



CREADES



AVANZA 

Årsredovisning 2021

INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Om Creades	4
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	6
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	8
Creades medarbetare	9
Aktien	10
Viktiga händelser 2021	12
Portföljen 2021	13
Portföljens utveckling 2021 och presentation av portföljbolagen	14
Ordförande har ordet	22

Finansiell information

Förvaltningsberättelse	25
Bolagsstyrningsrapport	37
Resultaträkning – Investmentföretaget	44
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	44
Balansräkning – Investmentföretaget	45
Förändring eget kapital – Investmentföretaget	46
Kassaflödesanalyser – Investmentföretaget	46
Resultaträkning – Moderbolaget	47
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	47
Balansräkning – Moderbolaget	48
Förändring eget kapital – Moderbolaget	49
Kassaflödesanalyser – Moderbolaget	49
Noter	50
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	68
Revisionsberättelse	69
Bolagsordning	75
Definitioner	77

Årsstämma 2022

Årsstämma 2022 kommer att hållas 2022-04-07, kl. 16.00, på Finlandshuset, Snickarbacken 4 i Stockholm.

Ekonomisk information 2022

Delårsrapport januari – mars 2022	2022-04-07, kl. 08.30
Delårsrapport januari – juni 2022	2022-07-14, kl. 08.30
Delårsrapport januari – september 2022	2022-10-13, kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2022	2023-01-26, kl. 08.30

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

Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

Bästa aktieägare,

På Karlbergsvägen 66 i Stockholm ligger Günters korvkiosk. Günters har i många år, och på goda grunder, haft ett grundmurat rykte att servera stadens i särklass bästa korv. Detta är givetvis skäl nog för ett besök, men skulle du befinna dig där rekommenderar jag även att du ägnar själva menyn lite extra uppmärksamhet. En bred majoritet av landets korvkiosker väljer att kortfattat och neutralt räkna upp vad som går att beställa. Günters avviker här från normen genom sitt mer utförliga, emellanåt poetiska, sätt att beskriva sortimentet. Den som funderar på att beställa en Alpenwurst får till exempel veta att ”detta är en korv som får dig att börja jodla” och Paprikakorven beskrivs som ett gott val ”för folk som är nyfikna på livet”. I vissa fall är produktbeskrivningarna befriande krassa och rättframma. Den Ungerska Bratwursten sägs ”i all ärlighet inte vara någon större framgång”. Transparensen kulminerar i beskrivningen av den Vegetariska Korven som avfärdas som ”En korv för miljöpartister. Den smakar faktiskt inte ett jäkla dugg”.

Utan att veta detaljer om Günters omsättning och lönsamhet utgår jag från att firman är i minsta laget för att bli aktuell som en investering för Creades del. Med detta sagt tycker jag det finns mycket som imponerar och inspirerar med detta företag i miniformat. Günters uppenbara passion för sina varor är eftersträvarvärd och säkert en viktig förklaring till firmans framgångar över många decennier. Jag tilltalar kanske ännu mer av den raka och ärliga kommunikation man använder mot kunder och omvärld – Ett föredöme i dessa tider av ängsliga och emellanåt till meningslöshet urvattnade försiktiga budskap! Med inspiration och ambition hämtad från Karlbergsvägen tänkte jag därför gå vidare med att beskriva huvudragen i den meny Creades kunnat servera er som aktieägare under året som gått. I förhoppning om att ni skall finna den vara såväl smakfull som korrekt och ärligt beskriven!

Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Efter en unikt stark utveckling under 2020 var vi mentalt förberedda på en lite lugnare period. Denna oro kom dock på skam då även 2021 blev ett mycket starkt år med en avkastning om 52 procent. Resultatet, som är det näst bästa under Creades nu tio levnadsår, innebär att vi utvecklades nära sju gånger bättre än vårt absoluta avkastningskrav och att vi även tydligt överträffade vårt relativa avkastningsmål i form av Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 39 procent under året.

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Direktägda noterade innehav, Aktiv förvaltning av noterade innehav inom ramen för Creades kapitalförsäkring samt Onoterade innehav. Under året har de Direktägda noterade innehaven avkastat 40 procent och den Aktiva förvaltningen 26 procent. Tillsammans bidrog de noterade innehaven med 31 procents avkastning. De Onoterade innehaven var med en avkastning om hela 93 procent den viktigaste bidragsgivaren till Creades substansvärdesutveckling under året, både mätt som relativ och absolut avkastning.

Verksamheten inom Direktägda noterade innehav utgörs i skrivande stund av Avanza (+SEK 1 605 mn / +44 procent) och innehavet i Creaspac (+SEK 2 mn / +1 procent). Creades enskilt största innehav Avanza hade ännu ett år av stark tillväxt. Sparkapitalet uppgick per årsslutet till SEK 810 miljarder och bolaget fick nöjet att välkomna över 380 000 nya kunder under året vilket innebär att Avanza med sina nu nästan 1,7 miljoner kunder har en relation med var sjätte invånare i Sverige. Som om detta inte vore tillräckligt för att ”börja jodla” kan vi också glädjas åt att Avanza, mätt som sparkapital, idag är ett dubbelt så stort bolag som man var för endast två år sedan. I inledningen av 2022 kommunicerade Avanza höjda målsättningar, bland annat att man avser nå 10 procents marknadsandel under 2025. Ur vårt perspektiv är detta en fullt rimlig målsättning. Möjligen borde ambitionen sättas högre än så med tanke på styrkan i Avanzas kunderbidande i relation till vad som erbjuds från traditionella aktörer inom bank och försäkring. Pensionsområdet är ett utmärkt exempel på hur Avanza bryter ny mark med ett erbjudande som utgår från valfrihet, enkelhet och kundnytta, till skillnad från traditionella aktörers fokus på inlåsnings, komplexitet och egen nytta. Det är mot den bakgrunden inte förvånande att Avanza under året tog klivet till att bli marknadsledare mätt som premieinflöde på den totala livmarknaden. Vad som möjligen förvånar är att det inte hänt tidigare. Om Avanza nu är vår motsvarighet till Günters Alpenwurst kanske Creaspac kan beskrivas som vår egen Paprikakorv – Ni vet, den där man skall välja om man är ”nyfiken på livet”. Creaspac noterades i juni och i egenskap av största aktieägare och även investeringssteam på entreprenad har vi på Creades under året nyfikat undersökt ett stort antal investeringsmöjligheter för Creaspacs räkning. När detta skrivs har ingen av dessa nått hela vägen in i mål, men vår bild är att det finns ett stort och ökande antal intressanta målbolag att föra diskussioner med. Den senaste tidens mer volatila marknader har sannolikt bidragit till att det noteringsfönster som under inledningen av 2021 stod på vid gavel slutit sig något, vilket allt annat lika borde öka attraktiviteten av att i stället noteras genom en SPAC-process.

Den Aktiva förvaltningen (SEK +572 mn / +26 procent) levererade ett fullt godkänt resultat, inte minst med tanke på den urstarka utvecklingen om hela 98 procent 2020. Under året har vi delvis viktat om fokus i portföljen och minskat eller sålt av en del av de större bidragsgivarna från 2020 till förmån för något mer mogna bolag med lägre värderingar med målet att hitta framtida tillväxt till rätt pris. De viktigaste bidragen till den Aktiva förvaltningens avkastning under 2021 kom från Exsitec, Truecaller, Bewi, Vestum och Humble, bolag som huvudsakligen tagits in i portföljen under det senaste året. Den underliggande strategin för den Aktiva förvaltningen är som tidigare att leta efter bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv samt situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar eller accelereras. Vi tillämpar vi i första hand ett situations- och bolagsfokus snarare än ett branschfokus och en ständigt närvarande utgångspunkt är att hitta värde och tillväxt till rätt pris. Den i inledningen nämnde korvhandlaren Günters beskriver sin Polska Bratwurst som ”En rejäl baddare för sitt pris – mycket korv för lite pengar”, en beskrivning som väl illustrerar vad vi letar efter för vår egen Aktiva förvaltning!

Utan att sitta på detaljer om Günters räkenskaper är jag ganska säker på att Kabanossen (”En smaksensation – Vissa äter tre i stöten!”) utgör merparten av både omsättning och lönsamhet. För Creades del var årets Kabanoss utan tvekan de Onoterade innehaven som sammantaget levererade en ökning om 93 procent eller SEK 2 341 mn och därmed stod för årets viktigaste bidrag till substansvärdet. Samtliga onoterade innehav ökade i värde under året med Pricerunner (SEK +689 mn / +186 procent), Instabox (SEK +516 mn / +158 procent) och Tink (SEK +412 mn / +133 procent) som enskilt största bidragsgivare. De senaste åren har profilen på vår onoterade portfölj gradvis koncentrerats mot innehav som gynnas av långsiktiga underliggande trender och ofta har betydande inslag av digitaliserade affärsmodeller. Detta har givetvis varit en lyckosam inriktning på portföljnivå som bidragit till den positiva utvecklingen. En väl så viktig förklaring till årets exceptionella resultat är dock att innehaven var och en för sig levererat enastående bolagsspecifika prestationer. Ett exempel på detta är Pricerunners imponerande omvandling där bolaget bland annat under året färdigstälde skiftet från en föråldrad till en toppmodern teknikinfrastruktur. Ett annat är hur Instabox i ett högt tempo framgångsrikt lyckats expandera sin affär från den idag lönsamma svenska hemmamarknaden till flera nya europeiska marknader med betydande potential. Inet lyckades leverera sitt starkaste år någonsin trots – eller kanske tack vare – utmanande försörjningskedjor där bolaget genom en kombination av starka leverantörsrelationer och en passion för sina produkter och kunder lyckades navigera genom varubristen bättre än de flesta av bolagets konkurrenter. Vi är inte ensamma om att berömma Inet – bolaget vann även huvudpriset ”Årets Butik” i Prisjakts årliga tävling. Röhnisch fick redan i förra årets vd-ord beröm för sin remarkabla hantering av utmaningarna i pandemins inledning men förtjänar ytterligare uppmärksamhet för att man inte vilat på lagrarna utan i stället accelererat sin tillväxt med investeringar i bland annat e-handel och sortimentsutveckling. Vi på Creades är djupt tacksamma för det hårda och framgångsrika arbete som görs av grundare och ledning i våra innehav. Om ni

händelsevis läser detta skulle jag gärna vilja tacka er genom att bjuda på en lunch senare i år. Kanske vid en utmärkt korvkiosk i Vasastan?

Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

På portföljnivå har året präglats av en förhållandevis normal aktivitet på den noterade sidan där Creades spelat en aktiv roll i ett större antal noteringar och placeringar. Även den onoterade aktiviteten återgick till mer normala omständigheter efter en tillfällig aktivitetsvacka under pandemins första år. Viktigare händelser under året inkluderar givetvis vårens nyemission som i sin tur möjliggjorde bildandet och noteringen av Creaspac. Vi har även välkomnat två nya onoterade bolag i form av shoppingjämförelsesiten Pricerunner samt AMCAP som är verksamma inom fordonshandel och fordonfinansiering. Under året har Visa respektive Klarna ingått avtal om att förvärva samtliga aktier i Tink respektive Pricerunner. Båda transaktionerna förväntas slutföras under kommande månader. Vid utgången av 2021 uppgick Creades kassa till SEK 467 mn, ett belopp som kommer öka ytterligare när transaktionerna i Tink och Pricerunner slutförs.¹⁾ Styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie årliga utdelningen om 1,40 kronor per aktie med kvartalsvis utdelning.

Framtidsutsikter

Inledningen av 2022 har präglats av mer volatila och nedåtgående börser. Stort fokus ligger på huruvida den senaste tidens ökade inflation är tillfällig eller av mer permanent karaktär. En relaterad frågeställning är om högre inflation per automatik ger ett motsvarande högre ränteläge eller om vi i stället, likt efter andra världskriget, går in i en period med högre inflation men ett fortsatt relativt lågt ränteläge. Det senare scenariot måste inte nödvändigtvis vara dåligt för börserna. Andra osäkerhetsfaktorer utgörs av tilltagande geopolitisk osäkerhet, bland annat kring situationen i Ukraina, och mer närliggande vår i vissa avseenden självframkallade energikris. I ärlighetens namn lägger vi på Creades ingen större energi på att försöka förutspå den framtida marknadsutvecklingen. En anledning är att vi inte tror oss vara särskilt bra på det. En annan, och viktigare, orsak är att vi inte ser det som vår uppgift. Vi investerar inte i index och marknader utan letar investeringar i specifika aktier och bolag som vi långsiktigt tror på oavsett den kortsiktiga marknadsmiljön. Vi är övertygade om att det oavsett marknadsmiljö alltid finns nya intressanta investeringsmöjligheter att upptäcka. Inte minst för den som har ett långsiktigt perspektiv på sitt ägande och därtill lyxen att, som Creades, emellanåt kunna välja att agera kortsiktigt eller för den skull inte agera alls (vilket också kan vara ett aktivt val!).

Med dessa rader vill vi tacka er aktieägare för förtroendet under året och hoppas att vi får anledning att höras igen i samband med kommande rapporter. Till dess lovar vi att göra vårt yttersta för att utveckla vår meny och i möjligaste mån undvika Vegetarisk korv och Ungersk Bratwurst och i stället maximera inslagen av Alpenwurst och Paprikakorv.

John Hedberg
Verkställande direktör

1) Årsskiftets kassa (SEK 467 mn) skulle, om den investerades i Kabanoss från Günters, motsvara drygt 5,2 miljoner korvar som om de lades på rad mer än väl skulle täcka distansen från Smygehuk till Treriksröset. Detta är dock ingen investering vi aktivt överväger eller ens har diskuterat internt.

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 25–35 procent onoterade tillgångar samt cirka 5 procent övrigt inklusive likvida medel.

Investeringsstrategi

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

Mål

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, 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 ska vara oförändrad till belopp, 1,40 kronor per aktie, och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar à 0,35 kronor med avstämningsdag i april 2022, juli 2022, oktober 2022 och januari 2023.

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 innehavaren är bland annat att driva förändringsprocesser, göra prioriteringar ur ett strikt aktieägarperspektiv samt understödja långsiktig och medellångsiktig bolagsutveckling.

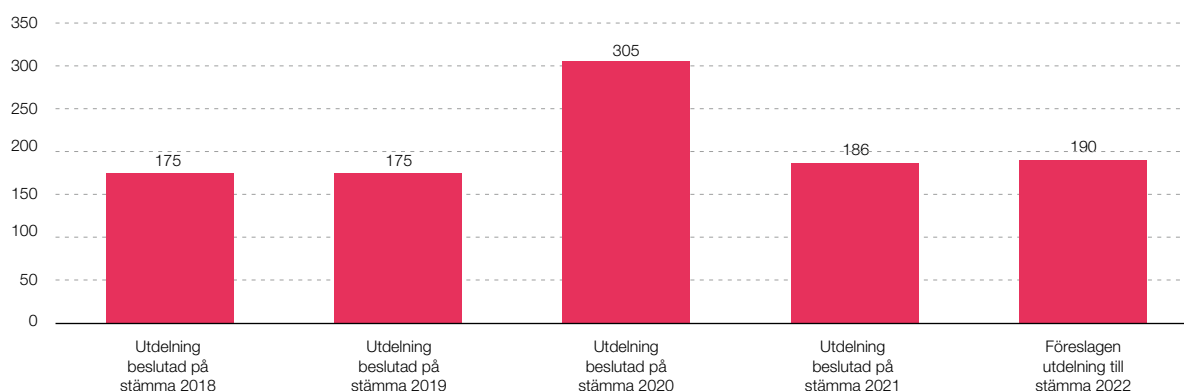
Mål och måluppfyllelse

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.

