva förvaltningen 8 procent. Sammantaget avkastade den noterade delen av portföljen 8 procent emedan de Onoterade innehaven gav en avkastning om 2 procent. I linje med detta VD-ords musikalska tema känns det passande att presentera några av årets viktigare bolagshändelser till utvalda delar av Abbas låtskatt:

**Money Money Money: Avanza (SEK +278 mn / +8 procent)** visar styrka genom att under ett delvis utmanande börsår ändå uppvisa en imponerande tillväxt om 124 000 nya kunder och ett nettoinflöde om SEK 72 miljarder. Baserat på senast tillgängliga statistik från i höstas motsvarar detta en tredjedel av det totala nettoinflödet till hela sparmarknaden - en siffra som blir än mer imponerande mot bakgrund av att Avanza endast har 6,5 procent av marknaden mätt som tillgångar. Bolaget slår klart hårdare än sin viktclass! Om jag får bygga vidare på boxningsanalogin så fick Avanza även sina törnar under året i form av misslyckad vd-rekrytering, några större driftstörningar och gradvis ökande ambitioner från konkurrenter som på olika vis gör sitt bästa för att komma i kapp Avanza. Att vi för fjortonde året i rad vann SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder är givetvis glädjande men inte på något vis en garanti för framtida välgång. Avanza går in i 2024 med ett och annat att bevisa och det är just så vi gillar att se bolaget - Starkt, stolt och revanschhungrigt.

**Don't shut me down: Creaspac (SEK +11 mn / +2 procent)** har som förväntat utvecklats stabilt då bolaget i allt väsentligt utgörs av kassa. Bolaget har under året upplevt en något förbättrad marknadsmiljö där det fortsatt stängda eller i alla fall snäva fönstret för traditionella börsnoteringar i relativa termer ökar värdet av en SPAC-notering av den typ som Creaspac kan erbjuda. Vi har under året varit involverade i ett flertal potentiella förvärvsdiskussioner utan att någon av dessa lett till affär, oftast på grund av olika uppfattningar om värdering. Vi vill givetvis mycket gärna hitta ett onoterat bolag att notera genom Creaspac under det knappa halvår som återstår av bolagets mandat. Ett viktigt förbehåll är dock att en sådan affär med hög säkerhet måste vara attraktiv och rätt för samtliga parter. Om vi inte hittar en sådan situation kommer vi i stället att avveckla Creaspac och skifta ut bolagets tillgångar till aktieägarna.

**Happy new year: Verksamheten inom den Aktiva förvaltningen (SEK +153 mn / +8 procent)** lyckades navigera det gångna årets delvis stormiga vatten med tilltagande bravur. Portföljens inriktning mot mindre och växande bolag var inledningsvis ett sänke i relation till index men genom en kombination av aktiv omstrukturering i portföljen, operationellt stöd till enskilda bolag och en

1) Detta är den första, men inte den sista, Abbalåten som förekommer i detta vd-ord. För dig som så önskar finns samtliga låtar samlade på denna spellista i den ordning de förekommer: <https://open.spotify.com/playlist/378G2TyBxm5Vv9V34LMctg?si=eeb79c70da484d26>

generell revansch för vår typ av bolag slutade året i god harmoni och med ett tydligt krympt avstånd till index under årets sista månader.

Våra onoterade innehav bjuder på en mer dynamisk blandning av låtar i varierande tempo och med både dur och moll i grundackorden:

On and on and on: StickerApp (SEK +455 mn / +121 procent) levererar ännu ett år med såväl tillväxt som lönsamhetsmarginal runt 30 procent. Liksom tidigare år är den amerikanska marknaden den huvudsakliga tillväxtmotorn, både vad gäller omsättning och vinst. Bolaget har betydande likheter med andra framgångsrika investeringar i Creades historia så som en stark strategisk position där man gynnas av branschens snabbt pågående digitalisering och, viktigast av allt, ett mycket starkt fokus på kundnöjdhet.

Two for the price of one: Att få två för priset av en brukar vanligen vara någonting positivt, men just i fallet Instabee (SEK -387 mn / -52 procent) är det dessvärre entydigt negativt. Bolaget bildades i slutet av 2022 genom en sammanslagning av vår tidigare investering Instabox och den jämstora branschkollegan Budbee. Efter en serie nedskrivningar under året är vi nu i ett läge där de två sammanslagna bolagen i princip värderas som ett av de ingående. Den kraftiga nedskrivningen bör självfallet ses i ljuset av att värderingarna toppade i samband med samgåendet och att den sedan dess ordentligt avsvalnade marknaden resulterat i kraftigt sänkta värderingar för tillväxtbolag i allmänhet och e-handelsrelaterade bolag i synnerhet. Ur ett större perspektiv är vi fortsatt positiva i vår syn på bolagets möjligheter. En viktig målsättning för året är att uppnå positiva kassaflöden och lönsamhet och att från den nivån växa vidare inom och utanför den nordiska huvudmarknaden.

The Winner takes it all: Inets (SEK +30 mn / +12 procent) outtröttliga fokus på kundnöjdhet har inte bara resulterat i glada kunder och hög tillväxt. Bolaget är även Sveriges mest prisbelönta teknikåterförsäljare. Sedan starten år 2000 har totalt 38 utmärkelser kammats hem, en trend som fortsatte 2023 när Pricerunner utsåg Inet till årets e-handlare inom Datorprodukter. Även Prisjakt utsåg Inet till Årets butik inom datorer och tillbehör och bolaget tog även en fin silvermedalj som årets näst bästa e-handlare över alla kategorier. Året var även starkt rent kommersiellt då Inet återigen uppvisade god tillväxt efter 2022 års tillbakagång i efterdyningarna av pandemin. Inet har en för sin bransch relativt hög och stabil lönsamhet över tid och är därtill skuldfritt vilket skapar goda möjligheter att flytta fram positionerna i dagens lite mer utmanande marknadsmiljö.

Bang a Boomerang: Mentimeter (SEK +72 mn / +41 procent) hade ett starkt år. Bolagets huvudsakliga produkt – en interaktiv presentationsmjukvara som möjliggör realtidsfeedback från publiken i möten och presentationer – har kunder över hela världen. Mentimeter tog under året ett viktigt steg i form av det nyöppnade kontoret i Sydney som, tillsammans med bolagets tidigare kontor i Stockholm och Toronto, medför att bolaget numera har en fullt global täckning.

S.O.S: Apotea (SEK -70 mn / -23 procent) behöver trots den för året minskade värderingen knappast sända ut några nödsignaler till marknaden. Tvärtom har bolaget gradvis ökat både tillväxt och lönsamhet, bland annat tack vare att de investeringar bolaget gjort inom automatisering och logistik nu börjat ge tydlig effekt. Låtvalet S.O.S är dock fortfarande välpassande med tanke på bolagets aktiva arbete för att stödja Ukraina i sin rättmätiga kamp mot Rysslands invasionsförsök. Under året har Apotea genom egna och kunders bidrag skänkt läkemedel och sjukvårdsutrustning till ett värde om SEK 17 mn. Ett mycket handfast sätt för dig som vill dra ditt strå till stacken är att bidra med medel till

de akutryggsäckar för krigssjukvård (<https://www.apotea.se/akutryggsack-ukraina-100-kr>) som Apotea kontinuerligt sänder till ukrainska förband. En perfekt present för studentmottagningar och andra bemarkelsedagar!

### Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

Årets förändringar i portföljen samt utveckling för likviditet och utdelning kan sammanfattas i toner och ord på följande vis:

Take a chance on me: Under året har vi välkomnat ett nytt större onoterat bolag i form av Kreditz som med hjälp av Open Banking och PSD2-teknologi utvecklar produkter för kreditbedömningar och kundkänedom. Bolagets kunder, som till stor del är banker och finansiella institutioner, kan med hjälp av Kreditz både effektivisera sitt arbete och tack vare mer komplett och aktuell data fatta informerade kundbeslut. I stället för att chansa utifrån den vanligen föråldrade kreditinformation som branschens traditionella aktörer erbjuder.

I do, I do, I do, I do, I do: Vårt portföljbolag Chassi med verksamhet inom lagerfinansiering för bilhandel samt egen handel med bilar har under året uppvaktat och uppvaktats av finansbolaget Brocc med resultatet att bolagen gick samman runt årsskiftet. Bolagens gemensamma vision är att bli den ledande digitala fordonsbanken genom att kombinera Chassis marknadskunskap och Broccs finansiering och robusta kredit- och risk-system.

Gimme! Gimme! Gimme!: Vid årsskiftet uppgick Creades likvida medel till SEK 299 mn vilket, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfritt bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Styrelsens förslag till stämman är att höja den kvartalsvisa utdelningen till 0,40 (0,35) kronor per aktie eller totalt 1,60 (1,40) kronor för året.

### Framtidsutsikter

Vi på Creades framhåller ofta att vi inte lägger någon större energi på att försöka spå den framtida marknadsutvecklingen. Detta förklaras dels av att vi inte tycker vi är särskilt talangfulla inom spådomskonsten, dels av att vi inte ser det som vår uppgift att sia om marknaden. Vi investerar inte i index eller marknader utan letar investeringar i specifika aktier och bolag som vi långsiktigt tror på oavsett den mer kortsiktiga marknadsmiljön. Med den brasklappen dristar vi oss ändå till att ha en försiktigt optimistisk syn på året som kommer. En kvalificerad gissning är att räntorna börjar röra sig nedåt under året, att konjunkturen fortsätter vara svag och att den svenska kronan återtar en del förlorad mark. I ett sådant scenario skulle tidigare års vinnare som större exportberoende bolag och traditionella banker sannolikt utvecklas svagare medan tillväxtbolag och mindre konjunkturberoende bolag (=bolag av den typ som Creades till stor del investerar i) omvänt skulle gynnas. Den viktigaste orsaken bakom vår relativa tillförsikt om framtiden är dock inte gissningar om marknaden utan vissheten om styrkan i vår befintliga portfölj och tilltron till vår investeringsfilosofi med dess bärande delar att kunna kombinera långsiktiga investeringsbeslut med förmågan att agera snabbt och opportunistiskt när intressanta möjligheter dyker upp.

Med de orden återstår endast för oss på Creades att säga Thank you for the music. Och att uttrycka en förhoppning om ett 2024 med I still have faith in you som bakgrundsmusik.

Hasta Mañana,

**John Hedberg**  
Verkställande direktör

## Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

Om vår verkställande direktör, som i sitt VD-ord visar sig vara en riktig sång- och dansman, ser vår portfölj som ett samlingsalbum av nationalklenoderna ABBA så kan kanske börsen som helhet under året bäst karaktäriseras av Vivaldis ”De fyra årstiderna”<sup>1)</sup>. Dirigenten i detta fall verkade dock ha ordentlig ordning i partituret. Under våren kom hösten med en ordentlig svacka, under början på sommaren kom våren med en viss återhämtning, om än tvekan som våren ofta är. Sensommaren bjöd på en rejält stormig vinter med fallande marknader globalt, men under början på vintern kom sedan en strålande sommar med ett sällan skådat rally i aktiekurserna. Vivaldi själv hade nog svimmat av framförandet. Den Röde Prästen som han kallades kunde inte ens med hjälp av högre makter göra något åt årstiderna, än mindre har vi den möjligheten vad gäller marknaderna.

Bakgrunden till det stökiga framträdandet är naturligtvis en turbulent och orolig omvärld. Rysslands krig i Ukraina och aggressiva agerande generellt och den kraftiga inflationsbrasan 2022 följdes under 2023 av Hamas oerhörda terroråd i Israel och Irans geopolitiska aggressioner medför en volatil situation i Mellanöstern vilket ger globala ringar på vattnet. Kinas tonläge mot Taiwan och det kommande presidentvalet i USA är ytterligare världshändelser som kan skaka om marknaden rejält framåt. För svensk del kan man konstatera att Turkiets och Ungerns pajaskonster gällande ett svenskt NATO-medlemskap inte imponerat. På tal om pajaskonster får vi nu hoppas att klimatet vid Brunkebergstorg ändrats så att Riksbankens experiment med negativa räntor är ett kapitel vi slipper uppleva igen. Negativa räntor motsvarar att få betalt för att gå ut och äta på restaurang, och jag tror få restauratörer tycker det är en vidare bra idé.

För Creades del så är de fyra årstiderna spelat enligt röran ovan den konsert vi deltar i, men i stället för att fokusera på helheten satsar vi på enskilda instrument. Vi är utpräglade bolagsinvestorare, och även i en stökig marknad så kan enskilda bolag leverera stora värden. 2023 års försteviolinst var Stickerapp med en värdeuppgång på 121 procent, väl ackompanjerad av Mentimeter som ökade 41 procent. Instabee trillade ner i orkesterdicket med -52 procent, mycket beroende på den okoordinerade symfonin i omvärlden. Vi har dock god tro till att de kan klättra upp och återigen leverera musik av hög kvalitet. Vårt basinstrument Avanza gick något mer i dur än moll med en avkastning på 8 procent.

Ni som följt oss genom åren vet att namnet Creades kommer ifrån Schumpeters klassiska uttryck creative destruction, eller kreativ förstörelse. Det är processen där nya idéer tar över efter gamla och skapar nya marknader eller tar över gamla. Namnet tog vi när bolaget skapades 2012, och glädjande nog så tycker jag att vi levat upp till det. Bolag som Avanza, Tink, Instabee, StickerApp och Stabelo har alla tagit sig an nya eller gamla marknader på nya sätt, ofta med stor framgång. Det roliga med denna process är att den aldrig tar slut, det kommer alltid att finnas nya intressanta investeringsmöjligheter på temat.

De mest intressanta möjligheterna på temat just nu finns naturligtvis inom AI, vilket kommer att få stor inverkan på det mesta i vår omgivning. Nya affärsmöjligheter

1) För att lyssna på alla verk i texten gå till <https://open.spotify.com/playlist/2PpjjjV6XSLDOZEm8whkbY?si=NjYt85PVRBqftnsqv1BA&pi=e-OScejbADSWyP>

kommer att skapas, men i princip varje stor och liten process i varje företag kan komma att påverkas, och vi håller högt fokus på detta i alla våra företag. Den lite oroligt lagde får nog hoppas att utvecklingen går mer åt det kreativa hållet än åt förstörelsehållet, kanske hellre som när Jimmy Page i Led Zeppelin utvecklade den klassiska musiken genom att spela med fiolstråke på gitarren i låten Dazed and Confused än när kompositören Sergei Rachmaninoff 1913 sågade isär sin flygel under en konsert i New York.

En viktig del i Creades deltagande i ett företags kreativa process är naturligtvis aktivt ägande via styrelsearbete. Vi ser styrelsen som en kammarorkester, där deltagarna skall kunna hantera olika instrument, det kan vara till exempel ledarskap, strategi, regelverk, IT eller annat som är relevant för just det bolag det handlar om. När instrumenten spelar i samklang kan njutbar musik uppstå. Ibland ser vi exempel på när alla i en styrelse spelar samma instrument, då kan dissonans uppstå. Om alla spelar fiol kan det möjligtvis bli bra, men när alla spelar cymbal blir resultatet inte särskilt angenämt. Att förbereda för en god styrelsekonsert ser vi som en viktig del i vårt arbete, och jag ser mitt jobb som dirigent för denna kammarorkester som ytterst ansvarig för att ljuv musik uppstår.