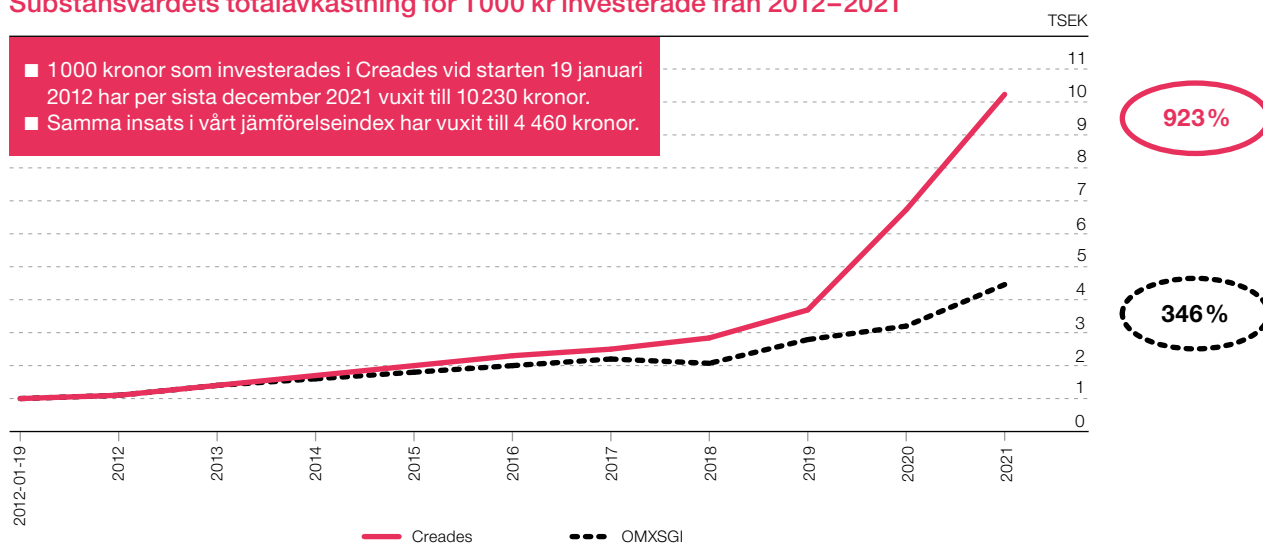
Creades avkastning på substansvärde per aktie uppgick för 2021 till 52 procent vilket är bolagets näst bästa resultat någonsin (2020 avkastade Creades 82 procent) och bolaget har därmed överträffat inte bara det absoluta avkastningsmålet om 7,5 procent utan även jämförelseindexet med råge. Se vidare om substansvärdets utveckling på sidan 14. Creades förvaltning har historiskt genererat en årlig avkastning (IRR) på 26 procent sedan starten i januari 2012. Motsvarande siffra för OMXSGI är 16 procent

År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		SIXRX/OMXSGI	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
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
2018	14 %	-4 %	18 %	Ja	7,5 %	7 %	Ja
2017	10 %	9 %	1 %	Ja	7,5 %	3 %	Ja

Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



Substansvärdets totalavkastning för 1000 kr investerade från 2012–2021



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 företag, men även aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning.

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

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

Långsiktighet

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

Investeringskriterier

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

- **Potential:** Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering och underliggande värdeskapande.
- **Bransch:** Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- **Storlek:** En investering, inklusive tillväxtpotential, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- **Ägarinflytande:** Majoriteten av Creades investeringar i företag bör medföra att Creades får ett 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 investeringsupplagen vad gäller noterade företag genereras internt. Gällande onoterade företag så erhåller Creades många förslag från entreprenörer, företagsförmedlare, investmentbanker samt från övriga 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.

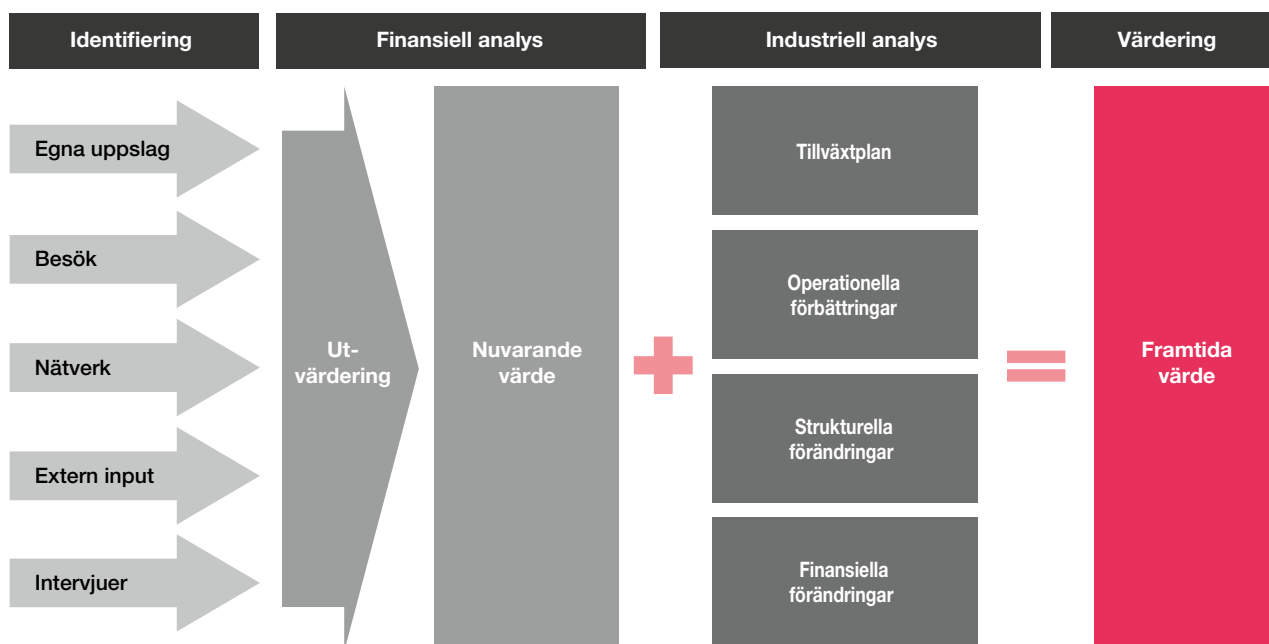
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder vilka beskrivs närmare på nästa sida:

- 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 (beskrivs mer i nästa avsnitt) som kan skapa ytterligare värde, dvs. ett stort framtida värde relativt nuvarande värde, så är bolaget intressant att investera i.

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 tjänsteutbudet, 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 företagsledning och effektiva styrelser i de direktägda innehaven. 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 bolaget, 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.

Creades medarbetare

Ledningsgrupp



John Hedberg, VD

- Anställd sedan 2016
- Sedan 2021 även VD för Creaspac
- Tidigare befattningar:
Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Managementkonsult McKinsey & Co
- Styrelseordförande i StickerApp och Instabox. Styrelseledamot i Avanza Fonder, Avanza Pension, Pricerunner och Amcap Group
- Tidigare styrelseledamot i Lindab, Acne Studios, Note och Stabelo
- 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 AB
- Civ.ek. Stockholms Universitet
- Äger 12 502 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning



Lisa Birgeron

- Anställd sedan 2014
- Äger inga aktier i Creades

Investeringsorganisation



Erik Törnberg

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar:
Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och AB Custos
- Styrelseledamot i Röhnisch
- Tidigare styrelseledamot i bl.a. Carnegie, Klarna, Transcom, eWork, Tink och Kaching
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 51 600 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning



Jonas Hagströmer

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar:
Associate och analytiker på Keystone Advisers (idag MCF Corporate Finance) samt diverse befattningar inom e-handelsbolag
- Styrelseordförande i Inet AB. Styrelseledamot i Avanza Bank Holding, Avanza Bank, Apotea och StickerApp
- Civ.ek. M.Sc. Lunds Universitet
- Äger 35 500 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning. Äger även aktier indirekt via Biovestor AB



Anders Hillerborg

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

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 tiondel röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Efter beslut på årsstämman den 14 april 2021 genomfördes en split om 10 nya aktier mot en gammal. I maj 2021 genomfördes en nyemission om 11 111 111 A-aktier. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2021 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.

Aktiekursens utveckling justerad för utdelning 2021 jämfört med OMXSGI



Aktien

31/12 2021

Aktiekurs, kr	147,15
Substans/aktie	95,70
Substansvärdepremie	54 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	58 %

2021

Högsta kurs, kr	147,15
Lägsta kurs, kr	78,60
Antal omsatta aktier, mn	34,1
Total omsättning, SEK mn	3 767
Volatilitet 2021	45 %

Aktieägare

Creades största aktieägare per 31 december 2021

Ägare 2021-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse ¹⁾	82 633 030	60,9	45,4
AMF Pension & Fonder	3 850 021	2,8	4,0
Handelsbanken Fonder	3 164 314	2,3	3,2
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Avanza Pension	2 128 432	1,6	2,2
PriorNilsson Fonder	1 593 877	1,2	1,6
SEB Fonder	809 595	0,6	0,8
Dan Sten Olsson med familj och stiftelse	666 667	0,5	0,7
Erik Nielsen genom bolag	666 666	0,5	0,7
Jan Röring	615 500	0,5	0,6
Övriga	36 541 579	26,9	37,5
Totalt	135 762 391	100,0	100,0

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

Utdelning, inlösen och återköp

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

Utdelning

Till årsstämman 2022 föreslås att ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp 1,40 kronor per aktie (föregående år 1,40 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalning à 0,35 med avstämningsdag efter stämman i april 2022, 15 juli 2022, 14 oktober 2022 och 31 januari 2023.

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 2021

Kvartal 1

- Avyttring av aktier i Midsona
- **Utfall januari–mars 2021**, substansvärde per aktie 738 (73,8 justerat för split) kr. Avkastning 16 procent

Kvartal 2

- Creades förvärvar aktier i Pricerunner
- Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 14,00 (1,40 justerat för split) kr per aktie att utbetalas i fyra trancher
- Den på stämman beslutade spliten genomförs
- Creades genomför en riktad nyemission om cirka 11,1 miljoner aktier och tillförs härigenom SEK 1 000 mn
- Creades etablerar SPAC-bolaget Creaspac på Nasdaq Stockholm
- Avtal om försäljning av samtliga aktier i Tink
- **Utfall januari–juni 2021**, substansvärde per aktie 78 kr. Avkastning 23 procent

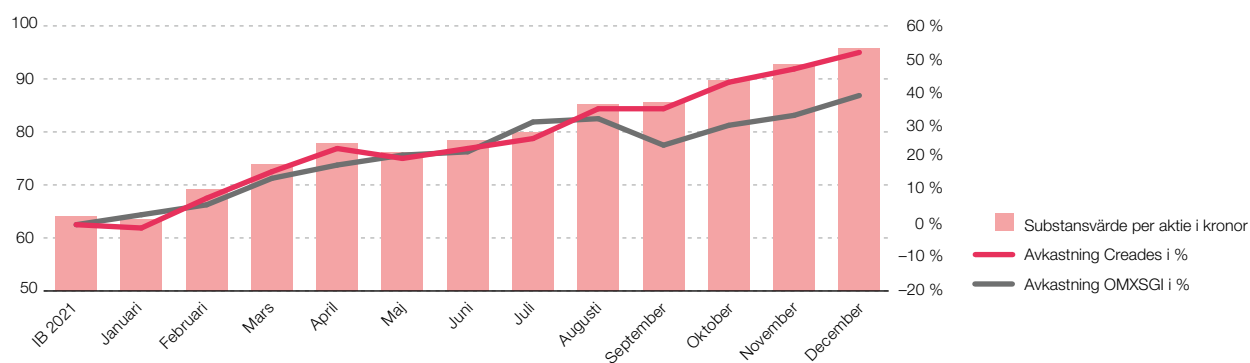
Kvartal 3

- **Utfall januari–september 2021**, substansvärde per aktie 86 kr. Avkastning 35 procent

Kvartal 4

- Avtal om försäljning av samtliga aktier i Pricerunner
- Innehavet i Instabox omvärderas från SEK 396 mn till SEK 843 mn med anledning av en transaktion där Verdane tillkom som en betydande ägare
- **Utfall januari–december 2021**, substansvärde per aktie 96 kr. Avkastning +52 procent

Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2021



Portföljen 2021

Substansvärdets fördelning den 31 december 2021

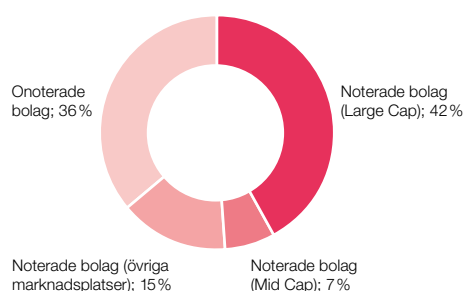
	Antal aktier	Marknadsvärde	Andel av Creades substansvärde	
		(SEK mn)	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	15 593 000	5 180	38	40
Creaspac	3 750 000	377	3	3
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		2 805	21	22
Summa noterade tillgångar		8 362	62	64
Onoterade tillgångar				
Pricerunner		1 059	8	8
Instabox		843	6	6
Tink		723	5	6
Stickerapp		586	4	5
Apotea		477	4	4
Inet		464	3	4
Amcap		150	1	1
Röhnisch		140	1	1
Övriga onoterade värdepapper		237	2	2
Summa onoterade tillgångar		4 679	34	36
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		-49	0	0
Substansvärde³⁾		12 993	96	100

1) De tre största innehaven är Exsitec, Midsona och Truecaller med ett sammantaget värde om SEK 628 mn, motsvarande 22 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

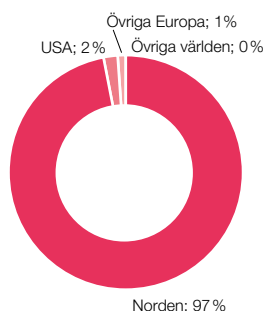
2) Varav SEK 467 mn avser likvida medel.

3) På årsstämman 2021 beslutades om utdelning med 14,00 kr per aktie (1,40 kr per aktie efter split 10:1) varav tre fjärdedelar har utbetalats. Återstående 0,35 kr kommer att utbetalas i februari 2022 och har därför ännu inte belastat substansvärdet negativt.

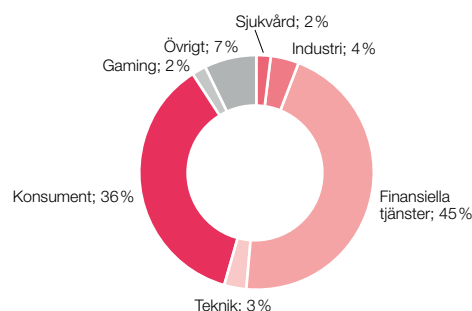
Portföljens fördelning på tillgångsslag



Portföljbolagens omsättning geografiskt



Portföljens fördelning på bransch



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 2022 kommer att redovisas den 15 augusti 2022. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på www.creades.se.