Stökiga marknader som idag kan skapa oväntade möjligheter, men jag hoppas jag verkligen att den geopolitiska oro som skakar världen just nu ska bedarra. Att hoppas på att 2024 kommer att svepa fram till tonerna av stillsamma Air av Bach är nog att ha för höga förhoppningar, men kanske vi kan få mer av den övergripande glädjen i Tjajkovskijs Nötknäpparen än sorgen i Mozarts Requiem. Eller som firmans sång- och dansman skulle säga: Vi hoppas på Money Money Money i stället för S.O.S, men det är inte omöjligt att det slutar med ett "Mamma Mia!".

**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 60–70 procent noterade tillgångar och 20–30 procent onoterade tillgångar samt cirka 10 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, OMXSGL.

### 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 skall höjas till 1,60 kronor per aktie, totalt 217 219 826 kr (föregående år 1,40 kronor, totalt 190 067 348 kr) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar à 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025.

## 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.



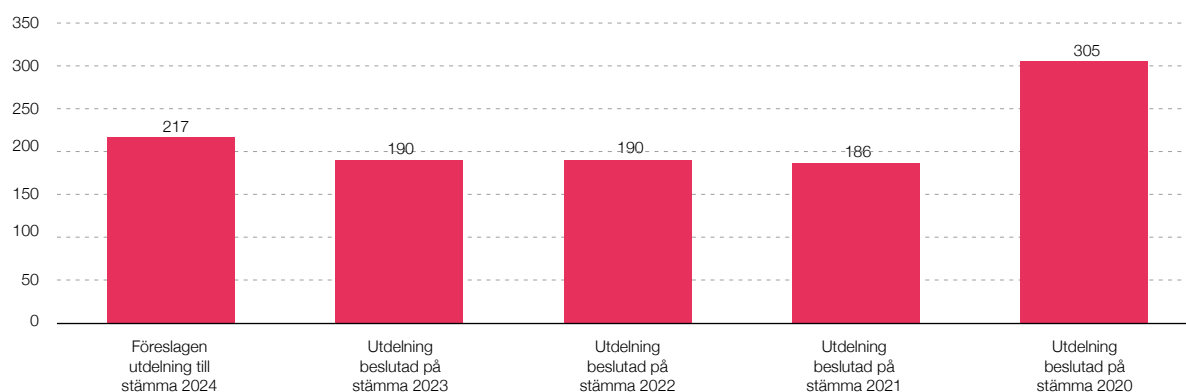
## Mål och måluppfyllelse

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

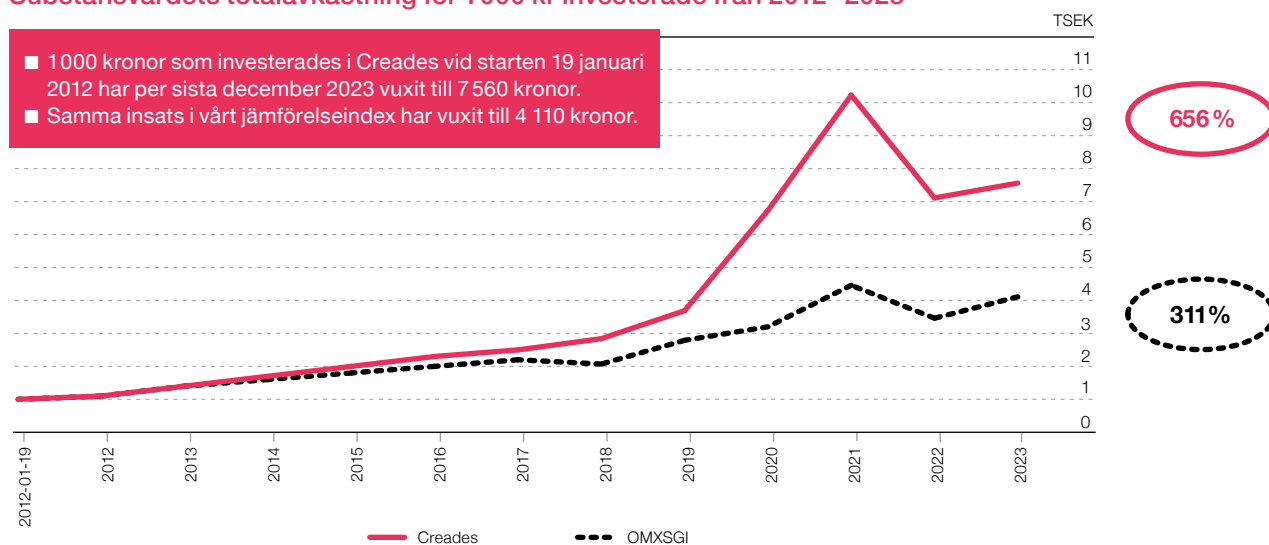
Creades avkastning på substansvärde per aktie uppgick för 2023 till +6 procent. Utvecklingen för OMXSGI 2023 slutade på +19 procent, vilket innebär att Creades avkastar lägre än jämförelseindexet. Inte heller det fasta avkastningskravet på 7,5 procent har uppnåtts.

År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		SIXRX/OMXSGI	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
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
2020	82 %	15 %	67 %	Ja	7,5 %	75 %	Ja
2019	30 %	35 %	-5 %	Nej	7,5 %	23 %	Ja

## Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



## Substansvärdets totalavkastning för 1000 kr investerade från 2012–2023



# 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 företagsledning, 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 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, företagsföreträdare, 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 bestämma exit (avyttringstidpunkt) redan vid 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.

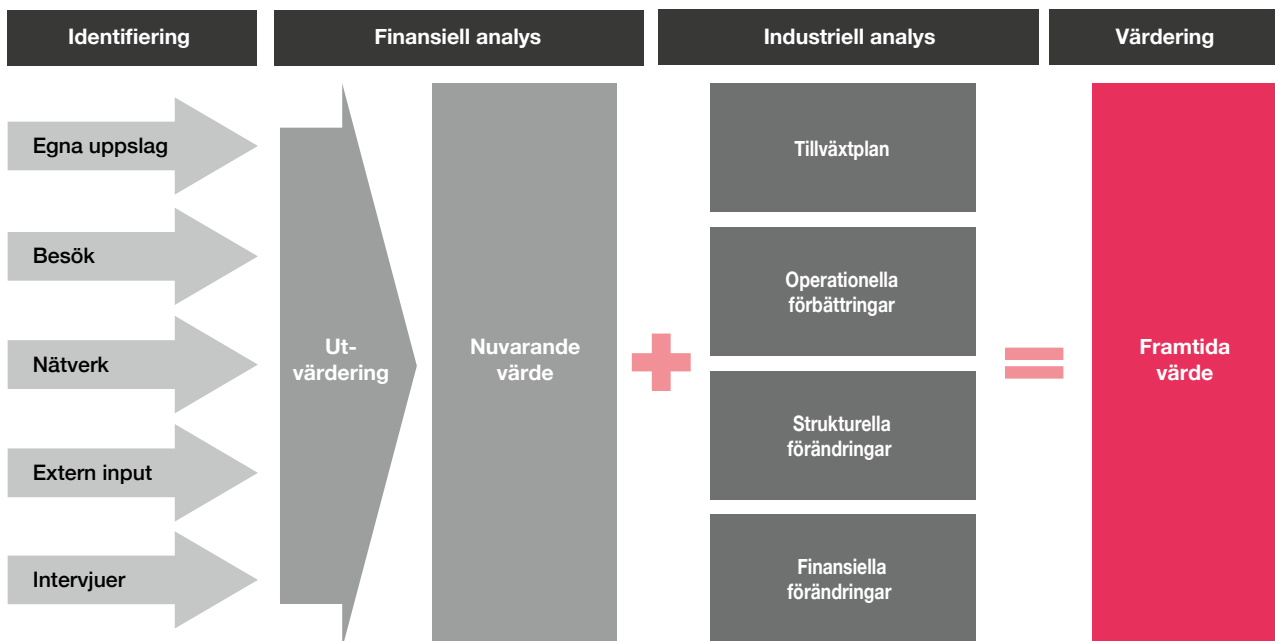
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- 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 2023 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 företrädda 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 2023 jämfört med OMXSGI



## Aktien

### 31/12 2023

Aktiekurs, kr	71,90
Substans/aktie	67,93
Substansvärdepremie	6 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	-6 %

### 2023

Högsta kurs, kr	99,65
Lägsta kurs, kr	57,40
Antal omsatta aktier, mn	22,7
Total omsättning, SEK mn	1717

## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2023

Ägare 2023-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	82 633 030	60,9	45,4
Handelsbanken Fonder	3 312 546	2,4	3,4
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 939 851	2,2	2,6
AMF Pension & Fonder	1 425 000	1,0	1,5
PriorNilsson Idea	1 381 458	1,0	1,4
State Street Bank and Trust	971 661	0,7	1,0
Quartile Fonder	729 605	0,5	0,7
Nordnet pensionsförsäkringar	724 294	0,5	0,6
Röring Jan	615 500	0,4	0,6
Övriga	37 936 736	28,1	39,6
<b>Totalt</b>	<b>135 762 391</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 2024 föreslår styrelsen att årets ordinarie utdelning skall höjas till 1,60 kronor per aktie, totalt 217 219 826 kr (föregående år 1,40 kronor, totalt 190 067 348 kr) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025.

#### 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 2023

## Kvartal 1

- **Utfall januari–mars 2023**, avkastning +6 procent

## Kvartal 2

- Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 1,40 kr per aktie att utbetalas i fyra trancher
- Creades investerar i Kreditz
- **Utfall april–juni 2023**, avkastning –3 procent

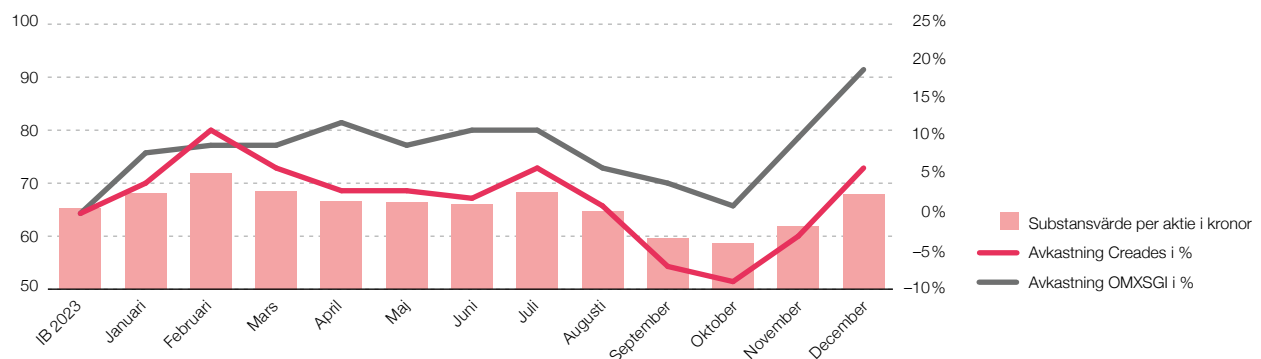
## Kvartal 3

- Creades ägande i Seafire flyttas från indirekt ägande genom kapitalförsäkring till direkt ägande
- **Utfall juli–september 2023**, avkastning –9 procent

## Kvartal 4

- Creades portföljbolag Chassi Group beslutar att gå samman med Brocc
- Creades utser Åsa Robertson till ny CFO att tillträda under våren 2024
- **Utfall oktober–december 2023**, avkastning +15 procent
- **Totalt substansvärde 31 december 2023**: SEK 9 223 mn

## Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2023



# Portföljen 2023

## Substansvärdets fördelning den 31 december 2023

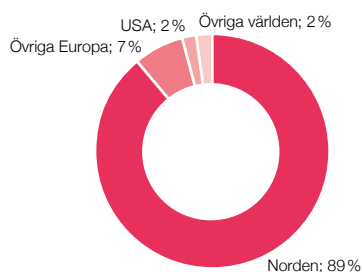
	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			Kr/aktie	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 862 000	3 704	27	40
Creaspac	4 830 000	470	3	5
Seafire	8 118 751	61	0	1
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		2 042	15	22
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>6 277</b>	<b>46</b>	<b>68</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		792	6	9
Instabee <sup>2)</sup>		353	3	4
Inet		266	2	3
Mentimeter		247	2	3
Apotea		230	2	2
Stabelo		150	1	2
Klarna		118	1	1
Findity		102	1	1
Kreditiz		45	0	0
Chassi Group		43	0	0
Röhnisch		40	0	0
Övriga onoterade värdepapper		175	1	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 561</b>	<b>19</b>	<b>28</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>384</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>9 223</b>	<b>68</b>	<b>100</b>

1) De tre största innehaven är Exsitec, Sdipitech och Vimian med ett sammanlagt värde om SEK 694 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

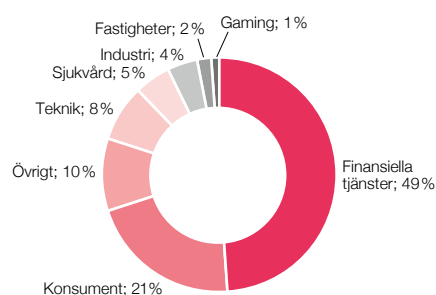
2) Exklusive konvertibelt skuldebrev om SEK 150 mn lämnat till Instabee i maj 2023.

3) Varav SEK 164 mn avser konvertibelt skuldebrev, inkl upplupen ränta, till Instabee och SEK 299 mn avser likvida medel. På årsstämman 2023 beslutades om utdelning med SEK 190 mn att utbetalas i fyra trancher. Den ännu ej utbetalda delen har återlagts i substansvärdet med SEK 48 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 kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2024 kommer att redovisas den 15 augusti 2024. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på [www.creades.se](http://www.creades.se).

# Portföljens utveckling 2023

## Portföljbolagens utveckling

Resultat från investerings- verksamheten fördelat per innehav	Jan–dec 2023 SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza	278	8 %
Creaspac	11	2 %
Seafire	11	22 %
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	153	8 %
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>452</b>	<b>8 %</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
StickerApp	455	121 %
Instabee	-387	-52 %
Inet	30	12 %
Mentimeter	72	41 %
Apotea	-70	-23 %
Stabelo	-35	-19 %
Klarna	18	18 %
Findity	0	0 %
Kreditiz	0	0 %
Chassi Group	-16	-26 %
Röhnisch	-19	-32 %
Övriga onoterade värdepapper	9	4 %
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>57</b>	<b>2 %</b>
<b>SUMMA</b>	<b>509</b>	<b>6 %</b>

1) De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 694 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

## Noterade tillgångar

Creades enskilt största innehav Avanza (SEK +278 mn / 8 procent) har trots ett utmanade börsår med lägre kundaktivitet uppvisat en stabil tillväxt om 124 000 nya kunder och ett positivt nettoinflöde på SEK 72 mdr. Kombinationen av stigande räntor, ökad inflation och fallande börser resulterar i tydligt lägre kundaktivitet men de minskade intäkter från aktiehandeln balanseras av ökade intäkter från räntenettet.

Förvärvsbolaget Creaspac (SEK +11 mn / +2 procent) har som förväntat utvecklats stabilt då bolaget i allt väsentligt utgörs av kassa. Bolaget har under året upplevt en något förbättrad marknadsmiljö där det fortsatt stängda eller i alla fall snäva fönstret för traditionella börsnoteringar i relativa termer ökar värdet av en SPAC-notering av den typ som Creaspac kan erbjuda. Bolaget har från 31 december ytterligare nästan 6 månader till sitt förfogande att hitta lämpligt målbolag. Det tredje innehavet inom Direktägda noterade innehav Seafire (SEK 11 mn / 22 procent) ägdes tidigare via Creades kapitalförsäkring, där första investeringen gjordes 2021. Innehavet i Seafire är numera en större placering där Creades därför tagit en mer aktiv roll genom att ta plats i styrelsen.

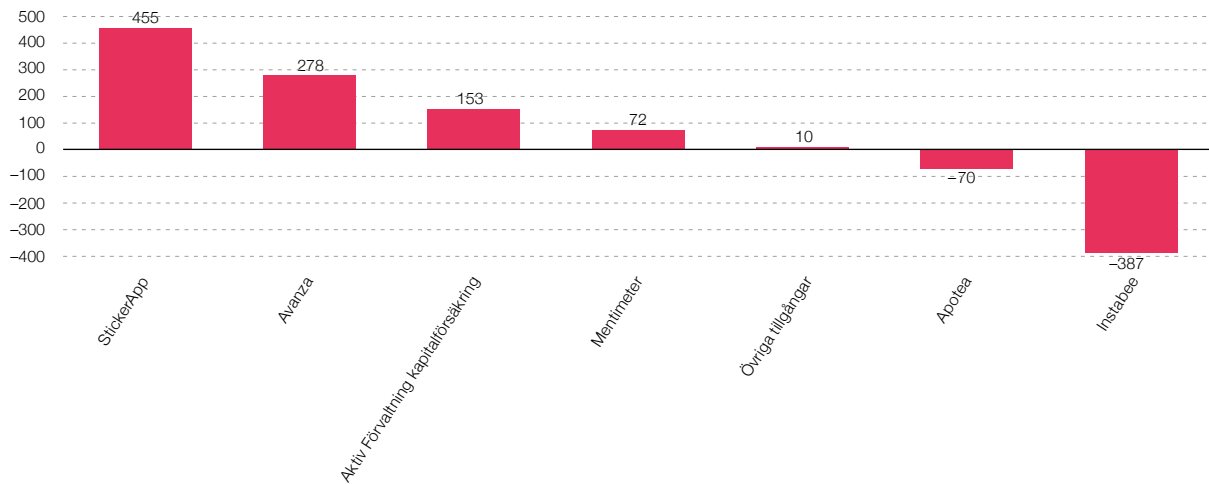
Verksamheten inom den Aktiva förvaltningen (SEK +153 mn / +8 procent) lyckades navigera det gångna årets delvis stormiga vatten med tilltagande bravur. Portföljens inriktning mot mindre och växande bolag var inledningsvis ett sänke i relation till index men genom en kombination av aktiv omstrukturering i portföljen, operationellt stöd till enskilda bolag och en generell revansch för Creades typ av bolag slutade året med ett tydligt krympt avstånd till index under årets sista månader.

## Onoterade tillgångar

Den onoterade delen av portföljen bidrog med en total avkastning om 2 procent eller SEK 57 mn, där StickerApp, Mentimeter och Inet stod för de större bidragen. Övriga onoterade innehav uppvisade en mer blandad bild där främst Instabee har värderats ner under året.



### Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (SEK mn)



#### Större positiva bidrag till substansvärdets förändring

- StickerApp SEK +455 mn
- Avanza SEK +278 mn
- Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring SEK +153 mn
- Mentimeter SEK +72 mn

#### Större negativa bidrag till substansvärdets förändring

- Instabee SEK -387 mn
- Apotea SEK -70 mn

#### Större förvärv under året

- Inga större förvärv eller avyttringar har skett under året

# Medarbetare & VD

## Ledningsgrupp

### John Hedberg, VD

- Anställd sedan 2016
- Sedan 2021 även VD för Creaspac
- Tidigare befattningar: Partner NC Advisory, VD Relacom Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Managementkonsult McKinsey & Co
- Styrelseledamot i Avanza Bank, Avanza Bank Holding, Försäkringsbolaget Avanza Pension, Instabee, Mentimeter och StickerApp
- Tidigare styrelseledamot i Acne Studios, Avanza fonder, Chassi Group, Lindab, Note, Stabelo och Pricerunner.
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 145 000 aktier i Creades varav 135 000 via kapitalförsäkring/Pensionslösning

### Christina Hilmersson, CFO

- Anställd sedan 2012
- Sedan 2021 även CFO för Creaspac
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor Ernst & Young Stockholm och ekonomichef för Thermisol
- Civ.ek. Stockholms Universitet
- Äger 22 600 aktier i Creades varav 20 500 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 inga aktier i Creades

### 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 Apolea Holding (Apotea), Avanza Bank, Avanza Bank Holding och StickerApp
- Civ.ek. M.Sc. Lunds Universitet
- Äger 35 500 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 och Inet Group
- B.Sc. Kungliga Tekniska Högskolan
- Äger aktier i Creades indirekt via Biovestor

### Anders Hillerborg

- Anställd sedan 2017
- Tidigare befattningar: Aktieanalytiker/ Partner på ABG Sundal Collier
- Styrelseledamot i Seafire
- Tidigare styrelseledamot i Chassi Group, Inet Group och Global Batterier
- Civ. ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 26 270 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

### Dajana Mirborn

- Anställd sedan 2023
- Tidigare befattningar: Ansvarig för hållbarhetsinvesteringar på Bonnier Capital, Director M&A och Corporate Development på MTG och Investment Banking på Carnegie Investment Bank
- Oberoende styrelseordförande i Humble Group. Styrelseledamot i Försäkringsbolaget Avanza pension, Karnell Group och Röhnisch
- M.Sc. Handelshögskolan vid Göteborgs universitet, Executive Education vid INSEAD och studier i maskinteknik vid Chalmers Tekniska Högskola
- Äger inga aktier i Creades

### Erik Törnberg

- Anställd sedan 2012
- Arbetar 50 procent som ansvarig för Fintech på Creades, 50 procent som VD för Biovestor
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och AB Custos
- Styrelseledamot i Avanza Fonder, Kreditz och Stabelo
- Tidigare styrelseledamot i bl.a. Carnegie, eWork, Kaching, Klarna, Tink, Transcom och Röhnisch
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 50 500 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

## Ekonomi/administration

### Linda Olofsson

- Anställd sedan 2022
- Äger inga aktier i Creades

## Ledningsgrupp



*John Hedberg, VD*



*Christina Hilmersson, CFO*

## Investeringsorganisation



*Daniel Albin*



*Jonas Hagströmer*



*Sven Hagströmer jr*



*Anders Hillerborg*



*Dajana Mirborn*



*Erik Törnberg*

## 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 företagens 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 obekväma, 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.  
Innehaven utvärderas också ur ett portföljperspektiv.

## Noterade tillgångar per den 31 december 2023



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 3 437 mn
Rörelseresultat	SEK 2 292 mn



Ägarandel	19 %
Eget kapital	SEK 2 533 mn
Marknadsvärde	SEK 2 435 mn



Ägarandel	19 %
Värde i Creades	SEK 61 mn
Rörelseresultat	SEK 72 mn

## Onoterade tillgångar per den 31 december 2023



Ägarandel	51 %
Omsättning	SEK 463 mn
Rörelseresultat	SEK 132 mn



Ägarandel	6 %
Omsättning	SEK 2 000 mn
Rörelseresultat	SEK -464 mn



Ägarandel	77 %
Omsättning	SEK 1 423 mn
Rörelseresultat	SEK 52 mn



Ägarandel	7 %
Omsättning	SEK 452 mn
Rörelseresultat	SEK -73 mn



Ägarandel	5 %
Omsättning	SEK 5 450 mn
Rörelseresultat	SEK 114 mn



Ägarandel	12 %
Omsättning	SEK 823 mn
Nettoresultat	SEK -81 mn



Ägarandel	<1 %
Omsättning	SEK 23 504 mn
Rörelseresultat	SEK -3 204 mn



Ägarandel	35 %
Omsättning	SEK 82 mn
Rörelseresultat	SEK -10 mn



Ägarandel	12 %
Omsättning	SEK 35,8 mn
Rörelseresultat	SEK -14,7 mn



Ägarandel	15 %
Värde i Creades	SEK 43 mn
Marknadsvärde	SEK 289 mn



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 196 mn
Rörelseresultat	SEK -3 mn



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

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 900 000 kunder med SEK 782 miljarder i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.

40%

av Creades substansvärde



Sverige

#### Viktiga händelser 2023

- Mycket starkt nettoinflöde om SEK 72 miljarder, motsvarande 11 procent av sparkapitalet vid årets början. Sparkapitalet ökade med 18 procent till SEK 782 miljarder. Antalet nya kunder ökade med 7 procent
- Misslyckad vd-rekrytering och några större driftstörningar har tärt på Avanzas förtroende men skapat en revanchhunger
- Ränteuppgången har lett till att räntenettet är största intäktsbenet samtidigt har aktiviteten och därmed courtagenivåerna backat
- Erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för 14:e året i rad

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Provisionsnetto och övriga intäkter, Mkr	1 028	2 066	2 980	2 184	1 863
Räntenetto	165	283	321	789	1 574
<b>Intäkter</b>	<b>1 193</b>	<b>2 349</b>	<b>3 301</b>	<b>2 973</b>	<b>3 437</b>
Tillväxt	14 %	97 %	41 %	-10 %	16 %
Rörelseresultat, SEK mn	520	1 576	2 437	1 940	2 292
Rörelsemarginal	44 %	67 %	74 %	65 %	67 %
Nettoresultat, SEK mn	447	1 335	2 047	1 666	1 982

#### Creades syn

Avanza erbjuder marknads bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutsstöd, pensioner, sparkonton och bolån tillsammans med användarvänligheten och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Trots ytterligare ett år av betydligt lägre kundaktivitet så visar Avanza att bolaget nått en ny och högre nivå med de senaste årens många nya kunder och stora nettoinflöde. Det som sticker ut mest positivt under 2023 är det kraftiga nettoinflödet på SEK 72 miljarder jämfört med SEK 24 miljarder året innan. Ränteuppgången har även tjänat som en krockudde mot den inbromsning som skett vad gäller kundernas aktivitet. På den negativa sidan har bolaget haft en del driftstörningar samt även misslyckats med en VD-rekrytering. Som ägare tror och hoppas vi att Avanza tar sig an 2024

med full kraft och att vi avslutar året med både en stark ledare och en stabil IT-drift. Avanzas starka fokus på att genom användarvänlig digitalisering leverera marknads 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 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	36 715
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	36 715
Investeringsstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	40 %
Värde i Creades, SEK mn	3 704
Påverkan årets avkastning, SEK mn	278

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande Avanza Bank	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot Avanza Bank	2015–
John Hedberg	Ledamot Avanza Bank	2023–
	Ledamot Avanza Pension	2018–
Dajana Mirborn	Ledamot Avanza Pension	2023–
Erik Törnberg	Ledamot Avanza Fonder	2022–



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

5%

av Creades substansvärde

Creaspac är ett svenskt förvärvsbolag, ett så kallat Special Purpose Acquisition Company (SPAC) som etablerats på initiativ av Creades. Bolagets målsättning är att förvärva och notera ett tidigare onoterat bolag med ett marknadsvärde i storleksordningen SEK 2–5 miljarder. Som utgångspunkt letar Creaspac inte aktivt investeringar inom en specifik industri utan utgår från teman där de tre viktigaste är (i) Bolag som gynnas av långsiktigt positiva underliggande trender så som teknisk utveckling eller förändringar i den regulatoriska omvärlden, (ii) Bolag som befinner sig vid någon form av vägskaål, t.ex. internationalisering samt (iii) Bolag som har behov av en tydlig huvudägare med förmåga att realisera bolagets fulla potential. Med detta sagt är det givetvis så att bolaget har ett antal industrier där man förväntar sig finna bolag som möter dessa teman och därtill ser att man har styrkor som gör Creaspac relevant som investerare och ägare. Exempel på sådana industrier utgörs av finansiella tjänster, ekosystemet kring e-handel, SaaS- och mjukvarubolag samt industriella varor och tjänster.

#### Viktiga händelser 2023

- Creaspac har under året utvärderat ett större antal investeringsmöjligheter, dock utan att någon av dessa bedömts vara tillräckligt attraktiv för att rekommenderas som investering till bolagets aktieägare
- Den makroekonomiska utvecklingen med generell lägre värderingar och en mer eller mindre stängd marknad för börsnoteringar stärker Creaspacs erbjudande och konkurrenskraft
- Antalet och kvaliteten på de diskussioner Creaspac har varit engagerade i har ökat under året

Finansiell utveckling	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	0	0	0
Tillväxt	0 %	0 %	0 %
Rörelseresultat, SEK mn	-10	-8	-6
Rörelsemarginal	0 %	0 %	0 %
Nettoresultat, SEK mn	-10	13	62

#### Creades syn

Creades är såväl största ägare som initiativtagare till Creaspac. En viktig anledning till att grunda bolaget var att Creades såg betydande möjligheter att få ytterligare hävstång på bolagets historiskt framgångsrika investeringsfilosofi, investeringsteam och flödet av potentiella investeringsmöjligheter. Creaspac letar till stor del efter liknande bolag och investerings-situationer som Creades men med den viktiga skillnaden att transaktionsstorleken skiljer sig åt såtillvida att där Creades normalt köper en minoritets- eller kontrollpost avser Creaspac att förvärva bolagets samtliga aktier och därtill genomföra en notering av bolaget i samband med transaktionen.

Arbetet med att identifiera och utvärdera investeringsmöjligheter utförs av Creaspacs ledning med bistånd från Creades investerings-

organisation. Under året har detta arbete drivits i högt och ökande tempo. Allt annat lika har bolaget en preferens för att genomföra ett förvärv innan bolagets investeringsperiod löper ut i juni 2024, men detta är underordnat det allt annat överskuggande målet att förvärva ett kvalitetsbolag med goda utsikter för långsiktigt värdeskapande för Creaspacs aktieägare.