Portföljens utveckling 2021 och presentation av portföljbolagen

Portföljbolagens utveckling

	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	1 605	44 %
Creaspac	2	1 %
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	572	26 %
Terminer och optioner	-45	
Resultat noterade tillgångar	2 134	31 %
Onoterade tillgångar		
PriceRunner	689	186 %
Instabox	516	158 %
Tink	412	133 %
StickerApp	292	88 %
Apotea	109	29 %
Inet	135	38 %
Amcap	0	0 %
Röhnisch	72	105 %
Övriga onoterade värdepapper	116	52 %
Resultat onoterade tillgångar	2 340	93 %
SUMMA	4 474	48 %

1) De tre största innehaven är Exsitec, Midsona och Truecaller med ett sammanlagt värde om SEK 628 mn, motsvarande 22 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

Noterade tillgångar

Utvecklingen inom Direktägda noterade innehav utgörs av Avanza (+SEK 1 605 mn / +44 procent) och innehavet i Creaspac (+SEK 2 mn / +1 procent). Creades enskilt största innehav Avanza hade ännu ett år av stark tillväxt. Sparkapitalet uppgick per årsslutet till SEK 810 miljarder och bolaget fick nöjet att välkomna över 380 000 nya kunder under året vilket innebär att Avanza med sina nu nästan 1,7 miljoner kunder har en relation med var sjätte invånare i Sverige.

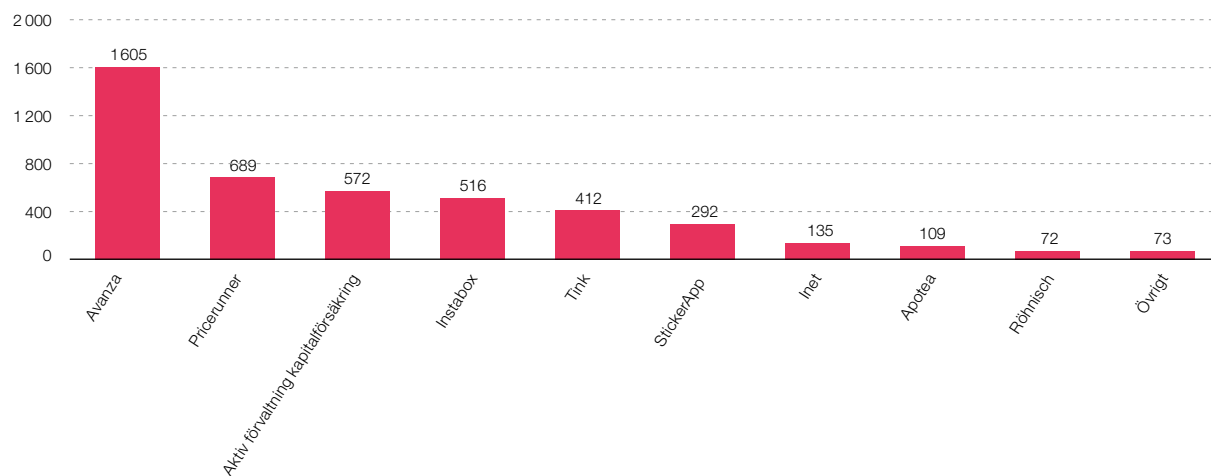
Creaspac noterades i juni och i egenskap av största aktieägare och även investeringsteam på entreprenad har vi på Creades under året undersökt ett stort antal investeringsmöjligheter för Creaspacs räkning. Ingen av dessa har nått hela vägen in i mål under 2021, men vår bild är att det finns ett stort och ökande antal intressanta målbolag att föra diskussioner med.

Den Aktiva förvaltningen (SEK +572 mn / +26 procent) levererade ett fullt godkänt resultat, inte minst med tanke på den urstarka utvecklingen om hela 98 procent 2020.

Under året har vi delvis viktat om fokus i portföljen och minskat eller sålt av en del av de större bidragsgivarna från 2020 till förmån för något mer mogna bolag med lägre värderingar med målet att hitta framtida tillväxt till rätt pris. De viktigaste bidragen till den Aktiva förvaltningens avkastning under 2021 kom från Exsitec, Truecaller, Bewi, Vestum och Humble, bolag som huvudsakligen tagits in i portföljen under det senaste året. Den underliggande strategin för den Aktiva förvaltningen är att leta efter bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv samt situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar eller accelereras. Vi tillämpar i första hand ett situations- och bolagsfokus snarare än ett branschfokus och en ständigt närvarande utgångspunkt är att hitta värde och tillväxt till rätt pris.

Onoterade tillgångar

De Onoterade innehaven har sammantaget levererat en ökning om 93 procent eller SEK 2 340 mn och därmed stått för årets viktigaste bidrag till substansvärdet. Samtliga onoterade innehav ökade i värde under året med Pricerunner (SEK +689 mn / +186 procent), Instabox (SEK +516 mn / +158 procent) och Tink (SEK +412 mn / +133 procent) som enskilt största bidragsgivare. De senaste åren har profilen på vår onoterade portfölj gradvis koncentrerats mot innehav som gynnas av långsiktiga underliggande trender och ofta har betydande inslag av digitaliserade affärsmodeller. Detta har givetvis varit en lyckosam inriktning på portföljnivå som bidragit till den positiva utvecklingen. En väl så viktig förklaring till årets exceptionella resultat är dock att innehaven var och en för sig levererat enastående bolagsspecifika prestationer. Ett exempel på detta är Pricerunners imponerande omvandling där bolaget bland annat under året färdigställde skiftet från en föråldrad till en toppmodern teknikinfrastuktur. Ett annat är hur Instabox framgångsrikt lyckats expandera sin affär från den idag lönsamma svenska hemmamarknaden till flera nya europeiska marknader med betydande potential. Inet lyckades leverera sitt starkaste år någonsin. Även Röhnisch har utvecklats starkt under året.

Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (SEK mn)**Större positiva bidrag till substansvärdets förändring**

- Avanza SEK 1 605 mn
- Pricerunner SEK 689 mn
- Aktiva förvaltningen SEK 572 mn
- Instabox SEK 516 mn
- Tink SEK 412 mn
- Stickerapp SEK 292 mn
- Inet SEK 135 mn
- Apotea SEK 109 mn

Större förvärv

- Creaspac SEK 375 mn
- Pricerunner SEK 370 mn
- Amcap SEK 150 mn

Avtalade större avyttringar som ännu inte slutförts

- Tink
- Pricerunner

Substansvärde

- Totalt substansvärde 31 december 2021: SEK 12 993 mn
- Avkastning: 52 procent

Noterade tillgångar per den 31 december 2021



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 3301 mn
Rörelseresultat	SEK 2 437 mn

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 660 000 kunder med SEK 810 mdr i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.



Ägarandel	15 %
Eget kapital	SEK 2 458 mn
Marknadsvärde	SEK 2 500 mn

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.

Onoterade tillgångar per den 31 december 2021



Ägarandel	12 %
Omsättning	SEK 444 mn
Rörelseresultat	SEK 51 mn

Pricerunner är en ledande europeisk shoppingjämförelsesite med verksamhet i Sverige, Danmark, Norge och UK.



Ägarandel	11 %
Omsättning	SEK 688 mn
Rörelseresultat	SEK -317 mn

Instabox är verksam inom e-handelslogistik med fokus på leveranser av paket från handlare till skåp där konsumenten själv hämtar sina varor. Utöver skåp-leveranser har bolaget även en snabbt växande hemleveransaffär.



Ägarandel	4 %
Omsättning 2020	SEK 166 mn
Rörelseresultat 2020	SEK -251 mn

Tink är Europas ledande open banking-plattform som används av banker, fintech-bolag och startups för att utveckla datadrivna finansiella tjänster. Genom ett enda API kan Tinks kunder aggregera finansiell data, initiera betalningar, kategorisera transaktionsdata, verifiera ägandeskap av bankkonton och utveckla individ-anpassade finansiella verktyg. Tink samlar in data från 3400 banker som når fler än 250 miljoner bankkunder över hela Europa.



Ägarandel	51 %
Omsättning	SEK 274 mn
Rörelseresultat	SEK 78 mn

StickerApp är en snabbt växande aktör inom e-handel och digitalt tryck med försäljning på över 40 geografiska marknader där USA, Norden och Storbritannien utgör de viktigaste. Bolagets huvudsakliga produkt är individuellt utformade klistermärken men man säljer även etiketter, dekalerna samt mobilskal och dator-skydd och riktar sig mot både företag och privatpersoner. Bolaget säljer sina produkter genom varumärkena StickerApp, CaseApp samt Stickit.



Ägarandel	5 %
Omsättning	SEK 4 580 mn
Rörelseresultat	SEK 134 mn

Apotea.se är Sveriges första fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 20 000 receptfria varor och 15 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon. Apotea har förutom starkt kundfokus även ett uttalat fokus på hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 1 495 mn
Rörelseresultat	SEK 95 mn

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datorillbehör. 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.



Ägarandel	15 %
Omsättning	SEK 121 mn
Rörelseresultat	SEK 55 mn

Amcap är verksam inom lagerfinansiering och handel med begagnade bilar. Kunderna är bilhandlare och bolaget hjälper dessa med två av deras största utmaningar, nämligen finansiering och inköp (dvs tillgång till fordon).



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 200 mn
Rörelseresultat	SEK 14 mn

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



www.avanza.se

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 660 000 kunder med SEK 810 mdr i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.

40%

av Creades substansvärde



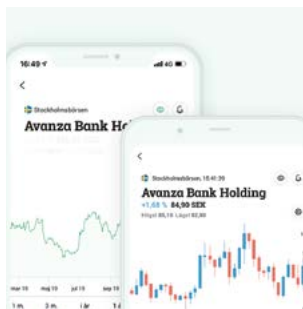
Viktiga händelser 2021

- Nettoinflöde om SEK 90 mdr, största inflödet någonsin, motsvarande 16 procent av sparkapitalet vid årets början. Sparkapitalet ökade med 42 procent till SEK 810 mdr
- Antalet nya kunder var 380 000, motsvarande en ökning på 30 procent av antalet kunder vid årets början
- Stort antal produktflanseringar som t.ex. Sparmål & Milstolpar, breddat bolåneerbjudande och nya exklusiva fonder
- Många fina utmärkelser som SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för tolfte året i rad och rankades som den mest attraktiva arbetsgivaren inom Finansiella tjänster och Teknologi i Universums årliga mätning bland studenter

Finansiell utveckling	2017	2018	2019	2020	2021
Provisionsnetto och övriga intäkter, SEK mn	867	930	1 028	2 066	2 980
Räntenetto	108	119	165	283	321
Intäkter	975	1 049	1 193	2 349	3 301
Tillväxt	6 %	8 %	14 %	97 %	41 %
Rörelseresultat, SEK mn	441	418	520	1 576	2 437
Rörelsemarginal	45 %	40 %	44 %	67 %	74 %
Nettoresultat, SEK mn	379	349	447	1 335	2 047

Creades syn

Avanza erbjuder marknads bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutsstöd, pensioner och bolån tillsammans med användarvänligheten och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Vi har under året sett fortsatt hög aktivitet och bolaget har slagit ett stort antal tidigare rekord. Vi är ödmjuka inför framtiden men vi känner oss samtidigt trygga med att Avanza har nått en ny och högre nivå med de senaste årens många nya kunder och stora nettoinflöde samt att många kunder fått upp intresset och förstår vikten av ett långsiktigt sparande. Avanzas starka fokus på att genom användarvänlig digitalisering leverera marknadens bästa sparprodukter tillsammans med god kostnadskontroll och ökad skalbarhet skapar goda förutsättningar för ett fortsatt värdeskapande för både kunder och ägare.



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	45 200
Investeringstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	40 %
Värde i Creades, SEK mn	5 180
Påverkan årets avkastning, SEK mn	1 605

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande Avanza Bank	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot Avanza Bank	2015–
John Hedberg	Ledamot Avanza Pension	2018–
	Ledamot Avanza Fonder	2021–

Creaspac

www.creaspac.se

3%

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 vägskaft, t.ex. internationalisering samt (iii) Bolag som har behov av en tydlig huvudägare med förmåga 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 2021

- Creaspac noterades på Stockholmsbörsen den 23 juni. I samband med noteringen fick Creaspac cirka 12 tusen nya aktieägare
- Sedan noteringen har Creaspac arbetat aktivt med att identifiera och analysera ett större antal möjliga investeringar
- Den under slutet av året något mer avvaktande marknaden för borsintroduktioner har varit positiv från Creaspacs perspektiv med ett tilltagande flöde av potentiella investeringsmöjligheter

Creades syn

Creades är såväl största ägare som initiativtagare till Creaspac. En viktig bevekelsegrund för att grunda bolaget var att vi såg betydande möjligheter att få ytterligare hävstång på vår historiskt framgångsrika investeringsfilosofi, vårt investerings-team och vårt flöde av potentiella investeringsmöjligheter. Creaspac letar till stor del efter liknande bolag och investeringssituationer 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 transaktionerna. Arbetet med att identifiera och

utvärdera investeringsmöjligheter utförs av Creaspacs ledning med bistånd från Creades investeringsorganisation. Sedan noteringen har detta arbete drivits i högt tempo. Allt annat lika har vi en preferens för att genomföra ett förvärv tidigare snarare än senare, 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 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	2 500
Investeringstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	15 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	377
Påverkan årets avkastning, SEK mn	2

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	2021–

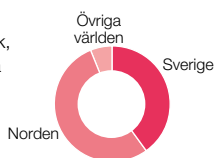
PriceRunner

8%

av Creades substansvärde

www.pricerunner.se

PriceRunner är en ledande europeisk shoppingjämförelsesite med verksamhet i Sverige, Danmark, Norge och UK. Affärsmodellens kärna är att samla en betydande mängd strukturerad produktdata så som pris, storlek, lagersaldo samt betalnings- och leveransalternativ men även annat innehåll så som tester och kundrecensioner för produkter från en större mängd e-handlare. Med hjälp av denna data skapar bolaget värde för konsumenter som önskar information och stöd vid val av produkt och e-handlare för ett specifikt köp. Bolaget har idag strukturerad produktdata för över 3 miljoner unika produkter som säljs via 20 700 e-handlare.



Viktiga händelser 2021

- Creades investerade i PriceRunner i april 2021 och blev i samband med investeringen en av bolagets större ägare
- Bolaget har utvecklats mycket väl under året och haft ett mycket högt tempo inom affärs- och produktutveckling, bland annat möjliggjort genom övergången till en helt ny teknisk plattform i slutet av året
- PriceRunner genomförde under året ett betydande förvärv genom köpet av den norska shoppingjämförelsesiten Prisguiden i september
- I november ingick bolagets ägare ett bindande avtal om försäljning av samtliga aktier till Klarna. Affären förväntas slutföras under våren 2022

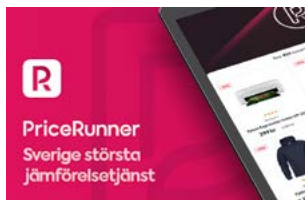
Finansiell utveckling

	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn	398	444
Tillväxt	59 %	11 %
Rörelseresultat, SEK mn	61	51
Rörelsemarginal	15 %	11 %
Nettoreultat, SEK mn	20	13

Creades syn

Creades hade inför förvärvet i april följt PriceRunner under en längre tid och var för några år sedan förhållandevis långt gångna i en process att investera i bolaget men avstod då. Sedan dess har dock bolaget tagit betydande utvecklingssteg och bland annat bytt ut den tidigare föråldrade teknikplattformen och därtill etablerat en marknadsledande position.