#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	2 435
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	19 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	470
Påverkan årets avkastning, SEK mn	11

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	2021–



[www.seafireab.com](http://www.seafireab.com)

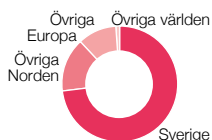
Seafire förvärvar och utvecklar mindre bolag inom industri och infrastruktur.

Seafire är en företagsgrupp med affärssegmenten Industrial components och Products som förvärvar och utvecklar bolag i Sverige.

Bolaget grundades 2016 och fokuserar på att förvärva lönsamma bolag med utvecklingspotential.

Fokus är på B2B-bolag inom industri och infrastruktur och med hållbarhet som viktigt investeringskriterium. Seafire är en koncern med 12 bolag och omsättning på omkring SEK 1 miljard proforma.

**1%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2023

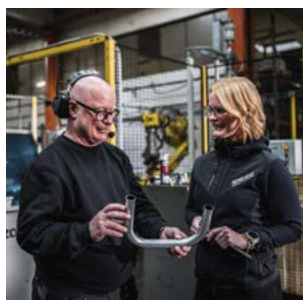
- Seafire slutför förvärvet av Borö Pannan AB i februari 2023
- Dotterbolaget Linguacom ansöker om konkurs i juni efter ett bedrägeri
- Creades tar plats i Seafires styrelse via en extrastämma i november
- VD Johan Bennarsten sågs upp i december och process för att hitta ny VD inleds

Finansiell utveckling	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	421	851	1 000
Tillväxt	90 %	102 %	18 %
Rörelseresultat, SEK mn*	26	80	72
Rörelsemarginal	6 %	9 %	7 %
Nettoresultat, SEK mn	-13	14	-73

\* Justerad EBITA

#### Creades syn

Creades gjorde sin första investering i Seafire april 2021 och har sedan dess successivt ökat ägandet. Bolaget har haft en tuff period de senaste två åren på grund av en kombination av makroekonomisk motvind för vissa av innehaven och pressad lönsamhet från investeringar i strukturkapital och säljresurser i dotterbolagen vilket ännu inte givit full och önskad effekt. Därtill har många av bolagets förvärv de senaste två åren tappat mycket i lönsamhet från förvärvstillfällena, delvis som resultat av en svagare konjunktur men även på grund av en för bristande due diligence process i flera fall. Den svaga utvecklingen på senare tid till trots anser vi att bolaget i grunden har en god position med fina och nischade innehav. Över tid ser vi förutsättningar till fortsatt organisk tillväxt, marginalförbättringar och starkt kassaflöde.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	320
Investeringsstidpunkt	2023
Creades andel av kapitalet	19 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	61
Påverkan årets avkastning, SEK mn	11

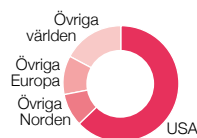
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ledamot	2023–



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

StickerApp är en snabbt växande 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 riktar sig mot både företag och privatpersoner.

**9%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2023

- Försäljningen ökade med ca 30 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt på den viktiga USA-marknaden
- Bolaget visade även stark vinsttillväxt vilket imponerar också med hänsyn tagen till årets medvind från stark dollarkurs/svag kronkurs
- Utvärdering pågår om etablering på den viktiga USA-marknaden

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	124	203	274	363	463
Tillväxt	49 %	64 %	35 %	32 %	28 %
Rörelseresultat, SEK mn	48	80	78	120	132
Rörelsemarginal	39 %	40 %	29 %	33 %	29 %
Nettoresultat, SEK mn	36	61	61	90	95

Rörelseresultat och Nettoresultat redovisas exklusive goodwillavskrivning om cirka SEK 119 mn per år.

#### 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. Bolaget 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. Värdering av StickerApp har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En justerad illikviditetsrabatt om 20 procent har applicerats.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 538
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	51 %
Andel av Creades substansvärde	9 %
Värde i Creades, SEK mn	792
Påverkan årets avkastning, SEK mn	455

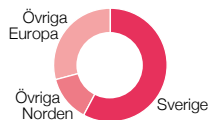
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ordförande	2019–2023
	Ledamot	2023–
Jonas Hagströmer	Ledamot	2019–



**4%**  
av Creades substansvärde

[www.instabee.com](http://www.instabee.com)

Instabee är verksam inom e-handelslogistik med fokus på leveranser av paket från handlare till konsumenter genom såväl hemleveranser som leveranser till skåp. Instabee skapades genom ett samgående mellan Creades tidigare portföljbolag Instabox och branschkollegan Budbee. Det nya bolaget är idag en ledande aktör på den svenska hemmamarknaden med betydande och växande positioner i de övriga nordiska länderna samt i Nederländerna och Tyskland.



#### Viktiga händelser 2023

- Fortsatt integrationsarbete med fokus på effektivt resursutnyttjande av infrastruktur och kompetenser
- Instabox grundare Alexis Priftis tog över som VD i samband med att Budbees grundare Fredrik Hamilton övergick till att vara styrelseledamot
- Utmanande marknadsläge med en avsväljande e-handelsmarknad och tydligt lägre volymtillväxt i jämförelse med tidigare år

#### Instabee<sup>1)</sup>

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	638	1 488	2 301	<b>2 000</b>
Tillväxt		133 %	55 %	-13 %
Rörelseresultat, SEK mn	-157	-425	-973	<b>-464</b>

1) Detta är profoma efter sammanslagningen av branschkollegorna Instabox och Budbee.

#### Creades syn

2023 var ett utmanande år för Instabee drivet av såväl en lugnare e-handelsmarknad som ett svagare konsumentensentiment. Bolaget har kommit en god bit på väg i integrationsarbetet men arbetet pågår fortfarande. Inför 2024 ser vi möjligheter till en gradvis förbättrad situation på de nordiska hemmamarknaderna, medan vi förväntar oss en fortsatt utmanande marknadsmiljö på de övriga europeiska marknaderna. Trots de verksamhets- och marknadsmässiga utmaningar bolaget hanterar för stunden är Creades bedömning att bolaget genom samgåendet skapat en stark utgångspunkt för att under året nå lönsamhet och på medellång sikt bli en ledande europeisk aktör inom e-handelslogistik. Värdering av Instabee har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/SALES. En illikviditetsrabatt om 40 procent har applicerats.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	6 418
Investeringsstidpunkt	2020
Creades andel av kapitalet	6 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	353
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-387

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022–



**3%**  
av Creades substansvärde

[www.inet.se](http://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 2023

- Inet visar återigen mycket god tillväxt med starkt lönsamhet
- Rekordstark Black Friday-period med kraftig ökning inom komponenter och skräddarsydda datorer
- Inet vann återigen Årets Butik inom Datorer & tillbehör samt tog en hedervärd andraplats på totalen i utmärkelsen som utses av Prisjakt användare. Bolaget tog återigen hem vinsten Årets e-handlare inom Datorprodukter (Pricerunner)

#### Finansiell utveckling

	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	1 005	1 257	1 495	1 262	<b>1 423</b>
Tillväxt	23 %	25 %	19 %	-16 %	13 %
Rörelseresultat, SEK mn	45	60	95	43	<b>52</b>
Rörelsemarginal	4 %	5 %	6 %	3 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	29	38	68	43	<b>38</b>

#### Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta Sek 1,5 miljard via e-handel och fysiska butiker i Göteborg, Stockholm och Malmö. Under 2023 har bolaget återigen vänt till en stark tillväxt efter en tillbakagång 2022 i spåren av pandemiårens extrema efterfrågan. Inet sticker ut i branschen med relativt hög och stabil lönsamhet över tid samt är skuldfritt och kan stärka sina positioner under nuvarande marknadsmiljö med höga räntor och en svagare konsumentmarknad. Vi ser att Inets kunder prioriterar sin hobby och vi ser goda möjligheter att fortsatt ta marknadsandelar inom befintliga och nya kategorier. 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 utses som vinnare i oberoende utvärderingar och omröstningar.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	347
Investeringsstidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	77 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	266
Påverkan årets avkastning, SEK mn	30

Värdering av Inet har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ordförande	2015–
Anders Hillerborg	Ledamot	2019–2023
Sven Hagströmer jr	Ledamot	2023–



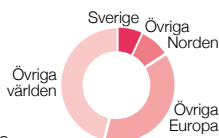
## Mentimeter

3%

av Creades substansvärde

[www.mentimeter.com](http://www.mentimeter.com)

Mentimeter erbjuder ett interaktivt presentationsverktyg som möjliggör för personer som leder möten att fatta bättre beslut genom att nyttja gruppens kollektiva intelligens. Man gör detta genom att i realtid fånga in publikens feedback eller åsikter inom specifika frågor och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen. Bolaget har sedan starten 2012 uppvisat en betydande och självfinansierad tillväxt och är idag en global aktör med 25 miljoner registrerade användare och över 400 miljoner mötesdeltagare som använder tjänsten.



### Viktiga händelser 2023

- Nettoförsäljningen ökade med 35 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt i det prioriterade enterprisesegmentet.
- Bolaget sysselsatte i slutet av året över 330 anställda fördelade på kontoren i Stockholm, Toronto samt det under året nyöppnade kontoret i Sydney

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	44	134	235	336	452
Tillväxt	-7 %	207 %	76 %	43 %	35 %
Rörelseresultat, SEK mn	-17	15	-18	-39	-73

### Creades syn

Creades har följt Mentimeter sedan starten och är mycket imponerade över bolaget och dess grundares tydliga fokus på produkt, företagskultur och kundnöjdhet. Bolaget har bevisat sin affärsmodell på en global marknad och vi ser fram emot att vara en del av den fortsatta resan när bolaget nu avser lägga i nästa växel. Mentimeter har tidigare visat kvaliteten i bolaget genom att driva en snabbt växande verksamhet med underliggande lönsamhet och starka kassaflöden. Detta gör att vi känner oss trygga med att bolaget nu under några år växlar lönsamheten mot ytterligare tillväxt vilket möjliggörs genom den investeringsrunda som slutfördes 2022 och där Creades kom in som större ägare. Värdering av Mentimeter har gjorts utifrån metoden Senaste transaktionen.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	3 658
Investerings tidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	7 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	247
Påverkan årets avkastning, SEK mn	72

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022–

## apotea.se

2%

av Creades substansvärde

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

Apotea är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea har marknadens största sortiment av apoteksvaror med 47 000 artiklar till en marknadsledande prisnivå. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon. Apotea har förutom starkt kundfokus även en uttalad ambition inom hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.



### Viktiga händelser 2023

- Ökad tillväxt och marginal efter utbyggd automation i bolagets logistikcenter i Morgongåva
- Tydliga effekter av ökad grad av automatisering och förberedelser för nytt logistikcenter i Varberg
- Apotea erhöll många fina utmärkelser under året, bland annat Prisjaktens Årets Butik inom Hälsa

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	2 721	4 212	4 580	4 883	5 450
Tillväxt	35 %	55 %	9 %	7 %	12 %
Rörelseresultat, SEK mn	63	216	134	48	114
Rörelsemarginal	2 %	5 %	3 %	1 %	2 %
Nettoresultat, SEK mn	49	170	105	18	82

### Creades syn

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familieapoteket vilket utgjorde grunden för Apotea som lanserades ett år senare. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsätter nu närmare SEK 5,5 miljarder. Bolaget levererar ett fullt apotekssortiment – receptbelagda och receptfria produkter – från logistikcentret i Morgongåva till hela Sverige, med leverans sju dagar i veckan, samma eller nästföljande dag. Apotea bedriver även sedan 2022 apoteksverksamhet i Norge genom dotterbolaget Apotera. Creades investerade i Apotea under 2017 men har följt och imponerats av Apotea och dess ledning under en längre tid. Bolaget uppfyller alla de kriterier vi letar efter i våra investeringar – En disruptiv affärsmodell med mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Fokus har under 2023 legat på fortsatt stora investeringar i automatiseringar vilka vi börjat se tydliga effekter av. Under inledningen av 2024 togs även första spadtaget för bolagets andra logistikcenter i Varberg. Tillväxten och lönsamheten har under året stärkts och Creades syn är att bolaget nu kommit en bra bit på vägen i nästa steg att uppnå



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	4 821
Investerings tidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	5 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	230
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-70

bolagets långsiktiga mål – att bli Sveriges och därmed Nordens största apotek.

Värdering av Apotea har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/SALES. En justerad illikviditesrabatt om 10 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017–



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

Stabelo är Sveriges första och största bolåne-utmanare som inte är bank. Man är också Sveriges första bolånefond och grundades 2016 av personer med bakgrund från hedgefondindustrin, institutionell aktieanalys, treasury och investment banking. Företaget har lanserat den första nya finansieringsformen i industriell skala för bolån sedan 90-talet.

Trots sin relativt korta existens har Stabelo redan lånat ut drygt SEK 31 miljarder. Initialt kom tillväxten primärt via tredjepartsdistributörer men bolaget accelererar sedan några år distributionen genom sin egen kanal och under sitt egna varumärke. Stabelo erbjuder svenska bolånekunder marknadens kanske mest digitala bolåneprodukt och en kundresa helt fri från både bankkontor och fysiska papper. Stabelos produkt ska vara enkel och schysst, vilket innebär färdigförhandlade bolån med automatisk rabatt och helt utan tillkommande avgifter.

### Viktiga händelser 2023

- Stabelo har sedan start prioriterat tillväxt och har vuxit kraftigt. Med den låga aktiviteten på bolånemarknaden under år 2023 har Stabelo i stället prioriterat processutveckling och effektivisering, och rörelsekostnaderna har minskats med över 30 procent jämfört med året innan
- Bolagets tidiga fokus på att digitalisera hela kundresan innebär nu att man nu har marknadens mest moderna system, vilket resulterar i både kostnadseffektivitet och hög kundnöjdhet
- Realiserade kreditförluster är noll sedan Stabelo startade bostadsutlåning för över sex år sedan

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Ränteintäkter, SEK mn	102	152	204	348	<b>823</b>
Nettoomsättning, SEK mn	15	31	53	57	<b>22</b>
Tillväxt	150 %	107 %	71 %	8 %	-61 %
Nettoresultat, SEK mn	-26	-31	-62	-57	<b>-81</b>

### Creades syn

Stabelo har på kort tid byggt upp en fullskalig verksamhet inom bolån. Bolagets höga grad av digitalisering och färdigförhandlade priser ger ett högt kundvärde, samtidigt som bolagets finansieringsform ger möjlighet att erbjuda en attraktiva pris-sättning under normala marknadsförhållanden. Marknaden för bolån är enorm, och modellen har haft stor framgång i andra länder. Under 2022 öppnade Stabelo upp för lån vid köp av bostad, medan man tidigare bara erbjudit byte av existerande lån, vilket ökar den adresserbara marknaden. De snabba och kraftiga räntehöjningarna 2022 och 2023 dämpade marknaden för lånbyte då kunderna oftast har tremånadersränta medan långivarens pris höjs direkt vid räntehöjning, och bankernas finansieringsfördel i och med deras stora inlåningsvolymerna medförde att 2023

blev ett mellanår. Dessa effekter försvinner när räntehöjningscykeln nu avtar, och på sikt ser vi god potential för Stabelo, särskilt i ljuset av de kostnadsbesparingar man genomfört. Värdering av Stabelo har gjorts utifrån kassaflödesmodellen DCF.

#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 290
Investeringspunkt	2022
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	150
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-35

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2022–

2%

av Creades substansvärde

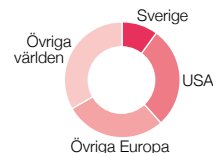


**Klarna.**

[www.klarna.com](http://www.klarna.com)

1%

av Creades substansvärde



Klarna Holding ABs 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 150 miljoner aktiva konsumenter och fler än 450 000 butiker i 45 länder. Klarna erbjuder direktbetalning, olika former av "prova först och betala senare"-tjänster samt avbetalningar.

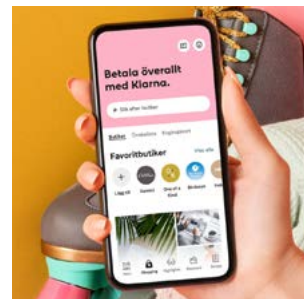
### Viktiga händelser 2023

- Per det senaste rapporterade kvartalet Q3-2023 visade Klarna god omsättningstillväxt med lönsamhet. Detta var i linje med vad bolaget utlovat i slutet av 2022 vilket är mycket positivt
- Klarna meddelade under slutet av förra året att man förbereder en notering. I en intervju under januari 2024 indikerade bolagets VD att en notering sannolikt kommer att ske i USA och att detta kan komma att ske relativt snart
- Klarna har som ambition att bli en "AI-driven bank" genom att integrera AI i hela sin verksamhet, såväl internt som inom sina produkter

Finansiell utveckling	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mdr	13,9	16,7	<b>23,5</b>
Tillväxt	38 %	20 %	23 %
Rörelseresultat, SEK mdr	-6,6	-10,5	<b>-3,2</b>
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	n.m.
Nettoresultat, SEK mdr	-7,1	-10,4	<b>-2,5</b>

### Creades syn

Att Klarna lyckats nå sitt mål och bli lönsamt under det tredje kvartalet 2023 är imponerande med tanke på det utgångsläge man hade inför året. Värdering av Klarna har gjorts utifrån metoden Senaste transaktionen justerat för aktuella bud.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	81 904
Investeringspunkt	2022
Creades andel av kapitalet	0 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	118
Påverkan årets avkastning, SEK mn	18



[www.findity.com](http://www.findity.com)

Findity är ett SaaS-bolag inom utläggs- och kvittohantering för företag, också känt som expense management. Bolaget grundades 2011 av techentreprenörer från Ludvika och har idag en stark position på den nordiska hemmamarknaden. Med en årlig tillväxt på cirka 20–40 procent under de senaste åren, expanderar nu bolaget internationellt med fokus på Europa.

Företaget arbetar för att förbättra processen för utlägg, kvitton och reseräkningar. Det är normalt en arbetsintensiv och tidskrävande process där Findity förenklar vardagen med en digital lösning. Användningsgraden av digitala tjänster inom utläggshantering är idag låg och uppskattas uppgå till cirka 10–15 procent i Europa. Finditys produkter används idag av mer än 35 000 kunder. Genom bolagets white label-erbjudande förser Findity partners som American Express, BDO, Visma Spcs och Fortnox med egna lösningar för utläggshantering under respektive varumärke.

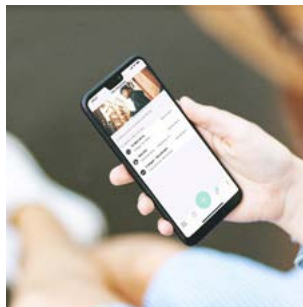
#### Viktiga händelser 2023

- Försäljningen ökade med cirka 25 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt inom det prioriterade partnersegmentet
- Bolaget har tagit stora steg i att närma sig lönsamhet, och förväntas vara EBITDA-positiva under räkenskapsåret 2024
- Produktutvecklingsmässigt erbjuder nu Findity, per slutet av räkenskapsåret 2023, expense management via ett API

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	25	38	49	66	82
Tillväxt	0 %	56 %	28 %	33 %	25 %
Resultat efter finansiella poster, SEK mn	-21	-26	-13	-21	-10

#### Creades syn

Marknadspotentialen för Findity är mycket stor och beräknas till flertalet miljarder SEK i årliga prenumerationsintäkter i Sverige tillsammans med övriga Europa där bolaget verkar. Med sin partnerstrategi och white label-erbjudande är Findity verksam inom en unik nisch i ett snabbt växande branschsegment. Värdering av Findity har gjorts utifrån metoden Senaste transaktionen.

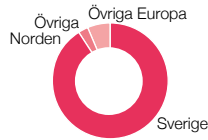


#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	291
Investeringstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	35 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	102
Påverkan årets avkastning, SEK mn	0

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Albin	Ledamot	2022–

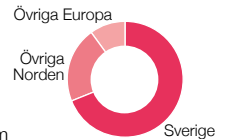
**1%**  
av Creades substansvärde



[www.kreditiz.com](http://www.kreditiz.com)

Kreditiz är verksamt inom kreditinformation, motverkande av penningtvätt, kundkännedom och verifikation av finansiella data genom realtidskontroll av konton. Bolaget gör detta genom att använda sig av de möjligheter som ges inom ramen för AIS ("Account Information Service") inom PSD2-direktivet. 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.

**<1%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2023

- Creades och Ingka Investment investerade i Kreditiz, vilket medför att bolaget är väl kapitaliserat för att fortsätta växa
- Bolagets omsättning för 2023 växte med 77 procent exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader. Tillväxten kommer såväl från nya kunder som utökning av engagemang från existerande kunder
- Kreditiz produktpalet har utökats med produkter inom Fraud Detection och bolaget implementerar AI såväl i sina produkter som inom bolagets interna verksamhet med gott resultat
- Kreditiz har under året rekryterat ett flertal nya nyckelmedarbetare bl.a. CFO, Chief Product Officer, Chief Legal Officer och HR Manager
- Under året har bolaget gjort sin tjänst tillgänglig även i Belgien, Polen, Tyskland och Österrike utöver de tidigare marknaderna Sverige, Finland, Danmark, Norge, Nederländerna, Storbritannien

Finansiell utveckling*	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	7,3	20,0	35,8
Tillväxt	329 %	174 %	79 %
Rörelseresultat, SEK mn	-12,0	-7,1	-14,7
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	n.m.
Nettoresultat, SEK mn	-12,0	-7,1	-14,7

\* exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader

#### Creades syn

Kreditiz har en modern produkt som hjälper kunderna att undvika kreditförluster och bedrägerier samt regelverksefterlevnad inom till exempel motverkande av penningtvätt och terrorfinansiering. Detta är alla områden som har högt fokus både hos kunderna och hos myndigheter. Produkten utvecklas kontinuerligt, och under året har stort fokus lagts på att integrera AI i såväl produkt som inom bolaget internt. Kreditiz visade mycket hög tillväxt under 2023, och vi har goda förhoppningar att tillväxten kommer att fortsätta under 2024. Värdering av Kreditiz har gjorts enligt metoden Senaste transaktionen.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	393
Investeringstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	0 %
Värde i Creades, SEK mn	45
Påverkan årets avkastning, SEK mn	0

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2023–

## Chassi Group

<1%

av Creades substansvärde

Chassi är verksamt inom lagerfinansiering (via dotterbolaget Handlarfinans) och handel med begagnade bilar (via dotterbolaget Amcap). Kunderna är bilhandlare och bolaget hjälper dessa med två av deras största utmaningar, nämligen finansiering och inköp (dvs. tillgång till fordon). Bolagets konkurrensfördelar innefattar automatiserade system och plattformar för snabb och säker hantering av finansiering, en hög kunskap om hur begagnatmarknaden fungerar med långa relationer med bilhandlarna och en nytänkande, entreprenöriell och driven ledning. Bolaget är idag marknadsledare i Sverige och Finland och har en ambition att expandera till fler länder i Europa. Chassi slogs 2 januari 2024 samman med Brocc och Creades växlade därmed sitt ägande till Brocc-aktier.

### Viktiga händelser 2023

- En svag marknad med avvaktande kunder och ökande räntekostnader satte press på omsättning och resultat under 2023
- Chassi ingick avtal om en sammanslagning med Brocc, en affär som stängdes 2 januari 2024

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023 <sup>1)</sup>
Bruttoresultat	37	66	100	97	
Tillväxt		78 %	52 %	-3 %	
Rörelseresultat, SEK mn	28	41	54	5	
Rörelsemarginal <sup>2)</sup>		63 %	54 %	5 %	
Nettoresultat, SEK mn	22	32	41	6	

1) Officiella siffror är vid årsredovisningens upprättande inte tillgängliga  
2) Rörelseresultat genom bruttoresultat

### Creades syn

Chassi har påverkats negativt av en svagare konsumentmarknad och högre räntor. Därför ser vi sammanslagningen med Brocc som stängdes 2 januari 2024 som viktig då passformen är mycket bra och då det finns mycket synergier och värdeskapande att hämta kommande år. Brocc är ett snabbväxande, lönsamt och innovativt fintech-bolag som erbjuder spar-konton och privatlån och har tillstånd att bedriva bank- och finansieringsrörelse. Visionen för det kombinerade bolaget är att revolutionera finansiella tjänster för fordonsbranschen inom lager- och konsumentfinansiering. Då affären inte var stängd vid årsskiftet har en värdering gjorts baserat på Chassi med metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multi-peln EV/EBITA med illikviditetsrabatt om 30 procent.



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	289
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	15 %
Andel av Creades substansvärde	0 %
Värde i Creades, SEK mn	43
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-16

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ledamot	2021–2024

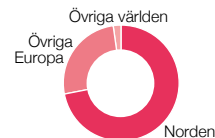


www.rohnisch.se

<1%

av Creades substansvärde

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 2023

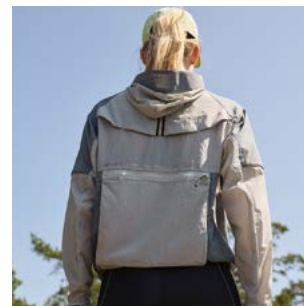
- 2023 hade Röhnisch en svagare försäljningsutveckling än väntat primärt drivet av en generell svagare marknad vilket återspeglades i framförallt en sämre försäljning i återförsäljarledet. Tillväxten i den egna e-handeln utvecklades positivt mot föregående år trots ett generell svagare marknadsklimat
- Resultatet blev negativt framförallt drivet av en sämre försäljningsutveckling, något svagare bruttomarginaler och nedskrivning av varulagret
- Under året har bolaget fortsatt genomfört satsningar relaterade till varumärket och den egna e-handeln. Organisationen har stärkts och en ny VD tillträdde under Q4. Man har även tagit stora kliv i sitt miljöarbete där 87 procent av den totala kollektionen består av återvunna eller ekologiska material
- Förutom en normal checkkredit så är bolaget idag obelånat

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022	2023
Nettoomsättning, SEK mn	188	167	200	220	196
Tillväxt	0 %	-11 %	20 %	10 %	-11 %
Rörelseresultat, SEK mn	0	-7	14	8	-3
Rörelsemarginal	0 %	-4 %	7 %	4 %	-2 %
Nettoresultat, SEK mn	-1	-6	10	6	-5

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

### Creades syn

Som ett ledande sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden och det finns god potential för tillväxt och lönsamhetsförbättringar. Bolaget har en tydlig plan framåt vad gäller tillväxt, lönsamhet och satsningar inom design, varumärke och försäljning vilket bar frukt under 2021 och fortsatte in i 2022 men drabbades hårt av den svagare konjunkturen under 2023. Året som gått har både tillväxtmässigt och resultatmässigt utvecklats klart sämre än vi hoppats. Den hastiga och kraftiga inbromsningen i efterfrågan under 2023 låter sig i ett bolag av Röhnisch karaktär inte omedelbart kunna pareras. Med långa kundrelationer och lyckade historiska kollektioner kan man däremot anta att man kan återgå till mer hälsosamma nivåer när marknaden normaliseras. Vi tror att utvecklingen under 2023 är av övergående natur och vi tror att bolaget är rätt rustat inför framtiden. Värdering av Röhnisch har gjorts utifrån metoden Jämförbara



#### Fakta per 31/12 2023

Totalt marknadsvärde, SEK mn	58
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	0 %
Värde i Creades, SEK mn	40
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-19

noterade bolag med fokus på multi-peln EV/EBITA. En illikviditetsrabatt om 40 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Dajana Mirborn	Ledamot	2023–

# Finansiell information

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och investmentföretagets verksamhet under 2023. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 10 april 2024 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 om detta, se Not 2 *Redovisningsprinciper* och under rubriken ”Moderbolaget” nedan. Creades säte 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 Large Cap under symbolen CRED A.

## Väsentliga händelser under året

Under året har fokus varit på att konsolidera våra befintliga innehav genom aktivt styrelsearbete och operationellt stöd till bolagen. Viss omstrukturering av innehaven i aktiva förvaltningen har dock skett för att möta marknadens utveckling. Inga förvärv eller avyttringar överstigande SEK 100 mn har gjorts under 2023.

## Stämmor

På årsstämman i april 2023 beslutades om ordinarie utdelning med 1,40 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2024.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 190 mn.

## Finansiell utveckling

### Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK +558 mn (-3 948) vilket motsvarar +4,11 (-29,08) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK +522 mn (-3 961). 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 +6 (-30) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI avkastade +19 (-22) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling koncernen/ investmentföretaget, SEK mn	2023	2022	2021	2020	2019
Värdeförändringar	331	-4 402	4 348	3 951	1 061
Utdelningar	178	199	126	64	69
Övriga intäkter	4	3	2	-	-
Administrationskostnader rörlig ersättning	40	271	-230	-336	-34
Administrationskostnader övrigt	-31	-32	-24	-22	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>522</b>	<b>-3 961</b>	<b>4 222</b>	<b>3 657</b>	<b>1 076</b>
Övriga resultatposter	36	13	-29	-10	10
<b>Totalt</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>	<b>4 193</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>

Utveckling moderbolaget, SEK mn	2023	2022	2021	2020	2019
Värdeförändringar	331	-4 402	4 348	3 951	1 061
Utdelningar	178	199	126	64	69
Administrationskostnader samt övriga intäkter	13	242	-252	-358	-54
<b>Rörelseresultat</b>	<b>522</b>	<b>-3 962</b>	<b>4 222</b>	<b>3 657</b>	<b>1 076</b>
Övriga resultatposter	36	13	-29	-10	10
<b>Totalt</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>	<b>4 193</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>

### Nyckeltal

	2023	2022	2021 <sup>1)</sup>	2020	2019
Antal registrerade aktier 31 december	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128
varav A-aktier, en röst per aktie	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	135 762 391	135 762 391	131 135 298	12 465 128	12 465 128
Eget kapital <sup>2)</sup>	9 175	8 807	12 945	7 951	4 610
Substansvärde SEK mn, per 31 december <sup>2)</sup>	9 223	8 854	12 993	7 995	4 610
Börsvärde SEK mn, per 31 december	9 761	10 589	19 984	11 755	5 965
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	72	78	147	943	479
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december	68	65	96	641	370
Substansvärdesrabatt (-)/premie (+) <sup>2)</sup>	6 %	20 %	54 %	47 %	29 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie <sup>2)</sup>	6 %	-30 %	52 %	82 %	30 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	19 %	-22 %	39 %	15 %	35 %
Soliditet <sup>2)</sup>	98 %	97 %	96 %	95 %	99 %
Årets avsättning+/återföring- för rörlig ersättning, i förhållande till årets resultat	-7,2 %	-6,9 %	5,5 %	9,2 %	3,1 %
Under året utbetalningsbar rörlig ersättning, i förhållande till årets substansvärde (snitt) <sup>3)</sup>	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,9 %	1,4 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärde (snitt)	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %	0,5 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr <sup>4)</sup>	1,4	1,4	1,4	24,50	14,00

1) I april 2021 genomfördes en aktiesplit med tio nya aktier för en gammal. Detta har påverkat värde och avkastning per aktie samt utdelning per aktie i tabellen.