PriceRunner har även tydligt stärkt sin position på den svenska marknaden avseende kundpreferens och varumärkeskänedom. Mot den bakgrunden beslöt vi att investera i bolaget så sent som i april 2021 och såg fram emot att vara med och bidra till bolagets framtida utveckling. I slutet av året ingick Klarna ett avtal om att förvärva samtliga aktier i PriceRunner vilket å ena sidan medförde att investeringen i PriceRunner blev ovanligt kortvarig för att vara en Creades-investering, men å andra sidan resulterade i att PriceRunner blev en av de bästa investeringarna i Creades historia. Vi är imponerade över hur PriceRunners ledning under de senaste åren transformerat bolaget till att bli en shoppingjämförelsetjänst



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	9 200
Investeringstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	8 %
Värde i Creades, SEK mn	1 059
Påverkan årets avkastning, SEK mn	689

i absolut världsklass. Den transaktion som nu genomförs med Klarna innebär att två globalt ledande svenska entreprenörsföretag kombineras vilket skapar betydande möjligheter för ytterligare accelererad gemensam utveckling. Värdering av PriceRunner har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2021 –

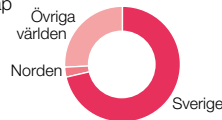
instabox

6%

av Creades substansvärde

www.instabox.se

Instabox är verksamt inom e-handelslogistik med fokus på leveranser av paket från handlare till skåp där konsumenten själv hämtar sina varor. Utöver skåpleveranser har bolaget även en snabbt växande hemleveransaffär. Instabox uppvisar en mycket hög tillväxt, dels som en konsekvens av en allmänt ökad e-handel, men även som en följd av bolagets fokus på maximal flexibilitet och snabbhet för konsumenten vilket i sin tur driver ökad försäljning för handlarna. Instabox är en fullt integrerad logistikleverantör med egen bilflotta, egna förare, egna skåp och ett eget nätverk av sorteringscentraler med rikstäckning. Bolaget är idag en av de absolut största spelarna på den svenska marknaden och under året har viktiga steg tagits i den internationella expansionen.



Viktiga händelser 2021

- Försäljningen ökade med cirka 200 procent, drivet av en kombination av förvärvet av det holländska hemleveransbolaget Red je Pakketje och en fortsatt stark tillväxt på den svenska huvudmarknaden där bolaget idag är lönsamt
- I slutet av året förvärvades även det norska hemleveransbolaget Porterbuddy vilket dels ger ett än starkare fotfäste på den norska marknaden och även bidrar till utvecklingen av Instabox hemleveranserbjudande
- Fortsatt betydande investeringar i infrastruktur med över 2500 aktiva skåp vid årets slut. Under året har även Instabox stärkt sin närvaro inom hemleveranser på samtliga marknader
- I samband med de finansieringsrundor som genomförts under året har EQT Ventures och Verdane tillkommit som betydande ägare i Instabox
- Creades är fortsatt en av bolagets största ägare och utövar aktivt ägande genom representation i styrelsen där Creades representant är ordförande

Finansiell utveckling

	2017	2018	2019	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn	4	19	63	235	688
Tillväxt	N/A	375 %	232 %	273 %	193 %
Rörelseresultat, SEK mn	N/A	N/A	N/A	-82	-317

Creades syn

Creades har följt Instabox under en längre tid och imponerats av bolagets förmåga att ständigt nå eller överträffa de målsättningar man satt upp. Vi bedömer att bolaget idag nått en sådan ställning att man kan skörda frukterna av de nätverkseffekter man uppnått på den svenska marknaden i form av hög geografisk täckning (=många skåp), en stark position hos de större svenska e-handlarna och en stor och växande användarbas med hög återköpsfrekvens. De strategiskt viktiga steg som tagits under året i form av såväl internationell expansion med fokus på Holland och Norge samt lanseringen av ett hemleveranserbjudande skapar goda möjligheter för fortsatt stark tillväxt under kommande år. Creades avser spela en aktiv roll i att stötta bolaget i dessa ambitioner. Värdering av Instabox har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	8 380
Investeringstidpunkt	2020
Creades andel av kapitalet	11 %
Andel av Creades substansvärde	6 %
Värde i Creades, SEK mn	843
Påverkan årets avkastning, SEK mn	516

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot / ordförande	2020 –



www.tink.se

Tink är Europas ledande open banking-plattform som används av banker, fintech-bolag och startups för att utveckla datadrivna finansiella tjänster. Genom ett enda API kan Tinks kunder aggregera finansiell data, initiera betalningar, kategorisera transaktionsdata, verifiera ägandeskap av bankkonton och utveckla individanpassade finansiella verktyg. Tink samlar in data från 3 400 banker som når fler än 250 miljoner bankkunder över hela Europa.

Viktiga händelser 2021

- Under slutet av året använde över 300 finansiella institutioner Tinks open banking-teknik. Exempel på kunder är PayPal, NatWest, ABN AMRO, BNP Paribas, Nordea och SEB
- Tinks teknik var under 2021 tillgänglig på 18 marknader
- Tink har utökat sina bankkopplingar till att nu omfatta 3 400 i banker i Europa, vilka sammantaget når över 250 miljoner europeiska bankkunder
- Tink finns representerat med kontor i 13 länder i Europa och ökade under året antalet anställda från 365 till 500
- Antalet utvecklare som använder Tinks plattform uppgick under slutet av året till över 10 000
- Under året genomförde Tink förvärvet av den tyska marknadsledande open banking aktören FinTecSystems
- Under året annonserades att Visa ämnar förvärva Tink. Affären avvaktar fortfarande slutligt godkännande

Finansiell utveckling	2016	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn	14	23	59	114	166
Tillväxt	250 %	72 %	157 %	95 %	45 %
Rörelseresultat, SEK mn	-12	-32	-83	-194	-251
Rörelsemarginal	-	N/A	N/A	N/A	N/A
Nettoreultat, SEK mn	-12	-32	-83	-193	-269

Creades syn

Creades har en lång erfarenhet av att investera i finansiella teknologiföretag, och investeringarna i Avanza och Klarna har medfört mycket god avkastning. Även Tink har haft en synnerligen god värdeutveckling, och bolagets värde befästes under året då det annonserades att Visa avser förvärva bolaget. Tink visar att ett kompetent, entreprenöriellt team på relativt kort tid kan skapa tydliga bestående värden, och vi är glada att få ha varit med på denna resa. Värdering av Tink har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.



Fakta per 31/12 2021

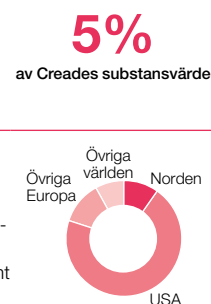
Totalt marknadsvärde, SEK mn	15 300
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	4 %
Andel av Creades substansvärde	6 %
Värde i Creades, SEK mn	723
Påverkan årets avkastning, SEK mn	412

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–2020



www.stickerapp.se

StickerApp är en snabbt växande aktör inom e-handel och digitalt tryck med försäljning på över 40 geografiska marknader där USA, Norden och Storbritannien utgör de viktigaste. Bolagets huvudsakliga produkt är individuellt utformade klistermärken men man säljer även etiketter, dekaler samt mobilskal och datorskydd och riktar sig mot både företag och privatpersoner. Bolaget säljer sina produkter genom varumärkena StickerApp, CaseApp samt Stickit.



Viktiga händelser 2021

- Försäljningen ökade med cirka 36 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt för StickerApp inte minst på den viktiga USA-marknaden
- Bolaget fortsatte utvecklas starkt, om än inte i samma takt som under 2020 då bolaget hade stark medvind från pandemin och exceptionellt låga kostnader för digital marknadsföring
- Bolaget har under året fortsatt investera i mer datadriven digital marknadsföring, ett uppgraderat ledningsteam samt mer robusta processer för administration och rapportering
- StickerApp har under året investerat i en ny fastighet för såväl produktion som huvudkontor. Flytten färdigställdes i slutet av 2021

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn	83	124	203	274
Tillväxt		49 %	63 %	35 %
Rörelseresultat, SEK mn	28	48	80	78
Rörelsemarginal	33 %	39 %	40 %	29 %
Nettoreultat, SEK mn	22	36	61	61

Rörelseresultat och Nettoreultat redovisas exklusive goodwillavskrivning om cirka SEK 120 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 är en av världens ledande aktörer inom sin nisch och vi är mycket imponerade av bolagets bevisade förmåga att växa snabbt med god hög lönsamhet. 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 illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 160
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	51 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	586
Påverkan årets avkastning, SEK mn	292

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

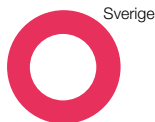


4%

av Creades substansvärde

www.apotea.se

Apotea.se är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 20 000 receptfria varor och 15 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon. Apotea har förutom starkt kundfokus även ett uttalat fokus på hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.



Viktiga händelser 2021

- Konsolideringsår efter pandemiåret 2020 med svagare tillväxt och lägre marginal som följd
- Ökat fokus på att automatisera i logistikcentret i Morgongåva
- Apotea erhöll många fina utmärkelser, bland annat Prisjaks Årets Butik inom Hälsa, Sveriges mest hållbara e-handel av Sustainable Brand Index för andra året i rad samt utsågs till Sveriges mest hållbara e-handel i PostNords konsumentundersökning
- Första e-handeln i Sverige som fått sina klimatmål godkända av Science Based Targets (SBT)

Finansiell utveckling	2017	2018	2019	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn	1 500	2 021	2 721	4 212	4 580
Tillväxt	55 %	35 %	35 %	55 %	11 %
Rörelseresultat, SEK mn	56	43	63	216	134
Rörelsemarginal	4 %	2 %	2 %	5 %	3 %
Nettoresultat, SEK mn	32	24	49	170	105

Creades syn

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familjeapoteket vilket utgjorde grunden för Apotea som lanserades ett år senare. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsätter nu cirka SEK 4,5 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. 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. 2021 var ett konsolideringsår efter det turbulenta pandemiåret 2020 med lägre tillväxt och lönsamhet som följd. Fokus har legat på automatisering och rekrytering för att komma ikapp de senaste årens höga tillväxt och vi tror att Apotea kommer att gynnas även långsiktigt av pandemin då fler har upptäckt hur smidigt det är att köpa apoteksprodukter online samt att bolaget tillhandahåller produkter som



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	10 000
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	5 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	477
Påverkan årets avkastning, SEK mn	109

är nödvändiga oavsett konjunktur. Vi ser fortsatt fram emot att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling. Värdering av Apotea har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017 –

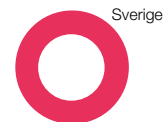


4%

av Creades substansvärde

www.inet.se

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



Viktiga händelser 2021

- Stark tillväxt i kombination med en förhöjd marginal i spåren av pandemin och global komponentbrist
- Fortsatt fokus på egna videos och livestreaming med ambition att bli Sveriges största teknikinfluencer
- Inet vann den åtråvärda huvudutmärkelsen Årets Butik som utses av Prisjaks användare. Utöver huvudpriset vann Inet även kategorierna Årets Onlinevaruhus, Årets butik inom Datorer och tillbehör samt Årets Butik inom Mobiler. Inet vann även Pricerunners Årets e-handlare Datorprodukter samt Sweclockers utmärkelse Årets Datorbutik

Finansiell utveckling	2017	2018	2019	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn ¹⁾	714	816	1 005	1 257	1 495
Tillväxt	7 %	14 %	23 %	25 %	19 %
Rörelseresultat, SEK mn	29	30	45	60	95
Rörelsemarginal	4 %	4 %	4 %	5 %	6 %
Nettoresultat, SEK mn	20	23	29	38	68

1) Tidigare års uppgifter justerade för att överensstämma med 2018 års redovisning enligt IFRS.

Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta cirka SEK 1 500 mn via e-handel (cirka 80 procent) och fysiska butiker i Göteborg, Stockholm och Malmö. Under 2021 hade Inet fortsatt en stark försäljningstillväxt och stärkt marginal. Den ökande vinsten drevs framförallt av den högre försäljningsvolymen och högre bruttomarginal då varutillgången varit begränsad till följd av pandemin och komponentbrist. Inför 2022 är vi ödmjuka inför tuffa jämförelsetal och att vi går mot en normalisering efter pandemi och utbudsbrist. Detta i kombination med att kostnaderna ökar för att komma ikapp de senaste årens starka tillväxt gör att marginalen förväntas sjunka. 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. Tillväxten sker framförallt på webben men stöds av den fysiska närvaron och mötet med kunden. Potential att öka kännedomen om bolaget, bredda till



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	673
Investeringsstidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	464
Påverkan årets avkastning, SEK mn	135

fler kategorier inom nisch/entusiastsegment, utveckla egna varumärket Taurus och öka försäljningen till företag. Värdering av Inet har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En illikviditesrabatt om 30 procent har applicerats.

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

AMCAP GROUP

www.amcap.group

Amcap är verksamt inom lagerfinansiering och handel med begagnade bilar. 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.



Viktiga händelser 2021

- Bruttoresultat och rörelseresultat växte med cirka 84 procent respektive 34 procent drivet av tillväxt i både Sverige och Finland och inom såväl finansiering som bilhandel
- Vid utgången av 2021 hade bolaget en lånestock på 1 155 mkr, jämfört med 535 mkr vid utgången av 2020
- Creades kom in som ägare i samband med en finansieringsrunda i juli 2021
- Creades utövar aktivt ägande genom representation i styrelsen där Creades har två representanter

Finansiell utveckling	2019	2020	2021
Bruttoresultat, SEK mn	37	66	121
Tillväxt	–	76 %	84 %
Rörelseresultat, SEK mn	28	41	55
Tillväxt	–	46 %	34 %
Nettoresultat, SEK mn	22	32	42

Creades syn

Creades har följt Amcap under ett antal år och är mycket positiva till hur grundarna och ledningen har byggt en stark och nytänkande affärsmodell som revolutionerat en tidigare traditionell bransch. Amcap ger (mindre) bilhandlare de verktyg de behöver för att förbli konkurrenskraftiga och att kunna höja sina tillväxtambitioner. Creades ser en fortsatt stark tillväxt i befintliga marknader drivet av ökad marknadsandel och en breddning till fler produkter samt en fortsatt expansion ut i Europa. Creades avser spela en aktiv roll i att stötta bolaget i dessa ambitioner. Värdering av Amcap har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 000
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	15 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	150
Påverkan årets avkastning, SEK mn	0

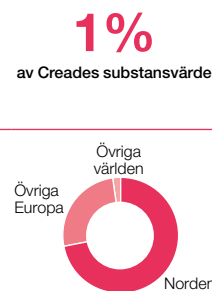
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2021–
Anders Hillerborg	Ledamot	2021–



RÖHNISCH

www.rohnisch.se

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



Viktiga händelser 2021

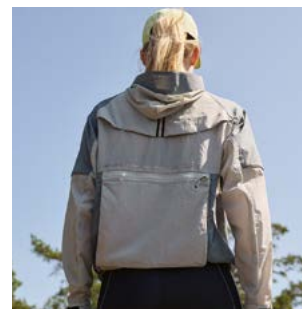
- 2021 blev ett mycket bra år för Röhnisch där man nu börjar få betalt för det långsiktiga arbetet med design och varumärke. Bolaget har utvecklat organisationen genom fler nyckelrekryteringar och drar god nytta av tidigare års investeringar i ny e-handelsplattform och nytt affärssystem
- Bolaget har ökat sina internationella ambitioner och har under 2021 introducerat varumärket på flertalet nya marknader med ytterligare ambitioner framåt
- Den goda införsäljningen av kollektioner till återförsäljare håller i sig. 2021 gjorde man den högsta införsäljningen i bolagets historia och utvecklingen är fortsatt stark för 2022
- Utvecklingen under året har medfört att man i förtid återbetalade de stöd som erhöles på grund av pandemin under 2020. Förutom en normal checkkredit så är bolaget idag obelånat

Finansiell utveckling	2017	2018	2019	2020	2021
Nettoomsättning, SEK mn	199	188	188	167	200
Tillväxt	–4 %	–6 %	0 %	–11 %	20 %
Rörelseresultat, SEK mn	16	5	0	–7	14
Rörelsemarginal	8 %	3 %	0 %	–4 %	7 %
Nettoresultat, SEK mn	11	3	–1	–6	10

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

Creades syn

Som ett ledande sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden som det finns god potential i att utveckla ytterligare. Bolaget har en tydlig plan framåt vad gäller tillväxt och lönsamhet, och satsningarna inom design, varumärke och försäljning som bar frukt under 2021 fortsätter med god fart in i 2022. Bolaget har en stark ledning och med de satsningar som görs och den utveckling som syns så har vi god tillförsikt om framtiden. Värdering av Röhnisch har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En illikviditesrabatt om 30 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2021

Totalt marknadsvärde, SEK mn	204
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	140
Påverkan årets avkastning, SEK mn	72

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–

Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

“What we have witnessed over the past year is the dawn of a second wave of digital transformation sweeping every company and every industry”

Sataya Nadella, VD Microsoft

Fyller Creades 10 eller 70 år 2022?