2) För beräkning se Not 21 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

3) Maximalt årlig utbetalningsbar rörlig ersättning uppgår till 5 årslöner för berörda personer. För 2023 uppgår det till SEK 46 mn. För mer information om rörlig ersättning, se Not 7 *Löner och ersättningar*.

4) Utöver ordinarie utdelning om 14,00 kronor per aktie lämnades 2020 en extra utdelning om 10,50 kr per aktie.

### Värdepappersportfölj

Värdet av investmentföretagets och moderbolagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december till SEK 9 003 (8 328) mn. Netto har värdepapper förvärvats för SEK 179 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 509 mn och utdelning har erhållits med SEK 178 mn. Utöver det har ett konvertibelt lån lämnats till Instabee till ett värde inklusive upplupen ränta om SEK 164 mn.

### Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2023 till SEK 299 (613) mn. Utdelning har erhållits med SEK 178 mn. Årets nettoförvärv uppgick till SEK 179 mn. SEK 96 mn har erhållits för den tidigare gjorda försäljningen av aktierna i Tink. Ett konvertibelt lån om SEK 150 mn har lämnats till Instabee. Realiserade räntor har erhållits med SEK 17 mn. SEK 59 mn har använts för reglering av rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. SEK 190 mn har delats ut till aktieägarna. SEK 27 mn har använts för den löpande verksamheten och övrigt.

### Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag vars verksamhet nästan uteslutande avser förvaltning av värdepapper. Från och med fjärde kvartalet 2018 värderar moderbolaget 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

De krig som pågår både i Ukraina och Gaza har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge krigen pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkat och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

### 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 arbetar aktivt med att utveckla sin portfölj efter utvecklingen i marknaden.

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 har en stark kassa och detta innebär att bolaget är redo att göra investeringar när förmånliga tillfällen ges. Aktivt och långsiktigt ägande kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp, är en god grund för värdeskapande inte minst i en så överraskande och svåröversäglig marknadsmiljö som under 2023.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Då Creades verksamhet nästan uteslutande utgörs av ägande och förvaltning 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 19 *Klassificering av finansiella instrument* och Not 20 *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 2023 uppgick till totalt 135 762 391, varav 93 103 641 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda 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 17 april 2023 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2024, 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 2023 hade inga aktier återköpts.

#### Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

Tidpunkt	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Summa aktier	Aktiekapital, kr
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

### Transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer med bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör samt med sina dotterbolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag och intressebolag*) och deras styrelse och ledning. Bolagets styrelseledamöter och dess närstående ägde 45 procent av rösterna i bolaget den 31 december. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

Under året har utdelning erhållits från Stickerapp Holding, SEK 40 mn, och Inet Group AB, SEK 20 mn.

Under 2021 etablerade Creades bolaget Creaspac AB och genomförde en notering på Nasdaq Stockholm av bolaget. Creades äger 19,3 procent i bolaget och är därmed största ägare. Som sponsor har Creades vederlagsfritt erhållit 3 750 000 teckningsoptioner (så kallade sponsoroptioner) i Creaspac. Optionerna motsvarar 15 procent av utestående aktier i Bolaget. Varje Sponsoroption berättigar Creades till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 100 SEK plus en löpande ackumulerad uppräkningsom 7,5 procent årligen från dagen efter den bolagsstämma som har godkänt det förvärv som Creaspac har som syfte att genomföra.

Creades har avtal med Creaspac om att hyra ut verkställande direktör, finansdirektör och investeringsteam till bolaget och fakturerar för detta SEK 0,3 mn per månad till Creaspac. För övrigt har inga närståendetransaktioner skett.

### 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 2023 till 8 (7) personer. Av dessa är 2 (2) 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 2021. 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](http://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 kontantersättningen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Styrelsen beslutar årligen om nivån på den fasta kontantersättningen. Den premiebestämda tjänstepensionen får maximalt uppgå till 4,5 procent på lönedelar <7,5 prisbasbelopp och 30 procent på lönedelar >7,5 prisbelopp.

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

Rörliga kontantersättningar 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 tre 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 och övriga anställda 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.

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 relaterad till 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, §§ 10–14). Hållbarhetsrapporten ska innehålla de hållbarhetsupplysningar som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat och konsekvenserna av verksamheten, däribland upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption.

### 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 styrelsrepresentation arbetar Creades för att ett aktivt hållbarhetsarbete utövas och rapporteras till respektive bolagsstyrelse samt presenteras i bolagens årsredovisning.

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 hållbarhetspolicy 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 kundförhållande.

## 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, Creades, Creaspac och Seafires egna styrelser) uppgår andelen kvinnor till mellan 33 och 43 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	2023	2022	2021	2020	2019
Styrelse	43 %	38 %	43 %	50 %	40 %
Ledningsgrupp	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Anställda	33 %	29 %	33 %	33 %	33 %

### 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 CO<sub>2</sub>, 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 miljörisiker.

*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 åtages i sin helhet i Not 23 *Investeringspolicy 2023*.

### 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 investmentbolaget 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 investering 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 10 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 inte förvärva bolag verksamma inom olja, gas, kol, tobak, alkohol, fastigheter, 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 2023 har som tidigare år samlats in hållbarhetsdata från de bolag där Creades har styrelserepresentation.

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

### Uppföljning av hållbarhetsarbete

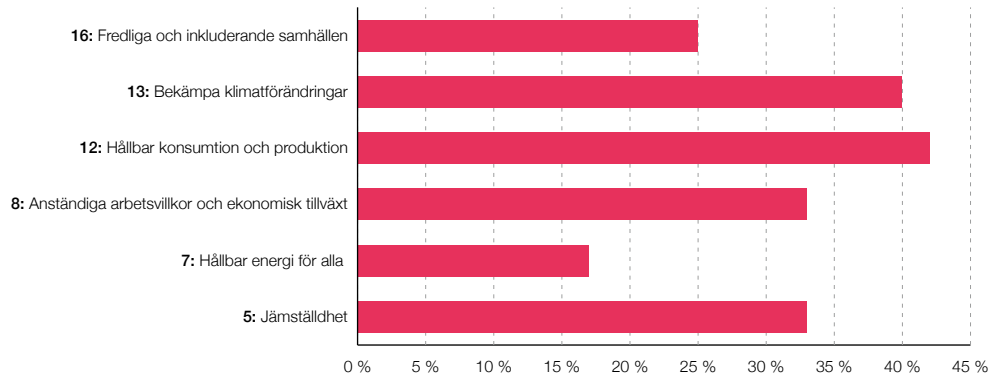
(Andel av bolagen)	231231	221231
<b>Hållbarhetsrisk</b>		
Låg	6/12	5/10
Medel	5/12	5/10
Hög	1/12	0/10
<b>Årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet</b>		
Ja	8/12	5/10
Nej	4/12	5/10
<b>Upprättar årlig hållbarhetsrapport</b>		
Ja	9/12	6/10
Nej	3/12	4/10
<b>Arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor</b>		
Ja	10/12	8/10
Nej	2/12	2/10
<b>Har en hållbarhetspolicy</b>		
Ja	9/12	7/10
Nej	3/12	3/10



### 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 årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	8 616 165 011 kr
Årets resultat	558 268 797 kr
<b>Summa</b>	<b>9 174 433 808 kr</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025.

Styrelsen föreslår att:

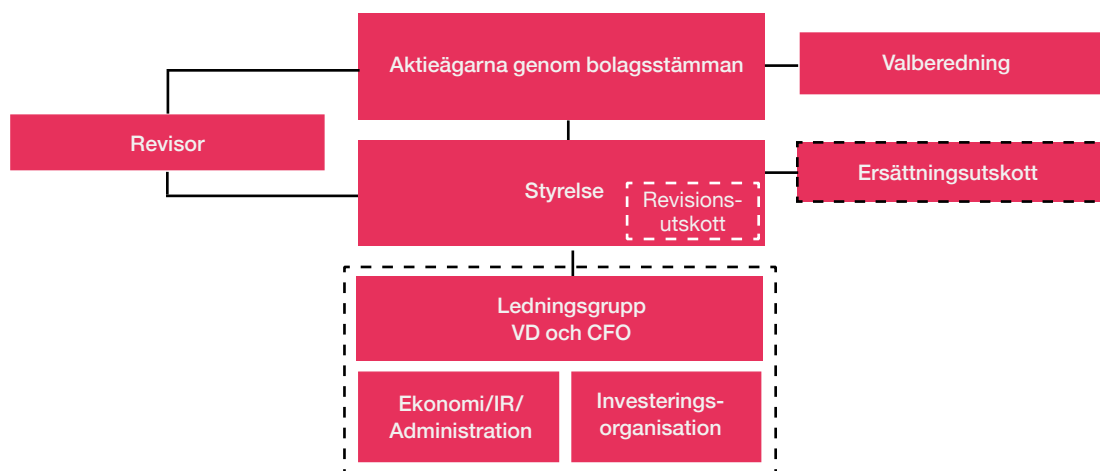
Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	8 957 213 982 kr

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](http://www.bolagsstyrning.se). Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2023. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 70.

### Avvikelse 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 2023 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.

### Avvikelse 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.

## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2023

Ägare 2023-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	82 633 030	60,9	45,4
Handelsbanken Fonder	3 312 546	2,4	3,4
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 939 851	2,2	2,6
AMF Pension & Fonder	1 425 000	1,0	1,5
PriorNilsson Idea	1 381 458	1,0	1,4
State Street Bank and Trust	971 661	0,7	1,0
Quartile Fonder	729 605	0,5	0,7
Nordnet pensionsförsäkringar	724 294	0,5	0,6
Röring Jan	615 500	0,4	0,6
Övriga	37 936 736	28,1	39,6
<b>Totalt</b>	<b>135 762 391</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.

Det finns ingen begränsning i hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämma.

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Creades angelägenheter utövas vid bolagsstämman som är Creades högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande bolagets resultat, förändringar i bolagsordningen samt utser 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 föransökan 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.

### Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 17 april 2023 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 2024

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.

Valberedningen inför årsstämman 2024 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
- Patricia Hedelius som utsetts av AMF Pension & Fonder

Valberedningen har som underlag för sitt arbete genomfört en 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 branschfarenhet 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 de föreslagna styrelseledamöternas kompetens liksom deras engagemang och ledamöterna kompletterar varandra väl. Kompetensen och mångfalden är god.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2024 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 2023 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Huvudansvarig revisor har varit Peter Nilsson.

## Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. På årsstämman 2023 valdes sju ledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

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. Investeringspolicyen återges i sin helhet i Not 23 *Investeringspolicy 2023*.

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.

Vid årsstämman 2023 omvaldes samtliga ledamöter utom Hans Toll som avböjt omval.

Styrelse 2023	Funktion	Invald	Avgångt	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	12/12
Hans Karlsson	Ledamot	2012		1950	Ja	Ja	12/12
Jane Walerud	Ledamot	2014		1961	Ja	Ja	12/12
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	12/12
Hans Toll	Ledamot	2016	2023	1970	Ja	Ja	4/4
Henrik Henriksson	Ledamot	2021		1970	Ja	Ja	12/12
Maria Rankka	Ledamot	2022		1975	Ja	Ja	12/12
Lars Stugemo	Ledamot	2022		1961	Ja	Ja	12/12

### Styrelsens arbete 2023

Under året har det hållits 12 styrelsemöten, varav fyra fysiska möten, sju 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 2023 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2023 hade inga aktier återköpts.

### Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2023 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 2023.

### 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 för 2023.

### 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 17 april 2023 beslöt att styrelsearvode skulle utgå med 238 000 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 2023

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2023 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och premie för avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2023, se vidare Not 7 *Löner och ersättningar*.

#### Revisor

Arvode till bolagets revisor utgår för utfört arbete enligt godkänd räkning. För ytterligare upplysningar, se Not 7 *Löner och ersättningar*.

### 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 och månatliga 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, Biovestor och Creaspac.

*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.

### Henrik Henriksson

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2021. Bachelor of Science in Business Administration Lund University, Sweden, Studies at Stern School of Business New York University, USA, Studies in Business at Edinburgh University, UK.

*Övriga uppdrag:* VD, H2 Green Steel, från och med 1 maj 2021. Styrelseledamot i Electrolux och Saab.

*Innehav:* 10 000 aktier i Creades.

### Cecilia Hermansson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016. Ek. dr., docent, fastighetsekonomi och finans, KTH. Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm. Medlem i IVA.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Cecilia Hermansson Konsult, Brf Kettingen 2, Entreprenörskapsforum, Folksam Liv, HUI, G Förvaltning och Infostat. Forskare, KTH. Ledamot i Handels ekonomiska råd.

*Innehav:* 3 300 aktier i Creades.

### Hans Karlsson

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2012. Civilingenjör. Styrelseledamot i Les Trois Rocs SA. Grundare och tidigare styrelseordförande i HiQ International och Neonet.

*Innehav:* Inget.

### 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 Cellolabs och Ethos International. Styrelseledamot i Arlandastad Group, Genova Property, Medoma och Sveab.

*Innehav:* 4 500 aktier i Creades.

### Lars Stugemo

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

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i AI Sweden, Camfil, Lime Technologies, Lumera samt Try A/S. Invald ledamot i Swedish Royal Academy of Engineering Sciences.

*Innehav:* 2 060 aktier i Creades genom bolag.

### Jane Walerud

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2014. Hedersdoktor, KTH. Medlem och guldmedaljör IVA. BA, Stanford University, 1983. Kungens medalj i blått band 12:e storleken.

*Övriga uppdrag:* Verkställande ordförande i Graphma tech, medgrundare och verkställande ordförande Pæbbl, och partner i Walerud Ventures.

*Innehav:* 10 000 aktier i Creades via närstående.

### John Hedberg, VD

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

Sedan 2021 även VD för Creaspac.