Creades startade sin verksamhet i januari 2012. Vi startade verkligen från grunden. De första dagarna ägnades åt att skruva ihop alla våra IKEA-möbler. Möbler som fortfarande ser ut som nya. Nåja, i varje fall nästan.

Om man tar fram det enklaste och viktigaste måttet på hur det har gått, utvecklingen av substansvärdet, så har det sedan start stigit med 923 procent. Index har under samma tid stigit med 346 procent. Det hoppas jag att våra aktieägare är nöjda med. Tusen kronor har blivit 10 230. Index 3 460.

Länge kämpade vi med en ganska hög substansrabatt. Den försvann och förbyttes till sin motsats när vi gick från en administrativt krånglig inlösen till utdelning. En utdelning som numera görs per kvartal.

Bakom den goda utvecklingen döljer sig dock en hel dramatik. Efter att ha entusiastiskt ha tagit oss an uppgiften att förvalta det oss anförtrodda kapitalet blev vi tidigt angripna av en stor ägare som ifrågasatte vårt existensberättigande. Efter förhandlingar löstes det problemet med att den ovillige ägaren blev utlöst. Det innebar i praktiken att Creades totalt förvaltade kapital kraftigt naggades i kanten. Alla kostnader nagelfors för att få kostnaderna i rimlig relation till kapitalet. Till och med en flytt av vårt kontor övervägdes. Den diskussionen ebbade ut i takt med att resultatet snabbt förbättrades.

En olycka kommer dock sällan ensam.

Vi var med och startade en sportkedja som skulle utmana de största i branschen. Ingen av oss hade erfarenhet av branschen annat än möjligen som kunder. Tyvärr slutade det med att fel bolag konkurrerades ut, det vill säga vårt eget.

Första året var även ett ovanligt år i så måtto att Avanza blev en belastning vilket ledde till att vi levererade klart under index. Då gäller det att både vara långsiktig och övertygad om att man är på rätt spår. Vår slutsats blev att Avanzas affärsidé var intakt och behöll innehavet. Det gäller att tro sig veta när luftgroparna är tillfälliga.

Vår verksamhet började alltså med något av ett hundår. Hade det fortsatt hade vi ju nu möjligen kunnat trösta oss med att fira 70 hundår av erfarenhet. En mycket klen tröst för ett bolag med höga ambitioner.

Med en mindre bra start som gav skäl till eftertanke har utvecklingen därefter blivit så mycket bättre.

Creades namn kommer ju av Schumpeters berömda CREative DEStuction. Som framgått blev det dessvärre lite för mycket av det sistnämnda det första året. Desto mer av den oslagbara kombinationen alltsedan dess.

Schumpeters teser har fått ny aktualitet genom ekonomen Philippe Aghions bok från 2021, *The Power of Creative Destruction*.

Att läsa den är som att läsa en instruktionsbok för hur vi bedriver vår verksamhet. Boken är lika viktig för hur man sköter ett land som för hur man sköter ett företag. ”Nya företag skapar nya jobb. Många av dessa företag och jobb försvinner. Ju intensivare denna Darwinistiska process är desto snabbare växer ekonomin”

Vidare menar Aghion och hans två medförfattare att det inte finns någon trade-off mellan creative destruction och trygghet för människor. Tvärtom, människor accepterar det förra om de uppskattar det senare. Den danska modellen med ”flexicurity” anser de vara en lösning just i den andan som verkar fungera väl. När det gäller vår egen svenska debatt om hur tillväxt i ekonomin bör styras med incitament verkar Danmark dessvärre ligga på andra sidan jordklotet.

Till slut lyfter författarna fram det de anser vara det ovillkorliga kravet för framgång.

En stat präglad av:

- Effektivitet
- Lag och ordning
- Effektiv konkurrens
- Ingen korruption.

För detta krävs en konstitutionell demokrati med ett aktivt civilsamhälle, oberoende institutioner och fria media. Något som jag personligen tycker, i varje fall har tyckt, präglat Sverige.

Creades första 10 år har präglats av att verkstadsföretag har avyttrats och ersatts av företag som i ett eller annat avseende har varit kuggar i internethjulet. Nämnvärt är framför allt Lindab som vi i flera år kämpade för att organisera om för att höja konkurrenskraften. Efter att till slut fått stöd för ny styrelse och ledning har Lindab trätt fram som en fågel Fenix. Det visar ånyo att det inte finns något företag som inte en duktig styrelse och ledning kan väcka till liv. Viktigt är att tesen även gäller i motsatt riktning.

Det största och äldsta innehavet i vår portfölj, Avanza, är det solklara exemplet på creative destruction i praktiken.

Tack vare ny teknik i kombination med ett outtröttligt arbete för att göra sparande både roligt och lönsamt har Avanza med sina 1,7 miljoner kunder idag blivit den i särklass största svenska aktören på Stockholmsbörsen. Något som både Creades aktieägare såväl som Avanzas aktieägare och kunder kunnat skörda frukterna av.

En ny målsättning att ta 10 procent av den svenska sparmarknaden 2025 visar att ambitionsnivån är fortsatt hög. Marknadsandelen var knappt 7 procent vid årsskiftet.

Sporrade av arbetet med Avanza har vi sökt nya bolag med inriktning mot just creative destruction. Apotea, Inet, Instabox, Pricerunner och Tink för att nämna några. Den gemensamma nämnaren har varit internet med alla dess möjligheter till just creative destruction.

Intressant är att det nästan 30 år efter internets genombrott, fortfarande finns så mycket möjligheter att skapa förbättrat kundvärde.

Creative destruction är dock inget som sköter sig självt. En förutsättning för att lyckas i den processen är förutseende och handlingskraftiga företagsledningar. Där är vårt ägaransvar som viktigast. Har vi tur så är företagsgrundarna rätt personer för uppgiften men så är inte alltid fallet. Trots allt är uppgiften att starta ett bolag och bevisa dess existensberättigande inte samma sak som att leda ett företag till att bli branschledande eller till och med att bli världsledande med alla de administrativa krav det medför.

Till slut vill jag bara hoppas att vi om 10 år inte blivit korskiosk, hur berömd den än må vara. Möjligtvis skulle man kunna göra en parafra på Hasse & Tage och säga att våra Prinskorvar numera även finns i King Size.

Min målsättning är att vi om ytterligare 10 år inte firar 80 år utan 20 spännande och lyckosamma år flitigt utövande creative destruction.

Sven Hagströmer

Ordförande

Finansiell information

Innehållsförteckning

Finansiella rapporter och förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	25
Bolagsstyrningsrapport	37
Resultaträkning – Investmentföretaget	44
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	44
Balansräkning – Investmentföretaget	45
Förändring eget kapital – Investmentföretaget	46
Kassaflödesanalyser – Investmentföretaget	46
Resultaträkning – Moderbolaget	47
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	47
Balansräkning – Moderbolaget	48
Förändring eget kapital – Moderbolaget	49
Kassaflödesanalyser – Moderbolaget	49
Noter	50
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	68
Revisionsberättelse	69
Bolagsordning	75
Definitioner	77

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och investmentföretagets verksamhet under 2021. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 7 april 2022 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 med investmentföretagets redovisning har moderbolaget frivilligt ändrat redovisningsprincip för innehav i dotter- och intressebolag. För mer information om detta, se Not 2 *Redovisningsprinciper* och under rubriken ”*Moderbolaget*” nedan. Creades säte är Ingmar Bergmans gata 4, 7 trappor, Box 55900, 102 16 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 investeringar i mindre och medelstora noterade och onoterade, främst svenska och nordiska företag men även genom aktiv förvaltning 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 under symbolen CRED A.

Väsentliga händelser under året

Köp och försäljningar

Under 2021 har Creades såväl investerat i som avtalat om avyttring av Pricerunner, en ledande shoppingjämförelsesite. Investerat belopp uppgick till SEK 370 mn och avtalad köpeskillning för avyttringen uppgår till SEK 1 059 mn. Köpare av hela bolaget är Klarna. Affären avslutas när regulatoriska godkännanden erhållits.

Under året har Creades som sponsor etablerat Creaspac AB vilket är ett svenskt publikt förvärvsbolag, så kallat SPAC (Special Purpose Acquisition Company). Creaspac noterades på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2021. I samband med Noteringen togs nytt kapital in med 2,5 miljarder kronor. Avsikten med en spac är att inom 36 månader från noteringen förvärva ett onoterat bolag. Creades investerade SEK 375 mn i Creaspac och äger 15 procent av bolaget.

I juni avtalade Creades om försäljning av hela innehavet i Tink. Affären avslutas när regulatoriska godkännanden har erhållits. Köpeskillningen beräknas uppgå till SEK 723 mn, det bokförda värdet på innehavet innan avtalet uppgick till SEK 311 mn.

Stämmor

På årsstämman i april 2021 beslutades om ordinarie utdelning med 14,00 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2022. På stämman beslutades också om split om 10 nya aktier mot en gammal, varför den totala utdelningen per aktie blev 1,40 kronor fördelad på fyra utdelningstillfällen à 0,35 kronor per aktie.

På extra stämma den 21 maj beslutades om en riktad nyemission. Emissionen uppgick till SEK 1 000 mn före kostnader för emissionen. Totalt uppgick beslutad utdelning efter split och nyemission till SEK 186 mn.

Finansiell utveckling

Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK 4 193 mn (3 647) vilket motsvarar 31,94 (29,26) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK 4 222 mn (3 657). Resultatutvecklingen i Creades är beroende av utvecklingen på svenska börsen då en stor andel av aktieportföljen består av noterade aktier. Avkastning på sub-

stansvärdet per aktie uppgick till 52 (82) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI ökade 39 (15) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling koncernen/investmentföretaget, SEK mn	2021	2020	2019	2018	2017
Värdeförändringar	4 348	3 951	1 061	540	226
Utdelningar	126	64	69	58	62
Övriga intäkter och kostnader	2	–	–	–	–
Administrationskostnader rörlig ersättning	–230	–336	–34	–42	–3
Administrationskostnader övrigt	–24	–22	–21	–24	–20
Rörelseresultat	4 222	3 657	1 076	532	264
Övriga resultatposter	–29	–10	10	3	–10
Totalt	4 193	3 647	1 086	535	254

Utveckling moderbolaget, SEK mn	2021	2020	2019	2018	2017 omräknat
Värdeförändringar	4 348	3 951	1 061	451	289
Utdelningar	126	64	69	79	62
Administrationskostnader	–252	–358	–54	–66	–24
Rörelseresultat	4 222	3 657	1 076	464	328
Övriga resultatposter	–29	–10	10	8	5
Totalt	4 193	3 647	1 086	472	332

Nyckeltal

	2021 ¹⁾	2020	2019	2018	2017
Antal registrerade aktier 31 december	135 762 391	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
varav A-aktier, en röst per aktie	93 103 641	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	42 658 750	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	95 481 617	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
Eget kapital ²⁾	12 945	7 951	4 610	3 699	3 318
Substansvärde SEK mn, per 31 december ²⁾	12 993	7 995	4 610	3 699	3 401
Börsvärde SEK mn, per 31 december	19 984	11 755	5 965	3 129	3 715
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	147	943	479	251	298
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december	96	641	370	297	273
Substansvärdesrabatt (–)/premie (+) ²⁾	54 %	47 %	29 %	–15 %	9 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie ²⁾	52 %	82 %	30 %	14 %	10 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	39 %	15 %	35 %	–4 %	9 %
Soliditet ²⁾	96 %	95 %	99 %	99 %	95 %
Utbetalningsbar del av rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet	0,4 %	0,6 %	0,7 %	1,1 %	0,2 %
Årets totala reservering för rörlig ersättning, i förhållande till substansvärdet	1,8 %	4,2 %	0,7 %	1,1 %	0,1 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet	0,2 %	0,3 %	0,4 %	0,7 %	0,6 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr ³⁾	1,4	24,50	14,00	14,00	14,00

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

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

3) 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 13 042 mn (7 626). Netto har värdepapper förvärvats för SEK 1 067 mn. Värdeökningen uppgår till SEK 4 348 mn och utdelning har erhållits med SEK 126 mn. Värdet på alla större innehav har ökat liksom värdet på den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkringen.

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2021 till SEK 467 mn (640). Den riktade nyemissionen gav ett kapitaltillskott på SEK 987 mn efter kostnader för emissionen. Utdelning har erhållits med SEK 126 mn. Årets nettoförvärv uppgick till SEK 1 067 mn, och SEK 182 mn har delats ut till aktieägarna. SEK 37 mn har använts för löpande verksamheten.

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 Covid-19 pandemin

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag har varit förhållandevis låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya investeringsmöjligheter, förvalta befintliga innehav och sköta Creades administration har bedrivits som vanligt, dock med skillnaden att bemanningen på kontoret hållits till ett minimum och att den absoluta merparten av interna och externa möten skett över telefon och/eller video.

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringsteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom digitalisering och e-handel – om något har gynnats av en accelererad övergång från fysisk handel till digital.

Creades har arbetat aktivt med att bidra till samhällets ansträngningar att stävja epidemin, bland annat genom att stötta insatser för inköp av skyddsmateriel samt ge finansiellt stöd till forskningsprojekt inom nya behandlingsformer och testförfaranden i samarbete med Karolinska Institutet.

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 – Långsiktiga noterade investeringar, Långsiktiga onoterade investeringar och Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring. Vi ser årets goda utfall som ett kvitto på bärigheten i vår investeringsstrategi. 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 2021.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Då Creades verksamhet nästan uteslutande utgörs av ägande och förvaltande av värdepapper är bolaget utsatt för de risker som är förknippade med finansiella instrument. En detaljerad redovisning av hur investmentföretaget påverkas av dessa risker samt hur detta hanteras av investmentföretaget redovisas i Not 2 *Redovisningsprinciper*, Not 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. Efter beslut på årsstämman i april genomfördes en split om 10 nya aktier mot en gammal. I maj 2021 genomfördes en nyemission om 11 111 111 A-aktier. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2021 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 14 april 2021 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2022, 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 2021 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 till sina koncernbolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag*) och deras styrelser och ledning. Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2021. 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 2021 har mindre försäljning av aktier i dotterbolag skett till styrelseledamöter i dotterbolagen.

Under året har utdelning erhållits från Stickerapp Holding, SEK 38 mn, och Inet Holding AB, SEK 28 mn.

Under året har Creades etablerat bolaget Creaspac AB och genomfört en notering på Nasdaq Stockholm av bolaget. Creades investerade SEK 375 mn i bolaget och är därmed störste 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 fakturera 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 2021 till 6 (6) 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.

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

Formerna av ersättning

Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse, samt premiebestämd tjänstepension innefattande sjukförsäkring och grupplivförsäkring. Den fasta kontanterersättningen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Styrelsen beslutar årligen om nivån på den fasta kontanterersättningen. Den premiebestämda tjänstepensionen får maximalt uppgå till 4,5 procent på lönedelar <7,5 prisbasbelopp och 30 procent på lönedelar >7,5 prisbelopp.

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

Rörliga kontanterersättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

Upphörande av anställning

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

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

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen ska kunna frångå 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 och för år 2021 gällande riktlinjer, se årsredovisningen Not 7 *Löner och ersättningar*.

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetspolicy

Inledning

Denna hållbarhetspolicy har antagits av styrelsen i Creades AB ("**Bolaget**") den 12 oktober 2021. Hållbarhetspolicyn sätter riktlinjerna för hur Bolaget ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och avtalspart. Bolagets styrelse och ledning anser att det gynnar Bolagets affärsnytta att hållbarhetsfrågor utgör en integrerad del i Bolagets verksamhet och därmed även utgör en del i Bolagets investeringsstrategi.

Omfattning och syfte

Denna policy utgår från de av FN antagna principerna inom "The Ten Principles of the UN Global Compact" (se Bilaga A). Creades AB 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.

Creades direkta påverkan inom dessa områden kan anses vara 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 policyn adresserade områdena. Mot bakgrund av detta ska denna policy ha direkt tillämpning på Creades AB och vidare tjäna som inriktning för hur vi ska agera i de bolag där vi har inflytande.

Hållbarhetspolicyn gäller för samtliga anställda i Bolaget och övriga representanter inklusive styrelseledamöter. Inom ramen för Bolagets fastställda Investeringspolicy ska Bolaget vid utvärderingen av investeringsobjekt bedöma huruvida objektet har förutsättningar att efterleva denna hållbarhetspolicy. Bolagets 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 i bolaget. Målet är också att främja en långsiktigt hållbar utveckling i enlighet med Parisavtalet samt bidra till FN:s Sustainable Development Goals.

Bolaget kan i rollen som aktiv och engagerad ägare påverka hållbarhetsfrågor i de bolag där vi genom vårt ägande har inflytande. Denna policy ska vara vägledande för de bolag som ingår i vår värdepappersportfölj men bolagen ska själva upprätta och följa upp policier för hållbarhet, anpassad för respektive verksamhet. Samtliga berörda parter har ett ansvar att känna till policyn och vad de innebär i relevanta sammanhang. Vid frågor eller tvivel kring vad policyn innebär eller hur de skall praktiseras ska närmsta chef i första hand rådfrågas.

Bolagets åtaganden som ägare och investerare

Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar innefattar frågor om socialt ansvar, miljöansvar och etik. Bolaget syn på ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar är baserad på Global Compact och dess tio principer. Bolaget ska inkludera hållbarhetsfrågor i förvärvsanalysen och beslut rörande Bolagets förvärvade bolag. Vi har höga förväntningar på anställda och externa parter i frågor gällande socialt ansvar, miljöansvar och etik. Vi ska eftersträva att i våra processer för bolagsstyrning verka för transparens och vara tydliga i vår rapportering avseende hållbarhetsfrågor. 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 tvåårsarbete.

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.

Frågor kring hur vi som investeringsbolag tar ett ansvarsfullt ägande och gör ansvarsfulla investeringar ska ingå i styrelsens dagordning på regelbunden basis.

Utvärdering före förvärv

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, klimatsäkra produktion och distribution, eller på annat sätt öka investeringsobjektets värde genom att implementera ESG.

Bolaget ska enligt sin investeringsstrategi inte förvärva bolag verksamma inom olja, gas, kol, tobak, alkohol, vapen, 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 utsatta för betydande politisk eller regulatorisk risk.

Regelefterlevnad, affärsetik och antikorruption

Bolagets anställda och representanter ska agera på ett etiskt korrekt sätt och efterleva lagar, regler och föreskrifter i varje land där Bolaget bedriver verksamhet. Bolaget stödjer FN:s Global Compact och dess principer, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Representanter för Bolaget ska i förhandlingar och överenskommelser med leverantörer, kunder, organisationer och myndigheter agera professionellt och beslut ska fattas på ett objektivt sätt och i Bolagets och dess ägares intresse.

Bolaget ska inte erbjuda några belöningar eller fördelar som bryter mot gällande lag eller rimliga och vedertagna affärs seder. Bolagets medarbetare får inte ta emot betalningar, gåvor eller andra former av ersättning från en tredje part som kan påverka, eller som kan uppfattas påverka, objektiviteten i affärsbeslut. Bolagets anställda är ansvariga för att följa dessa bestämmelser och har en skyldighet att rådfråga närmsta högre chef vid tveksamheter rörande huruvida man riskerar utsättas för korruption eller mutor. På samma vis har alla anställda en skyldighet att rapportera misstankar om korruption eller muta. Sådan rapport sker till VD eller Styrelsens ordförande.

Bolaget ska arbeta aktivt med att säkerställa att det inte förekommer någon form av korruption, däribland givande och tagande av mutor eller missbrukande av förtroendeställning, inom Bolaget. Bolaget ska vidare konkurrera på rättvisa villkor och efterleva alla lokala lagar som rör antitrust, monopol, konkurrensbegränsning eller kartellbildning. Bolaget förväntar sig även att externa parter såsom leverantörer och samarbetspartners följer principerna i denna hållbarhetspolicy.

Mänskliga rättigheter, icke-diskriminering och arbetsrättsliga frågor

Bolaget följer de lagar och förordningar som gäller i de länder Bolaget bedriver verksamhet och stöder FN:s konventioner för mänskliga rättigheter och erkänner sitt ansvar att följa FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Bolaget investerar i svenska och nordiska bolag, som i sin tur har den övervägande delen av verksamheten i länder med goda legala och regulatoriska ramverk. Bolaget kan dock indirekt (t.ex. genom globala leverantörskedjor i portföljbolag) komma att exponeras mot regioner och situationer där motsvarande lagstiftning och regelverk är obefintliga eller inte är lika utvecklade som i Norden. Sådana situationer kräver mer aktiva åtgärder för att följa upp efterlevnad av mänskliga rättigheter och Bolaget skall därför, om sådant finns, verka för att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp i respektive portföljbolag.

Creades strävar efter att ha så kompetenta medarbetare som möjligt genom att erbjuda en stimulerande arbetsmiljö där medarbetarna har stort eget ansvar och har möjlighet att påverka sin arbetssituation, samtidigt som höga krav ställs på arbetsutförandet och leveranssäkerheten. Creades strävar efter att vara en arbetsplats där medarbetarna respekteras, har hög integritet och har möjligheten att diskutera fritt. Creades övertygelse är att rekrytering baserat på kompetens kommer att leda till en ökad mångfald i såväl operativa befattningar som på styrelsenivå och arbetar aktivt för att uppnå detta i rekryteringar till den egna organisationen, i bolag där vi har inflytande samt i valberedningsarbete för styrelsetillsättningar. Bolaget

respekterar vidare medarbetares rätt att organisera sig i fackföreningar och rätten att ingå kollektivavtal samt förbjuder alla former av barnarbete och tvångsarbete, diskriminering och köp av sexuella tjänster och barnpornografi.

Medarbetares integritet och informationssäkerhet

Medarbetaruppgifter ska alltid hållas konfidentiella och förvaras i enlighet med gällande dataskyddslagar.

Miljöpåverkan

Bolaget anser att det finns en stark koppling mellan ett konsekvent miljöarbete och långsiktigt värdeskapande. Bolagets mål är, som ovan framgått, att främja en långsiktigt hållbar utveckling i enlighet med Parisavtalet samt bidra till målen i FN:s Sustainable Development Goals inklusive miljömålen. Detta ska ske genom att följa gällande miljölagstiftning samt aktivt reducera Bolagets miljöpåverkan. Då Bolaget är ett investeringsbolag är verksamhetens direkta påverkan på miljö eller exponering mot miljörisker kraftigt begränsad. Miljöaspekter är dock ett av flera kriterier som vägs in vid analys av möjliga investeringar i portföljbolag med avsikten att minimera negativa miljöeffekter som ett resultat av bolagets verksamhet. Vi skall även i de bolag där vi har inflytande arbeta för ett ändamålsenligt miljöarbete, inklusive att säkerställa att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp.

Intressekonflikter

Bolaget är politiskt oberoende varför anställda och konsulter samt styrelseledamöter ska verka för att affärsbeslut fattas baserat på det bästa för Bolaget och dess aktieägare samt undvika alla handlingar som kan uppfattas som ett gynnande av ett företag, organisation, enskilda personer eller andra intressenter på Bolagets bekostnad. Privata eller andra externa aktiviteter och finansiella intressen ska vidare inte strida emot Bolagets intressen. Vid avtal med eller andra former av uppdrag till närstående ska alltid Bolagets policy för närståendetransaktioner iakttas. Bolaget intar en neutral ställning i fråga om politiska partier och kandidater. Varken Bolagets företagsnamn eller tillgångar får användas för att främja politiska partiers eller kandidaters intressen.

Marknadsföring och reklam

Bolaget bygger långsiktiga relationer med kunder och leverantörer genom att visa ärlighet och integritet i alla våra interaktioner. Allt informationsutbyte, marknadsföring och uttalanden ska vara korrekta, sanningsenliga och i enlighet med gällande lagar.

Konfidentiell information

Bolagets medarbetare eller till Bolaget anslutna konsulter får inte sprida eller missbruka konfidentiell information som ägs av Bolaget eller som Bolaget fått tillgång till av tredje part. Konfidentiell information är en värdefull tillgång och får endast användas för Bolagets affärsändamål. Exempel på konfidentiell information är icke offentlig information om Bolagets verksamhet, finansiell information, strategier, affärstransaktioner, affärsprocesser och utvärdering av olika förvävsobjekt. Anställda och konsulter förväntas vidta rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa den fysiska säkerheten för konfidentiell information. Alla medarbetare ska ingå ett personligt sekretessavtal avseende konfidentiell information eller på annat sätt vara bunden av tystnadsplikt. Avtalet förblir i kraft även efter uppdragets alternativt anställningens avslutande.

Fysiska och intellektuella tillgångar

Bolagets fysiska och intellektuella tillgångar ska endast brukas för att uppnå Bolagets fastställda affärs mål. Anställda och konsulter är skyldiga att skydda Bolagets tillgångar mot skada, stöld och missbruk.

Redovisning och offentliggörande av finansiell information

Bolagets ekonomiska transaktioner ska redovisas i enlighet med gällande lagar, regelverk och redovisningsstandarder. Redovisningen ska visa transaktioner på ett korrekt och icke missvisande sätt. Bolagets redovisning ska vidare vara relevant, tydlig och begriplig. Interna kontrollfunktioner och processer är en förutsättning för att säkerställa korrekt redovisning och rapportering av Bolagets resultat och finansiella ställning. Finansiell information och övrig insiderinformation ska offentliggöras enligt gällande lag, börsregler och övriga föreskrifter samt med iakttagande av Bolagets Informationspolicy. Endast auktoriserad personal får uttala sig om Bolagets finansiella ställning och utsikter i enlighet med Bolagets Informationspolicy.

Insideraffärer

Bolagets anställda, konsulter och styrelseledamöter ska följa alla tillämpliga värdepapperslagar, inklusive regler om marknadsmissbruk och förordningar. Bolagets anställda, konsulter eller styrelseledamöter får inte röja insiderinformation eller använda insiderinformation för handel eller påverka handel med finansiella instrument.

Ansvarsutkrävande, kommunikation och rapportering av överträdelser

Samtliga anställda och konsulter i Bolaget samt representanter inklusive styrelseledamöter är ansvariga för efterlevnad av hållbarhetspolicyn, relevanta lagar och förordningar.

Om medarbetaren har frågor kring eller får vetskap om ett eventuellt brott mot hållbarhetspolicyn eller lagar och förordningar ingår det i arbetsuppgifterna att rapportera till närmaste chef eller vid behov till en högre chef.

Rapporten kan vara anonym eller med kontaktuppgifter. Alla sådana rapporter ska behandlas konfidentiellt.

Repressalier mot en rapportör är inte acceptabelt.

Mottagare av rapporten eller informationen är skyldig att genast vidta lämpliga åtgärder som syftar till att undersöka om, och hur, eventuellt brott mot lagar, förordningar eller interna policyer kunnat inträffa samt, när tillbörligt eller nödvändigt, korrigera och förebygga brottets återkommande. Bolaget kommer se till att omedelbara åtgärder vidtas vid brott mot lagar, förordningar eller interna policyer och vid behov se till att rapportering sker till berörda myndigheter.

Ändringar och undantag

Bolaget ska upplysa om ändringar och undantag avseende denna hållbarhetspolicy i relation till gällande lagar och förordningar. Med anledning av detta är det ytterst viktigt att de som omfattas av denna hållbarhetspolicy omedelbart rapporterar till närmaste chef ifall de får kännedom om omständigheter eller situationer som potentiellt kan kräva omarbetsning och ändringar av hållbarhetspolicyn eller i specialfall, undantag från hållbarhetspolicyn.

Granskning av policy och dess efterlevnad

VD ska löpande informera styrelsen vid upptäckta brott mot denna policy och Styrelsen ska vid minst ett möte per år behandla policyns efterlevnad, föreslå eventuella förändringar i policyn samt behandla och godkänna en årlig hållbarhetsrapport.

Väsentliga risker

Väsentliga risker rörande företagets verksamhet kopplade till ovanstående frågor inkluderar:

- Negativ miljö- och klimatpåverkan från bolag Creades investerat i (t.ex. tillverkning och transport)
- Bristande efterlevnad av regler och praxis rörande sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt korruption och mutor från leverantörskedjor och /eller i kundförhållanden hos bolag Creades investerat i (t.ex. konsumentvarubolag med produktion eller inköp i Asien)

Uppföljning av hållbarhetspolicy

I alla de noterade bolag där Creades har större innehav och styrelsrepresentation arbetar Creades för att ett aktivt hållbarhetsarbete utövas och rapporteras i respektive bolags årsredovisning. Vid alla investeringar tas hänsyn till hållbarhetsaspekten vid bedömning av bolagen.