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

Styrelseledamot i Avanza Bank, Avanza Bank Holding, Försäkringsbolaget Avanza Pension, Instabee, Menti-meter och StickerApp.

Tidigare styrelseledamot i Acne Studios, Avanza fonder, Chassi Group, Note, Stabelo och Pricerunner.

*Innehav:* Äger 145 000 aktier i Creades varav 135 000 via Kapitalförsäkring / Pensionslösning.



*Styrelseordförande Sven Hagströmer*



*Verkställande direktör John Hedberg*



*Henrik Henriksson*



*Cecilia Hermansson*



*Maria Rankka*



*Lars Stugemo*



*Jane Walerud*

*Hans Karlsson ej med på bild.*

## Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2023	2022
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	178	199
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	331	-4 402
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>509</b>	<b>-4 203</b>
Övriga intäkter		4	3
Administrationskostnader	6	9	239
<b>Rörelseresultat</b>		<b>522</b>	<b>-3 961</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		36	13
<b>Årets resultat</b>		<b>558</b>	<b>-3 948</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		4,11	-29,08
Genomsnittligt antal utestående aktier		135 762 391	135 762 391

## Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2023	2022
<b>Årets resultat</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>



# Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	2	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	11	8 839	8 328
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	12	164	–
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	13	18	107
Likvida medel	14	299	613
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	15	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		4 973	9 111
Årets resultat		558	–3 948
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 175</b>	<b>8 807</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	16	–	1
Övriga skulder		33	133
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33</b>	<b>134</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	17	2	2
Övriga skulder		112	109
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>114</b>	<b>111</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>147</b>	<b>245</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>

## 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
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>9 301</b>	<b>12 945</b>
Utdelning	–	–	–190	–190
Årets totalresultat	–	–	–3 948	–3 948
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 163</b>	<b>8 807</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 163</b>	<b>8 807</b>
Utdelning	–	–	–190	–190
Årets totalresultat	–	–	558	558
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 531</b>	<b>9 175</b>

## Kassaflödesanalys – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		522	–3 961
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	18	–371	4 132
Erhållen ränta		17	5
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>168</b>	<b>176</b>
Förändring av rörelsekapitalet		37	–151
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>205</b>	<b>25</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 062	–2 233
Inkomster från försäljning av finansiella tillgångar, klassificerad som investeringsverksamhet		883	2 544
Ökning långfristiga fordringar		–150	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>–329</b>	<b>311</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		–190	–190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>–190</b>	<b>–190</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>–314</b>	<b>146</b>
Likvida medel vid årets början		613	467
Likvida medel vid årets slut		299	613

## Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2023	2022
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	178	199
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	331	-4 402
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>509</b>	<b>-4 203</b>
Övriga intäkter		4	3
Administrationskostnader	6, 7	9	239
<b>Rörelseresultat</b>		<b>522</b>	<b>-3 961</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		36	13
<b>Årets resultat</b>		<b>558</b>	<b>-3 948</b>

## Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2023	2022
<b>Årets resultat</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>

# Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	2	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	10	1 098	654
Andelar i intressebolag värderade till verkligt värde via resultatet	10	102	102
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	7 639	7 572
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	12	164	–
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	13	18	107
Likvida medel	14	299	613
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	15	1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		8 616	12 754
Årets resultat		558	–3 948
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<b>9 174</b>	<b>8 806</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 175</b>	<b>8 807</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	16		
Leasingskuld		–	1
Övriga skulder		33	133
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33</b>	<b>134</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
	17		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		112	109
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>114</b>	<b>111</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>147</b>	<b>245</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>

## Förändring eget kapital – Moderbolaget

SEK mn	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>1</b>	<b>8 751</b>	<b>4 193</b>		<b>12 945</b>
Omföring av föregående års resultat	–	4 193	–4 193		–
Utdelning	–	–190	–		–190
Årets totalresultat	–	–	–3 948		–3 948
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>1</b>	<b>12 754</b>	<b>–3 948</b>		<b>8 807</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>1</b>	<b>12 754</b>	<b>–3 948</b>		<b>8 807</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–3 948	3 948		–
Utdelning	–	–190	–		–190
Årets totalresultat	–	–	558		558
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>1</b>	<b>8 616</b>	<b>558</b>		<b>9 175</b>

## Kassaflödesanalys – Moderbolaget

SEK mn	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		522	–3 961
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	18	–371	4 132
Erhållen ränta		17	5
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>168</b>	<b>176</b>
Förändring av rörelsekapitalet		37	–151
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>205</b>	<b>25</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 062	–2 233
Inkomster från försäljning av finansiella tillgångar, klassificerad som investeringsverksamhet		883	2 544
Ökning långfristiga fordringar		–150	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>–329</b>	<b>311</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		–190	–190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>–190</b>	<b>–190</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>–314</b>	<b>146</b>
Likvida medel vid årets början		613	467
Likvida medel vid årets slut		299	613

# Noter

## Not 1 Bolagsinformation

Creades AB (publ) är ett svenskt registrerat publikt aktiebolag med säte på Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr, 114 34 Stockholm, Sverige. Aktierna är inregistrerade 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 2023 är upprättad i svenska kronor och alla belopp anges i miljontals kronor (SEK mn) där inte annat anges.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 5 mars 2024. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 april 2024.

## 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/IAS) såsom godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU, samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för 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 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 19, 20 och 21.

### Konsolideringsprinciper

Creades uppfyller kriterierna enligt IFRS10 för ett Investmentföretag. Ett Investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS10 Koncernredovisning eller tillämpa IFRS3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag. Creades värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS9 *Finansiella instrument*.

### Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2023

Ingen ny IFRS-standard har trätt i kraft för räkenskapsår med början 2023.

### Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2024 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2024 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investmentföretagets finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på investmentföretagets finansiella rapporter.

### Rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser till, och bedömning av, rörelsesegmentens resultat. I Creades fall har detta bedömts vara styrelsen. 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 sedan 2022 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 lokalyra. Leasingavtalet påtecknades under 2019 och därefter redovisas leasingen i enlighet med IFRS 16.

### Ersättning 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, som 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 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 marknads-transaktioner 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 19.

#### 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 banktillgodohavanden.

#### 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 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 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.

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 2023. Bolagets verkställande direktör och styrelseledamöter och dess närstående ägde 45 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2023. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7.

Under 2021 etablerade Creades bolaget Creaspac AB och genomförde en notering på Nasdaq Stockholm av bolaget. Creades har totalt investerat SEK 474 mn i bolaget och är därmed största ägare med en ägarandel om 19 procent. Som sponsor erhöll Creades vederlagsfritt 3 750 000 teckningsoptioner (så kallade sponsoroptioner) i Creaspac i samband med bildandet. Optionerna motsvarar 15 procent av utestående aktier i Bolaget. Varje Sponsoroption berättigar Creades till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 100 SEK plus en löpande ackumulerad uppräknings om 7,5 procent årligen från dagen efter den bolagsstämma som har godkänt det förvärv som Creaspac har som syfte att genomföra. Optionerna har inte tagits upp till något värde i nuläget.

Creades har avtal med Creaspac om att hyra ut verkställande direktör, finansdirektör och investeringsteam till bolaget och fakturera Creaspac för detta med SEK 0,3 mn per månad.

Utdelning har under året erhållits från dotterbolagen Inet och StickerApp med totalt SEK 60 mn.

### Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Avanza	118	144	118	144
Stickerapp	40	20	40	20
Inet	20	31	20	31
Chassi Group	0	2	0	2
Apotea (via Apolea)	0	2	0	2
<b>Totalt</b>	<b>178</b>	<b>199</b>	<b>178</b>	<b>199</b>

### Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Realiserat resultat</b>				
Onoterade aktier och andelar	26	1 425	26	1 425
<b>Summa realiserat resultat</b>	<b>26</b>	<b>1 425</b>	<b>26</b>	<b>1 425</b>
<b>Orealiserat resultat</b>				
Noterade Aktier och andelar	334	-2 782	334	-2 782
Aktier och andelar i dotterbolag	406	-	406	-536
Övriga finansiella tillgångar	-435	-3 045	-435	-2 509
<b>Summa orealiserat resultat</b>	<b>305</b>	<b>-5 827</b>	<b>305</b>	<b>-5 827</b>
<b>Total värdeförändring värdepapper</b>	<b>331</b>	<b>-4 402</b>	<b>331</b>	<b>-4 402</b>



## Not 6 Administrationskostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Personalkostnader	20	251	20	251
Övriga förvaltningskostnader	-11	-12	-11	-12
<b>Totala administrationkostnader</b>	<b>9</b>	<b>239</b>	<b>9</b>	<b>239</b>
Personalkostnader				
Utfall rörlig ersättning inklusive sociala avgifter	40	271	40	271
Övriga personalkostnader	-20	-20	-20	-20
	<b>20</b>	<b>251</b>	<b>20</b>	<b>251</b>

## 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

	2023	Kvinnor	Män	2022	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	7	29 %	71 %	7	29 %	71 %
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>29 %</b>	<b>71 %</b>	<b>7</b>	<b>29 %</b>	<b>71 %</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2023		2022	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Investmentföretaget och moderbolaget</b>				
Löner	13,6	4,2	11,8	3,7
Pensionskostnader	3,2	0,8	3,0	0,7
Avsättning för rörlig ersättning <sup>1)</sup>	-30,2	-9,5	-205,9	-64,7
	<b>-13,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-191,1</b>	<b>-60,2</b>

1) Då årets avkastning inte uppnår bolagets mål (7,5 % på halva kapitalet) och avkastning överstigande OMXSGI för halva kapitalet) blir årets justering för rörlig ersättning negativ och redovisas mot tidigare år upparbetad ej utbetald bank för rörlig ersättning. Från det som återstår i banken kommer under 2024 efter att årstämman faställt årsredovisningen, att utbetalas ett belopp motsvarande 5 \* fast årslön för 2023 för berörda personer.

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

SEK mn	2023		2022	
	Styrelse och ledning	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
<b>Investmentföretaget och moderbolaget<sup>1)</sup></b>				
Löner	7,2	6,3	7,0	4,8
Pensionskostnader	1,7	1,4	1,7	1,3
Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	-18,4	-11,8	-92,9	-112,9
	<b>-9,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-84,2</b>	<b>-106,8</b>

1) Styrelse och ledning avser 9 personer 2023.

2) Då årets avkastning inte uppnår bolagets mål (7,5% på halva kapitalet) och avkastning överstigande OMXSGI för halva kapitalet) blir årets justering för rörlig ersättning negativ och redovisas mot tidigare år upparbetad ej utbetald bank för rörlig ersättning. Från det som återstår i banken kommer under 2024 efter att årstämman faställt årsredovisningen, att utbetalas ett belopp upp till maximalt 5 \* fast årslön för 2023 för berörda personer.

Ersättning till ledande befattningshavare<sup>1)</sup>, SEK mn

2023	Styrelse- arvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning <sup>3)</sup>	Pensions- kostnader	Summa <sup>3)</sup>
John Hedberg, verkställande direktör	–	4,3	–18,7	1,4	–13,0
Henrik Henriksson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Maria Rankka, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Lars Stugemo, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Toll, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,4	0,3	0,3	2,1
	1,5	5,7	–18,4	1,7	–9,4

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 238 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) Den till verkställande direktören tidigare gjorda avsättningen för rörligersättning minskas i år med SEK 18,7 mn. När årsstämman fastställt årets resultat och balans kommer, från det som kvarstår i banken för rörlig ersättning, att till verkställande direktören utbetalas återstående avsättning om SEK 22,5 mn vilket ryms inom taket om 5 \* fast årslön 2023.

2022	Styrelse- arvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning <sup>3)</sup>	Pensions- kostnader	Summa <sup>3)</sup>
John Hedberg, verkställande direktör.	–	4,4	–93,3	1,3	–87,6
Henrik Henriksson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Maria Rankka, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Lars Stugemo, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Hans Toll, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,3	0,3	0,3	2,0
	1,4	5,7	–92,9	1,6	–84,2

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 230 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) Den till verkställande direktören tidigare gjorda avsättningen för rörlig ersättning minskas år 2022 med SEK 93,3 mn. När årsstämman fastställt årets resultat och balans kommer, från det som kvarstår i banken för rörlig ersättning, att till verkställande direktören utbetalas SEK 22,6 mn, upp till maximalt 5 \* fast årslön 2022.

## Ersättning och riktlinjer till verkställande direktören

John Hedberg har varit verkställande direktör för Creades under hela året. Under 2023 utbetalades rörlig ersättning med 22 617 (20 845) Tkr.

Fast ersättning exklusive sjukvårdsförmån till John Hedberg uppgick för helåret 2023 till 4 334 (4 359) Tkr och återföring av tidigare avsatt rörlig ersättning har under året gjorts med –18 708 (återfördes föregående år med –93 276) Tkr. Per 31 december 2023 uppgår kvarstående upparbetad rörlig ersättning i resultatbanken för verkställande direktör till 22 501 (63 826) Tkr av vilket 22 501 Tkr är omedelbart utbetalningsbart efter årsstämmans fastställande av 2023 års resultat.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 397 Tkr (1 331 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.

Justering 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. Verksställande direktören skall inte vara skyldig att förvärva aktier i Bolaget för de utbetalda medlen.

## Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Anlitade revisionsbyråer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Tkr	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Lagstadgad revision	589	549
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	189	83
	778	632

## Not 8 Skatt på årets resultat

Creades bedriver verksamhet genom investeringar i noterade och onoterade aktiebolag och betraktas skattemässigt som ett förvaltningsbolag och blir således beskattat 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 bolag eller innehav i noterade aktieslag där totalt innehavt röstetalet uppgår till minst 10 procent i det noterade bolaget och innehavstiden varit längre än ett år.

Tkr		Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
<b>Avstämning effektiv skatt, 2023</b>					
Resultat före skatt			558 269		558 269
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %		-115 003	20,6 %	-115 003
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	-18,7 %		104 337	-18,7 %	104 337
Ej avdragsgilla kostnader	0,1 %		-325	0,1 %	-325
Ej skattepliktiga intäkter	-0,2 %		1 073	-0,2 %	1 073
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		-3	0,0 %	-3
Skattekostnad kvittad mot tidigare års ej bokförd skattefordran	-1,8 %		9 922	-1,8 %	9 922
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>0,0 %</b>		<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0</b>
<b>Varav aktuell skatt</b>					
Periodens skattekostnad			0		0
<b>Varav uppskjuten skatt</b>					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			0		0
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>			<b>0</b>		<b>0</b>

Tkr		Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
<b>Avstämning effektiv skatt, 2022</b>					
Resultat före skatt			-3 948 263		-3 948 263
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %		813 342	20,6 %	813 342
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	-21,9 %		-864 014	-21,9 %	-864 014
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %		-1 233	0,0 %	-1 233
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		-3	0,0 %	-3
Skattekostnad kvittad mot tidigare års ej bokförd skattefordran	1,3 %		51 909	1,3 %	51 909
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>0,0 %</b>		<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0</b>
<b>Varav aktuell skatt</b>					
Periodens skattekostnad			0		0
<b>Varav uppskjuten skatt</b>					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			0		0
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>			<b>0</b>		<b>0</b>

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

Näringsbetingade innehav är innehav i onoterade värdepapper eller innehav i noterade värdepapper där andelen överstiger 10 procent av totalen under längre tid än ett år.

## Not 9 Nyttjanderättstillgång

Värdet på de materiella anläggningstillgångarna består nästan uteslutande av en nyttjanderättstillgång i form av hyra av kontorslokal. Avtalet avseende kontorshyra klassificerades tidigare som operationell leasing.

Hyreskontraktet förnyades under 2019 varför leasingen från och med andra kvartalet 2019 redovisas enligt IFRS 16.

Kontraktet löper på fem år och avslutas i fjärde kvartalet 2024. Kontraktet kommer att förlängas på ytterligare 5 år.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	11	11	11	11
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>11</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	-7	-5	-7	-5
Årets avskrivningar	-1	-2	-1	-2
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>-9</i>	<i>-7</i>	<i>-9</i>	<i>-7</i>
Redovisat värde den 31 december	2	4	2	4

## Not 10 Andelar i dotter- och intressebolag

Moderbolaget <sup>1)</sup> SEK mn	2023	2022
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	496	394
Årets förvärv	38	102
Årets avyttring	-	-
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>534</i>	<i>496</i>
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	260	796
Årets förändring	406	-536
Totalt oresliserat övervärde	666	260
Redovisat värde den 31 december	1 200	756

1) Alla värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultatet.

Dotterbolag och intressebolag 2023	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB <sup>1)</sup>	559227-6249	Malmö	512	80	1 059 460	51	792
Inet Group AB (fd Inet Holding AB) <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	76	27	17 977 760	77	266
Findity AB <sup>3)</sup>	556838-8200	Ludvika	23	-20	283 046	35	102
Röhnisch Holding AB <sup>4)</sup>	559065-2631	Örebro	115	-	109 135	69	40
<b>Summa</b>							<b>1 200</b>

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

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

3) Findity AB är ett intressebolag förvärvat under 2022 med säte i Ludvika. Organisationsnummer 556838-8200.

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

Dotterbolag och intressebolag 2022	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB <sup>1)</sup>	559227-6249	Malmö	511	40	1 039 520	51	369
Inet Group AB (fd Inet Holding AB) <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	77	54	16 135 010	69	227
Findity AB <sup>3)</sup>	556838-8200	Ludvika	23	-20	283 046	35	102
Röhnisch Holding AB <sup>4)</sup>	559065-2631	Örebro	115	0	108 794	69	58
<b>Summa</b>							<b>756</b>

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

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

3) Findity AB är ett intressebolag förvärvat under 2022 med säte i Ludvika. Organisationsnummer 556838-8200.

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

## Not 11 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Vid årets början	3 903,00	2 789	3 812	2 698
Årets förvärv	262,00	1 565	262	1 565
Årets avyttringar	-57,00	-451	-57	-451
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>4 108</b>	<b>3 903</b>	<b>4 017</b>	<b>3 812</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>				
Vid årets början	4 425,00	10 253	4 516	10 344
Årets värdeförändring via resultaträkningen	306,00	-5 828	306	-5 828
<b>Total värdeförändring via resultaträkningen</b>	<b>4 731</b>	<b>4 425</b>	<b>4 822</b>	<b>4 516</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>8 839</b>	<b>8 328</b>	<b>8 839</b>	<b>8 328</b>

Investmentföretaget och Moderbolaget	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget / Moderbolaget	
	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde / marknadsvärde <sup>1)</sup>
<b>Noterade aktier och andelar</b>						
Avanza Bank	15 862 000	646	3 058	646	3 058	3 704
Creaspac	4 830 000	474	-4	474	-4	470
Seafire	8 118 751	49	12	49	12	61
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring		393	1 649	393	1 649	2 042
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>		<b>1 562</b>	<b>4 715</b>	<b>1 562</b>	<b>4 715</b>	<b>6 277</b>
<b>Onoterade tillgångar<sup>1)</sup></b>						
Stickerapp		266	526	268	524	792
Instabee		422	-69	422	-69	353
Inet		172	95	85	182	266
Mentimeter		175	72	175	72	247
Apotea		121	109	121	109	230
Stabelo		186	-36	186	-36	150
Klarna		644	-526	644	-526	118
Findity		102	-	102	-	102
Kreditiz		45	-	45	-	45
Chassi Group		150	-107	150	-107	43
Röhnisch		85	-45	79	-39	40
Övriga onoterade tillgångar		178	-3	178	-3	175
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 546</b>	<b>16</b>	<b>2 455</b>	<b>107</b>	<b>2 562</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>4 108</b>	<b>4 731</b>	<b>4 017</b>	<b>4 822</b>	<b>8 839</b>

1) För upplysningar om värderingsmetoder se Not 2 och Not 19.

## Not 12 Långfristig fordran

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
<b>Långfristig fordran</b>		
Konvertibelt skuldebrev Instabee	150	-
Upplupen ränta konvertibelt skuldebrev	14	-
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>164</b>	<b>-</b>

**Not 13** Övriga omsättningstillgångar

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Övriga omsättningstillgångar		
Saldo på skattekonto	1	1
Avyttring aktier i Tink slutregleras 2024	15	103
Övriga fordringar	1	1
Interimsfordringar	1	3
Redovisat värde den 31 december	18	108

**Not 14** Likvida medel

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Tillgodohavanden hos banker	299	613
Redovisat värde den 31 december	299	613

**Not 15** Aktiekapital

	Aktie- kapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2023	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391
Utgående balans 2023	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391

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

**Not 16** Långfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Leasingskuld	–	1
Långfristig del av avsättning för rörlig ersättning	33	133
Redovisat värde 31 december	33	134

**Not 18** Kassaflödesanalyser

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdeförändringar via resultaträkningen	–305	5 828
Reserv för upplupen rörlig ersättning	–40	–271
Realisationsresultat	–26	–1 425
Avskrivningar	2	2
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–2
	–371	4 132

**Not 17** Kortfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2023	2022
Leasingskuld	2	2
Beslutad ej utbetald utdelning	48	48
Kortfristig del av reserv för rörlig ersättning	60	58
Interimsskulder	4	3
Redovisat värde 31 december	114	111

## Not 19 Klassificering av finansiella instrument

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

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

### Finansiella tillgångar 231231, per värderingskategori enligt IFRS 9

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	8 839		8 839	8 839
Långfristig fordran	164		164	164
Likvida medel		299	299	299
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 003</b>	<b>299</b>	<b>9 302</b>	<b>9 302</b>

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

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

### Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

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

### Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2023.

### Värderingsmodell

#### Nivå 1

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

#### Nivå 3

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

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

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

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

Som alternativ kan även "DCF-värdering" användas, innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden

med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument.

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

Utställda optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model.

Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde.

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

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

Investmentföretaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 839	6 279	2 561	8 328	5 832	2 496
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	164	0	164			
<b>Totalt</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>	<b>8 328</b>	<b>5 832</b>	<b>2 496</b>
		Innehav i portföljbolag			Långfristig fordran	
		2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	
<b>Specifikation Nivå 3</b>						
Ingående balans		2 496	4 679	0	0	
Förvärv		145	1 107	150	–	
Avyttring		–76	–1 827	–	–	
Ränta/Utdelning		–60	–55	14	–	
Omvärdering		54	–1 565	–	–	
Nyemissioner/Tillskott		2	157	–	–	
		<b>2 561</b>	<b>2 496</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	

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



2022-12-31

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

### 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	+/-	40	+/-	81	+/-	121
Instabee	+/-	17	+/-	35	+/-	52
Inet	+/-	14	+/-	28	+/-	42
Apotea	+/-	12	+/-	24	+/-	36
Chassi Group	+/-	2	+/-	4	+/-	6
Röhnisch	+/-	2	+/-	5	+/-	7
<b>Summa</b>		<b>88</b>		<b>176</b>		<b>264</b>

Moderbolaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde	8 839	6 279	2 561	8 328	5 832	2 496
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	164	0	164			
<b>Totalt</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>	<b>8 328</b>	<b>5 832</b>	<b>2 496</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2023-01-01– 2023-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	2022-01-01– 2022-12-31
Ingående balans	2 496	4 679	0	0
Förvärv	145	1 107	150	–
Avyttring	–76	–1 827	–	–
Ränta/Utdelning	–60	–55	14	–
Omvärdering	54	–1 565	–	–
Nyemissioner/Tillskott	2	157	–	–
	<b>2 561</b>	<b>2 496</b>	<b>164</b>	<b>0</b>

## Not 20 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 valutarisk; 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 2023.

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 OMXSGLI var +19 procent för 2023 och -22 procent för 2022.

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	SEK mn	+/- 5 %		+/- 15 %		+/- 30 %	
		Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie
Värde 231231							
Aktiekurser noterade värdepapper	6 277	+/- 314	+/- 2	+/- 942	+/- 7	+/- 1 883	+/- 14
Aktiekurser onoterade värdepapper	2 562	+/- 128	+/- 1	+/- 384	+/- 3	+/- 769	+/- 6
		+/- 2,5 %		+/- 5 %		+/- 7,5 %	
Ränta	299	+/- 7	+/- 0	+/- 15	+/- 0	+/- 22	+/- 0

**Not 21** Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

I april 2021 genomfördes en aktiesplit med tio nya aktier för en gammal. Detta har påverkat värde och avkastning per aktie i nedanstående beräkningar.

**Substansvärde**

Beräkning av substansvärde	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Eget kapital, SEK mn	9 175	8 807	12 945	7 951	4 610
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, SEK mn	48	48	48	44	-
<b>Substansvärde, SEK mn</b>	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>	<b>12 993</b>	<b>7 995</b>	<b>4 610</b>
Substansvärde per aktie, kronor	68	65	96	641	370

**Substansvärdets avkastning****Avkastning per aktie**

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående värde per aktie, kronor	65,20	95,70	64,14	369,81	296,71
Förändring substansvärde per aktie, kronor	2,70	-30,49	31,57	271,58	73,09
<b>Substansvärde före justering, kronor</b>	<b>67,90</b>	<b>65,22</b>	<b>95,70</b>	<b>641,39</b>	<b>369,81</b>
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup> , kronor	1,43	1,29	1,77	33,45	16,16
Justerat utgående värde per aktie, kronor	69,33	66,51	97,48	674,84	385,97
Förändring i %	6,00	-30,50	51,98	82,48	30,08

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

Utdelning februari 2023: 0,35/70,9039; Utdelning april 2023: 0,35/68,266; Utdelning aug 2023: 0,35/67,6219; Utdelning november 2023: 0,35/61,9941

**Substansvärdesrabatt/premie**

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2023	2022	2021	2020	2019
Senaste betalkurs per aktie, kronor	72	78	147	943	479
Substansvärde per aktie, kronor	68	65	96	641	370
<b>Skillnad, kronor</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>302</b>	<b>109</b>
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	6	20	54	47	29

**Soliditet**

Creades beräknar soliditeten som eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2023	2022	2021	2020	2019
Eget kapital	9 175	8 807	12 945	7 951	4 610
Balansomslutning	9 322	9 052	13 520	8 341	4 656
Soliditet	98 %	97 %	96 %	95 %	99 %

## Not 22 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 20–30 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 19.

## Not 23 Investeringspolicy 2023

### Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Denna policy är fastställd av styrelsen 11 oktober 2023.

#### 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 aktivt vissa typer av investeringar så som:

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

Creades har en konservativ syn på användande av skuldfinansiering. Som princip är Creades inte belånat på toppnivån då vi anser att detta är ett beslut våra aktieägare skall få fatta själva/inte ett beslut vi skall fatta åt dem. 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 värdefokuserad 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:

- svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument,
- nordiska marknadsnoterade aktier,
- 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,
- Nordiska aktierelaterade instrument,
- Utomnordiska noterade företag och 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 kortfristigt 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 innehas, 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, alltfjämt 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 avyttra 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 aktie, om de inte först erbjudits pro rata till existerande ägare till aktier av det aktieslaget.

## Not 24 Förslag till vinstdisposition

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

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	8 616 165 011 kr
Årets resultat	558 268 797 kr
Summa	9 174 433 808 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025.

Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	8 957 213 982 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 25 Väsentliga händelser

Under året har fokus varit på att konsolidera våra befintliga innehav genom aktivt styrelsearbete och operationellt stöd till bolagen. Viss omstrukturering av innehaven i aktiva förvaltningen har dock skett för att möta marknadens utveckling. Inga förvärv eller avyttringar överstigande SEK 100 mn har gjorts under 2023.

### Stämmor

På årsstämman i april 2023 beslutades om ordinarie utdelning med 1,40 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2024.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 190 mn.

## Not 26 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2024 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025.

För 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 redovisningsstandarder, IFRS, 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 godkänts för utfärdande av styrelsen den 5 mars 2024. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 april 2024.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk underskrift

**Sven Hagströmer**  
Ordförande

**Henrik Henriksson**  
Ledamot

**Cecilia Hermansson**  
Ledamot

**Hans Karlsson**  
Ledamot

**Maria Rankka**  
Ledamot

**Lars Stugemo**  
Ledamot

**Jane Walerud**  
Ledamot

**John Hedberg**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk underskrift

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

**Peter Nilsson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Frida Main**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse



## 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 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 39-45 respektive 34-38. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 28-69 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 2023 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 investmentföretaget finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 39-45 respektive 34-38. 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) 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 yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) 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 utförde 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 rapporteringen 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*

#### *Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*

#### **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 2 725 mkr.

Upplýsingar om verkligt värde och värderingsmetoder lämnas i årsredovisningen för moderbolaget och i den finansiella rapporten för investmentföretaget i not 11 och not 19.

Redovisningsprinciper återfinns i not 2.

Risker framgår av not 20.

Vi har i vår revision utvärderat och testat processen för värdering av onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.

Med stöd av våra interna värderingsspecialister har vi granskat modeller och metoder för att värdera onoterade finansiella tillgångar. Våra värderingsspecialister har också granskat och bedömt rimligheten i väsentliga antaganden och indata.

Vi har granskat lämnade upplýsingar i de finansiella rapporterna avseende redovisning och värdering av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.



### **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. 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 för investmentföretaget, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 upplyser, 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. Risken 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 den finansiella rapporten, 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 2023 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 revisionsssed 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:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 överträdelse 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 2023.

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 uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs 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 ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och 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 39-45 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. Upplýsningar 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 hållbarhetsrapporten på sidorna 34-38 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av 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 hållbarhetsrapport har upprättats.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Creades AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 17 april 2023 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  
Huvudansvarig revisor

Frida Main  
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 lotning.

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 § Aktieägares 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 införa en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

# Definitioner

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

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

**Avkastning på substansvärdet** – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 21 *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 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

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

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

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

**Substansvärde** – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 21 *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](http://www.creades.se)