Creades dotterbolag arbetar enligt direktiven och intentionerna i Creades hållbarhetspolicy.

Mångfald Creades AB, andel kvinnor	2021	2020	2019	2018	2017
Styrelse	43 %	50 %	40 %	50 %	50 %
Ledningsgrupp	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Anställda	33 %	33 %	33 %	33 %	33 %

I alla de noterade bolag där Creades har större innehav och styrelsrepresentation arbetar Creades för att ett aktivt hållbarhetsarbete utövas och rapporteras i respektive bolags årsredovisning eller hållbarhetsrapport. Vid alla investeringar tas hänsyn till hållbarhetsaspekten vid bedömning av bolagen.

Hållbarhetsarbetet baseras på av FN antagna The Ten Principles of the UN Global Compact med fokus på FN's hållbarhetsmål.

Creades och portföljbolagen arbetar aktivt med att bidra till flera av hållbarhetsmålen.

Uppföljning av hållbarhetsarbete i de större bolag där Creades har styrelserepresentation

(Andel av bolagen)	211231	201231
Hållbarhetsrisk		
Låg	38 %	17 %
Medel	63 %	83 %
Hög	0 %	0 %
Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet		
Ja	63 %	67 %
Nej	38 %	33 %
Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig		
Ja	88 %	100 %
Nej	13 %	0 %
Bolaget arbetar aktivt med mångfald		
Ja	100 %	100 %
Nej	0 %	0 %
Bolaget använder formaliserade leverantörskrav		
Ja	75 %	83 %
Nej	25 %	17 %
Bolaget följer årligen upp om det förekommit korruption eller mutor		
Ja	50 %	33 %
Nej	50 %	67 %

**Personal**

Särskilt beaktande tas till mångfald vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I de noterade bolagen (Avanza, Creaspac och Creades egna styrelse) uppgår andelen kvinnor till mellan 22 och 43 procent. Alla portföljbolagen arbetar aktivt med mångfald i sina rekryteringar av anställda inte bara i strävan efter en jämn fördelning mellan kvinnor och män utan också för att öka mångfalden vad gäller kultur och bakgrund.

Respekt för mänskliga rättigheter

Den absoluta merparten av portföljbolagens verksamhet ligger inom Västeuropa och följer lagar och praxis där. 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.

Motverkande av korruption och mutor

Creades arbetar för att säkerställa att det inte förekommer korruption eller mutor i portföljbolagen eller dess verksamhet varför det införs rutiner för regelbundna kontroller av om korruption eller mutor förekommit.

Inga misstankar om mutor eller korruption inom Creades eller portföljbolagen har kommit till Creades lednings kännedom.

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:

Balanserat resultat	8 751 918 577 kr
Årets resultat	4 192 643 759 kr
Summa	12 944 562 336 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2022 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 (1,40 justerat för split) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 11 april 2022, 15 juli 2022 och 14 oktober 2022 samt 31 januari 2023.

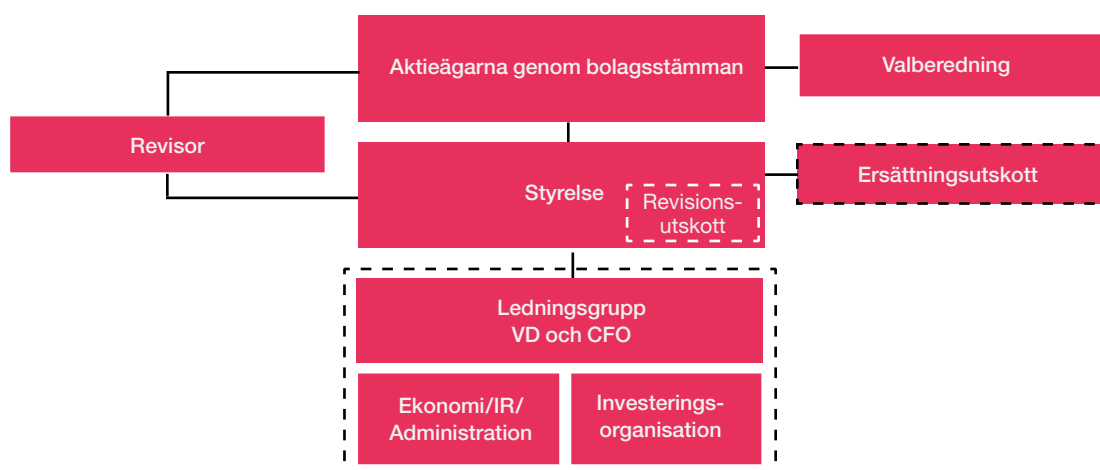
Styrelsen föreslår att:

Till aktieägarna utdelas	190 067 347 kr
I ny räkning balanseras	12 754 494 989 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 efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Creades



Bolagsstyrning avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Creades affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, varför god bolagsstyrning är grundläggande. Som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad tillämpar Creades Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2021. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 69.

Avvikelser från Koden

Creades avviker från Koden på en punkt. Enligt Koden ska styrelsens ordförande inte samtidigt vara valberedningens ordförande. För Creades är styrelsens ordförande också ordförande i Creades valberedning. Enligt de principer för

utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2021 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen genom representation som ordförande både i bolagets valberedning och styrelse.

Avvikelser från emittentregelverket

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

Aktieägare

Creades största aktieägare per 31 december 2021

Ägare 2021-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse ¹⁾	82 633 030	60,9	45,4
AMF Pension & Fonder	3 850 021	2,8	4,0
Handelsbanken Fonder	3 164 314	2,3	3,2
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Avanza Pension	2 128 432	1,6	2,2
PriorNilsson Fonder	1 593 877	1,2	1,6
SEB Fonder	809 595	0,6	0,8
Dan Sten Olsson med familj och stiftelse	666 667	0,5	0,7
Erik Nielsen genom bolag	666 666	0,5	0,7
Jan Röring	615 500	0,5	0,6
Övriga	36 541 579	26,9	37,5
Totalt	135 762 391	100,0	100,0

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

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. Under 2021 har en extra bolagsstämma hållits där beslut tagits om en riktad nyemission vilken registrerades i juni.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Creades bolagsordning föransmälning 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 14 april 2021 ska följande principer gälla för utseende av valberedning:

Var och en av de fyra största aktieägarna eller aktieägar-grupperna 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 ägan-

det 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 aktieägar-grupperna 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 2022

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 2022 har följande sammansättning:

- Sven Hagströmer, ordförande, som utsetts av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Peter Guve, som utsetts av AMF Pension & Fonder
- Erik Brändström, som utsetts av Spiltan Fonder AB,
- Helene Fasth Gillstedt, som utsetts av Handelsbanken Fonder.

Valberedningen har som underlag för sitt arbete inför årsstämman 2022 genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits samt haft enskilt möte med verkställande direktören och delar av styrelsen. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, har diskuterats. I fråga om styrelsens sammansättning har som mångfaldspolicy och beträffande målen för denna, tillämpats vad som föreskrivs i punkten 4.1 i bolagsstyrningskoden.

Valberedningen har 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 och den nu föreslagna styrelsesammansättningen innebär att 40 procent av styrelsen utgörs av kvinnor. 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 såväl styrelseledamöternas kompetens som engagemang och ledamöterna kompletterar varandra väl.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2022 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 2021 valdes det registrerade revisionsbolaget Pricewaterhouse Coopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Till huvudansvarig revisor valdes Peter Nilsson.

Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. På årsstämman 2021 valdes sju ledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Héléne Barnekow har under året lämnat styrelseuppdraget på egen begäran på grund av risk för intressekonflikt med annat uppdrag. Styrelsen består därefter av sex ledamöter vilket innebär att det finns en vakans som kommer att åtgärdas senast på årsstämman 2022.

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 *Av styrelsen fastställd investeringspolicy*.

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 2021 omvaldes samtliga ledamöter. Henrik Henriksson valdes in som ny ledamot i styrelsen.

Styrelse 2021	Funktion	Invald	Avgång	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	25/25
Hans Karlsson	Ledamot	2012		1950	Ja	Ja	25/25
Jane Walerud	Ledamot	2014		1961	Ja	Ja	25/25
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	25/25
Hans Toll	Ledamot	2016		1970	Ja	Ja	25/25
Héléne Barnekow	Ledamot	2020	2021	1964	Ja	Ja	25/25
Henrik Henriksson	Ledamot	2021		1970	Ja	Ja	16/25

Styrelsens arbete 2021

Under året har det hållits 25 styrelsemöten, varav fyra ordinarie, tjugo 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.

Årsstämman 2021 bemyndigade styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2021 hade inga aktier återköpts.

Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2021 av Sven Hagströmer och Hans Karlsson. 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 två protokollförda möten för 2021.

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 2021.

VD och ledningsgrupp

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten.

Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar i bolag 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 14 april 2021 beslöt att styrelsearvode skulle utgå med 220 000 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 2021

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2021 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2021, 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 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, Creaspac och Biovestor.

Innehav: (inklusive familj och genom bolag) 39 974 280 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. VD Scania till och med 30 april 2021. Styrelseledamot i Teknikföretagen och Svenskt näringsliv, Hexagon AB och Electrolux AB.

Innehav: Inget.

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 Folksam Liv, HUI, Infostat, G Förvaltning, WaterAid Sweden och Cecilia Hermansson Konsult AB. Forskare, KTH. Senior ekonom, Swedbank. Vice ordförande i Klimatpolitiska rådet.

Innehav: Inget.

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.

Hans Toll

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2016. Civilekonom med examen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Avanza Bank Holding, Avanza Fonder, Bright Sunday, WeMind och Creaspac.

Innehav: 15 141 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning.

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: Medgrundare och verkställande ordförande Pæbble AB, verkställande ordförande i Graphmatech 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 AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dags-tidningar, Managementkonsult McKinsey & Co.

Styrelseordförande i StickerApp och Instabox. Styrelseledamot i Avanza Fonder, Avanza Pension, Pricerunner och Amcap Group.

Tidigare styrelseledamot i Lindab, Acne Studios, Note och Stabelo.

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



Styrelseordförande Sven Hagströmer



Verkställande direktör John Hedberg



Cecilia Hermansson



Henrik Henriksson



Hans Toll



Jane Walerud

Hans Karlsson ej med på bild.

Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2021	2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	126	64
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	4 348	3 951
Resultat förvaltningsverksamheten		4 474	4 015
Övriga intäkter		2	0
Administrationskostnader	6, 7	-254	-358
Rörelseresultat		4 222	3 657
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		-3	-1
Resultat före skatt		4 219	3 656
Skatt	8	-26	-9
Årets resultat		4 193	3 647
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		31,94 kr	29,26 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier, justerat för split 10:1		131 135 298	124 651 280

Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2021	2020
Årets resultat	4 193	3 647
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	4 193	3 647

Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Matriella anläggningstillgångar	9	6	8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	11	13 042	7 626
Uppskjuten skatt	12	–	27
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	13	5	40
Likvida medel	14	467	640
SUMMA TILLGÅNGAR		13 520	8 341
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		5 108	660
Årets resultat		4 193	3 647
Summa eget kapital		12 945	7 951
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	16	4	5
Övriga skulder		465	285
Summa långfristiga skulder		469	290
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	17	2	2
Övriga skulder		104	98
Summa kortfristiga skulder		106	100
Summa skulder		575	390
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 520	8 341

Förändring eget kapital – Investmentföretaget

SEK mn	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2020-01-01	1	3 643	966	4 610
Utdelning	–	–	–306	–306
Årets totalresultat	–	–	3 647	3 647
Utgående eget kapital 2020-12-31	1	3 643	4 307	7 951
Ingående eget kapital 2021-01-01	1	3 643	4 307	7 951
Utdelning	–	–	–186	–186
Nyemission	–	–	987	987
Årets totalresultat	–	–	4 193	4 193
Utgående eget kapital 2021-12-31	1	3 643	9 301	12 945

Kassaflödesanalys – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4 222	3 657
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	18	–4 118	–3 616
Betalda och erhållna räntor och valutakursdifferenser		1	–2
Betald skatt		–1	2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		104	41
Förändring av rörelsekapitalet		–15	–25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		89	16
Förvaltningsverksamheten			
Förvärv av övriga aktier och andelar		–2 209	–882
Försäljning av aktier och andelar		1 142	1 306
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		–1 067	424
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		987	–
Utdelning		–182	–262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		805	–262
Periodens kassaflöde		–173	178
Likvida medel vid årets början		640	462
Likvida medel vid årets slut	14	467	640

Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2021	2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	126	64
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	4 348	3 951
Resultat förvaltningsverksamheten		4 474	4 015
<i>Övriga intäkter</i>			
Administrationskostnader	6, 7	-254	-358
Rörelseresultat		4 222	3 657
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		-3	-1
Resultat före skatt		4 219	3 656
Skatt	8	-26	-9
Årets resultat		4 193	3 647

Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2021	2020
Årets resultat	4 193	3 647
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	4 193	3 647

Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Matriella anläggningstillgångar	9	6	8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	10	1 190	759
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	11 852	6 867
Uppskjuten skatt	12	–	27
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	13	5	40
Likvida medel	14	467	640
SUMMA TILLGÅNGAR		13 520	8 341
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	15	1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		8 751	4 303
Årets resultat		4 193	3 647
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>12 944</i>	<i>7 950</i>
Summa eget kapital		12 945	7 951
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	16	4	5
Övriga skulder		465	285
Summa långfristiga skulder		469	290
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	17	2	2
Övriga skulder		104	98
Summa kortfristiga skulder		106	100
Summa skulder		575	390
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 520	8 341

Förändring eget kapital – Moderbolaget

SEK mn	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2020-01-01	1	3 523	1 086		4 610
Omföring av föregående års resultat	–	1 086	–1 086		–
Utdelning	–	–306	–		–306
Årets totalresultat	–	–	3 647		3 647
Utgående eget kapital 2020-12-31	1	4 303	3 647		7 951
Ingående eget kapital 2021-01-01	1	4 303	3 647		7 951
Omföring av föregående års resultat	–	3 647	–3 647		0
Utdelning	–	–186	–		–186
Nyemission	–	987	–		987
Årets totalresultat	–	–	4 193		4 193
Utgående eget kapital 2021-12-31	1	8 751	4 193		12 945

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

SEK mn	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4 222	3 657
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	18	–4 118	–3 616
Betalda och erhållna räntor och valutakursdifferenser		1	–2
Betald skatt		–1	2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		104	41
Förändring av rörelsekapitalet		–15	–25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		89	16
Förvaltningsverksamheten			
Förvärv av övriga aktier och andelar		–2 209	–882
Försäljning av aktier och andelar		1 142	1 306
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		–1 067	424
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		987	–
Utdelning		–182	–262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		805	–262
Periodens kassaflöde		–173	178
Likvida medel vid årets början		640	462
Likvida medel vid årets slut	14	467	640

Noter

Not 1 Bolagsinformation

Creades AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte på Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr, Box 55900, 102 16 Stockholm. Aktierna är inregistrerade på Nasdaq OMX Stockholm.

Årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 mars 2022. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 april 2022.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Investmentföretagets årsredovisning har upprättats 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".

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 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 22.

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man 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, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investmentföretagets investeringsverksamhet. Ett Investmentföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS9 *Finansiella instrument*.

Följande överväganden har tagits i beaktande vid bedömningen att Creades ska klassificeras som ett Investmentföretag:

- Creades är ett investeringsbolag som är 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, i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag. Creades erhåller inte eller har som mål att från portföljbolagen erhålla andra förmåner vilka inte också är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till portföljbolaget.
- Från och med 2017 baseras beräkningen av Creades substansvärde på att alla portföljbolag värderas till verkligt värde via resultatet.
- Creades har en löpande uppdaterad dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag utan att för den skull ha någon definitiv borte tidsgräns då ett innehav måste avyttras. Strategin innebär att ett portföljinnehav ska avyttras när det kan ske till ett värde som överstiger Creades långsiktiga värdering av innehavet, med hänsyn till:
 - Creades avkastningskrav
 - Creades inflytande i portföljbolaget
 - Creades möjligheter till en avyttring i framtiden
 - Risk
 - Creades alternativa investeringsmöjligheter

Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag.

Creades har inte och har inte haft innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras.

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2021

Ingen ny IFRS-standard har trätt i kraft för räkenskapsår med början 2021.

Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2022 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2022 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 upprättat 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 *Andelar i dotterbolag*.

Intressebolag

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

Intäkter och kostnader i förvaltningsverksamheten

Verksamhetens huvudsakliga syfte är att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändring från de finansiella tillgångarna. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. 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 moderbolagets alla kostnader för att driva förvaltningsverksamheten inklusive rörlig ersättning till anställda.

Leasing

Creades ingångna leasingavtal avser lokalyra Leasingavtalet påtecknades under 2019 och därefter redovisas leasingen i enlighet med IFRS 16.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

Creades har avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där förpliktelsen är begränsad till de premier bolaget åtagit sig att betala. Premierna redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de betalas och för den period de intjänas.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader 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.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Creades redovisar alla sina finansiella innehav till verkligt värde varför någon goodwill inte uppstår.

Finansiella instrument

Finansiella instrument i Creades balansräkning omfattar på tillgångssidan, andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet, finansiella placeringar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas eventuella syntetiska optioner.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits.

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. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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, övriga finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning därefter är beroende av hur instrumenten har klassificerats. Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori värderas till verkligt värde via resultatet 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.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassan och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

Övriga skulder

Övriga skulder är leverantörsskulder och kortfristiga skulder med fastställda betalningar och fastställd löptid kortare än ett år. Dessa värderas till ursprungligt anskaffningsvärde minskat med nominella betalningar och diskonteras inte då de har kort löptid.

Värdering till verkligt värde

Creades värderar sina finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde med utgångspunkt i IFRS 13.

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 senast ställda köpkurs.

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

Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

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 innehav 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 antingen genom principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom principen "Multiplvärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipl som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investerings-team baserade på samtal med ledningen för respektive innehav. 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.

För mer information, se Not 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

Hantering av aktieköp och utdelning

Köp av värdepapper

Förvärv och avyttring av värdepapper redovisas som genomförd på handelsdagen. Köpeskilling redovisas som fordran eller skuld tills likvid erlagts.

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 *Redovisningsprinciper* 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 under fjärde kvartalet 2018 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*). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2021. Bolagets styrelseledamöter och dess närstående ägde 45 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2021. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

Under året har Creades etablerat bolaget Creaspac AB och genomfört en notering på Nasdaq Stockholm av bolaget. Creades investerade SEK 375 mn i bolaget och är därmed största ägare. Som sponsor har Creades vederlagsfritt erhållit 3 750 000 teckningsoptioner (så kallade sponsoptioner) i Creaspac. Optionerna motsvarar 15 procent av utestående aktier i Bolaget. Varje Sponsoption 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. 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 för detta SEK 0,3 mn per månad till Creaspac.

Utdelning har under året erhållits från dotterbolagen Inet och StickerApp med totalt SEK 65 mn.

Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Avanza	59	36	59	36
Stickerapp	38	–	38	–
Inet	28	28	28	28
Apotea (via Apolea)	1	–	1	–
Totalt	126	64	126	64

Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Realiserat resultat				
Noterade aktier och andelar	–	6	–	6
Onoterade aktier och andelar	56	96	56	96
Övriga finansiella tillgångar	–45	–6	–45	–6
Summa realiserat resultat	11	95	11	95
Orealiserat resultat				
Noterade Aktier och andelar	2 120	3 411	2 120	3 411
Aktier och andelar i dotterbolag	432	176	432	176
Övriga finansiella tillgångar	1 785	269	1 785	269
Summa orealiserat resultat	4 337	3 856	4 337	3 856
Total värdeförändring värdepapper	4 348	3 951	4 348	3 951

Not 6 Administrationskostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Personalkostnader	–247	–351	–247	–351
Övriga förvaltningskostnader	–7	–7	–7	–7
Totala administrationskostnader	–254	–358	–254	–358
Personalkostnader				
Utfall rörlig ersättning inklusive sociala avgifter	–230	–336	–230	–336
Övriga personalkostnader	–17	–15	–17	–15
	–247	–351	–247	–351

Not 7 Löner och ersättningar

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

Medelantalet anställda

	2021	Kvinnor	Män	2020	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	6	33 %	67 %	6	33 %	67 %
Totalt	6	33 %	67 %	6	33 %	67 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2021		2020	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Investmentföretaget och moderbolaget				
Löner	10,2	3,1	9,6	2,8
Pensionskostnader	2,3	0,6	2,3	0,6
Förändring av bonusreserv ¹⁾	175,4	55,1	255,5	80,3
	187,9	58,8	267,3	83,6

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

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

SEK mn	2021		2020	
	Styrelse och ledning	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
Investmentföretaget och moderbolaget¹⁾				
Löner	6,3	3,9	5,8	3,7
Pensionskostnader	1,5	0,9	1,4	0,9
Rörlig ersättning ²⁾	78,0	97,4	120,7	134,7
	85,8	102,1	128,0	139,3

1) Styrelse och ledning avser nio personer 2021.

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

Ersättning till ledande befattningshavare¹⁾, SEK mn

2021	Styrelse- arvode ²⁾	Grundlön	Rörlig ersättning ³⁾	Pensions- kostnader	Summa ³⁾
John Hedberg, verkställande direktör.	–	3,9	77,3	1,1	82,4
Hélène Barnekow, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Henrik Henriksson, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Toll, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,2	0,6	0,3	2,2
	1,16	5,2	78,0	1,5	85,8

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 220 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) Av rörlig ersättning till verkställande direktören 2021 utbetalas 20,1 under 2022 emedan resten avsätts i resultatbank och påverkas av bolagets framtida utveckling. Varje år kan maximalt fem gånger fast kontantersättning utbetalas som rörlig ersättning, resten avsätts och påverkas av kommande års utveckling.

2020	Styrelse- arvode ²⁾	Grundlön	Rörlig ersättning ³⁾	Pensions- kostnader	Summa ³⁾
John Hedberg, verkställande direktör	–	3,9	120,2	1,1	125,2
Hélène Barnekow, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Toll, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,1	0,6	0,3	2,0
	0,9	5,0	120,7	1,4	128,0

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 200 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) Av rörlig ersättning till verkställande direktören 2020 utbetalas 19,6 under 2021 emedan resten avsätts i resultatbank och påverkas av bolagets framtida utveckling. Varje år kan maximalt fem gånger fast kontantersättning utbetalas som rörlig ersättning, resten avsätts och påverkas av kommande års utveckling.

Ersättning och riktlinjer till verkställande direktören

John Hedberg har varit verkställande direktör för Creades under hela året.

Fast ersättning till John Hedberg uppgick för helåret 2021 till 3 933 (3 871) Tkr och avsättning för bonus har gjorts med 77 347 (120 172) Tkr. Av årets avsättning är 20 845 Tkr tillgängligt för lyftning omedelbart efter årsstämman fastställande av 2021 års årsredovisning. Återstående del adderas till den reserv som ligger i resultatbanken sedan föregående år. Utgående saldo i resultatbanken uppgår till 157 102 (100 600) Tkr.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 139 Tkr (1 111 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. Verkställande direktören skall inte vara skyldig att förvärva aktier i Bolaget för de utbetalda medlen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla från årsstämman 2021

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.

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 kontanterättningen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Styrelsen beslutar årligen om nivå på den fasta kontanterättningen. Den premiebestämda tjänstepensionen får maximalt uppgå till 4,5 procent på lönedelar <7,5 prisbasbelopp och 30 procent på lönedelar >7,5 prisbasbelopp.

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

Rörliga kontanterättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida ska verkställande direktören vara berättigad till full fast kontanterättning 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 kontanterättning samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring utgår. Vid uppsägning från finansdirektörens sida gäller tre månaders uppsägningstid med motsvarande villkor.

Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

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

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 kontanterättning justeras. Utbetalning av rörlig kontanterättning ska vara föremål för ett på förhand fastställt tak för den årliga utbetalningen. Takbeloppet för verkställande direktören ska motsvara fem gånger fast årlig kontanterättning. Eventuell rörlig kontanterättning överstigande takbeloppet ska ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga kontanterättning 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 ha skyldighet att förvärva aktier i bolaget för de utbetalda medlen.

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Anlitade revisionsbyråer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB och Ernst & Young AB.

Tkr	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Lagstadgad revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	400	–
Lagstadgad revision, Ernst&Young AB	–	462
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	56	–
Övrig tjänster, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	112	–
Övrig tjänster, Ernst&Young AB	–	94
Skatterådgivning, Ernst&Young AB	53	64
	621	620

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.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen ska kunna frångå 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.

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
Avstämmning effektiv skatt, 2021					
Resultat före skatt			4 219 131		4 219 131
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %		-869 141	21,4 %	-869 141
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring ¹⁾	-22,1 %		931 073	-23,5 %	931 073
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %		-171	0,0 %	-171
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		3	0,0 %	3
Återförd tidigare redovisad uppskjuten skattefordran	0,6 %		-26 488	0,3 %	-26 488
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	1,5 %		-64 339	2,1 %	-64 339
Omräkning uppskjuten skatt	-0,1 %		2 575	0,0 %	2 575
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	0,6 %		-26 488	0,2 %	-26 488
Varav aktuell skatt					
Periodens skattekostnad			0		0
Varav uppskjuten skatt					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			-26 488		-26 488
Totalt redovisad skattekostnad			-26 488		-26 488

Tkr		Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Avstämmning effektiv skatt, 2020					
Resultat före skatt			3 655 687		3 655 687
Skatt enligt gällande skattesats	21,4 %		-782 317	21,4 %	-782 317
Skatteeffekt näringsbetingade innehav ¹⁾	-23,5 %		859 334	-23,5 %	859 334
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		-37	0,0 %	-37
Orealiserad värdeändring	0,0 %		258	0,0 %	258
Återförd tidigare redovisad skattefordran	0,3 %		-9 142	0,3 %	-9 142
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	2,1 %		-77 238	2,1 %	-77 238
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %		342	0,0 %	342
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	0,2 %		-8 800	0,2 %	-8 800
Varav aktuell skatt					
Periodens skattekostnad			-		-
Varav uppskjuten skatt					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			-8 800		-8 800
Totalt redovisad skattekostnad			-8 800		-8 800

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 Materiella anläggningstillgångar

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.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<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	-4	-2	-4	-2
Årets avskrivningar	-1	-1	-1	-1
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>-5</i>	<i>-3</i>	<i>-5</i>	<i>-3</i>
Redovisat värde den 31 december	6	8	6	8

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 309 Tkr konst som ej skrivs av.

Not 10 Andelar i dotterbolag¹⁾

Moderbolaget SEK mn	2021	2020
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	395	395
Årets avyttring	-1	-
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>394</i>	<i>395</i>
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	364	188
Årets förändring	432	176
<i>Totalt oresliserat övervärde</i>	<i>796</i>	<i>364</i>
Redovisat värde den 31 december	1190	759

1) Från och med 181231 redovisas alla värdepappersinnehav till verkligt värde via resultatet.

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
Röhnisch Holding AB ¹⁾	559065-2631	Örebro	108 794	69	140
Inet Holding AB ²⁾	559008-4314	Göteborg	16 135 010	69	464
StickerApp Holding AB ³⁾	559227-6249	Malmö	1 039 520	51	586
Summa					1 190

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

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

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

	2021		2020	
	Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Röhnisch Holding AB	115	9	106	-9
Inet Holding AB	64	32	72	25
PRNT Printing Solutions Holding AB	511	0	505	-2

Not 11 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	1 709	2 039	1 618	1 948
Årets förvärv	1 085	240	1 085	240
Årets avyttringar	-6	-569	-6	-569
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>2 789</i>	<i>1 709</i>	<i>2 698</i>	<i>1 618</i>
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	5 916	2 060	6 008	2 151
Årets värdeförändring via resultaträkningen	4 336	3 856	4 336	3 856
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>10 253</i>	<i>5 916</i>	<i>10 344</i>	<i>6 008</i>
Redovisat värde den 31 december	13 042	7 626	13 042	7 626

Investmentföretaget och Moderbolaget	Antal	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget / Moderbolaget
		Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde / marknadsvärde ¹⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>						
Avanza Bank	15 593 000	583	4 597	583	4 597	5 180
Creaspac	3 750 000	375	2	375	2	377
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring		241	2 564	241	2 564	2 805
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>1 199</i>	<i>7 163</i>	<i>1 199</i>	<i>7 163</i>	<i>8 362</i>
<i>Onoterade tillgångar¹⁾</i>						
Pricerunner		370	689	370	689	1 059
Instabox		265	578	265	578	843
Tink		32	691	32	691	723
Stickerapp		257	329	259	327	586
Apotea		121	356	121	356	477
Inet		143	321	55	409	464
Amcap		150	-	150	-	150
Röhnisch		85	55	80	60	140
Övriga onoterade tillgångar		167	71	167	71	238
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>1 590</i>	<i>3 090</i>	<i>1 499</i>	<i>3 181</i>	<i>4 680</i>
Redovisat värde den 31 december		2 789	10 253	2 698	10 344	13 042

1) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 2 Redovisningsprinciper samt Not 19 Klassificering av finansiella instrument.

Not 12 Uppskjuten skattefordran

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Uppskjuten skatt		
Avsättning för pensionsåtagande	–	27
Redovisat värde den 31 december	–	27

Tidigare bokförd upplupen skattefordran har återförts då sannolikheten att de skattepliktiga underskotten kan avräknas mot skattepliktigt överskott inte kan säkerställas.

Not 13 Övriga fordringar

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Övriga omsättningstillgångar		
Avtalad avyttring aktier i Tink reglerat 2021		30
Saldo på skattekonto	3	9
Övriga fordringar	1	1
Interimsfordringar	1	–
Redovisat värde den 31 december	5	40

Not 14 Likvida medel

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Tillgodohavanden hos banker	467	640
Redovisat värde den 31 december	467	640

Not 15 Aktiekapital

	Aktiekapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2021	546 086	0,044	8 199 253	4 265 875	12 465 128
Split i april 2021	–	–	73 793 277	38 392 875	112 186 152
Nyemission i juni 2021	48 677	0,004	11 111 111	–	11 111 111
Utgående balans 2021	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	
	2021	2020
Leasingskuld	4	5
Långfristig del av avsättning för rörlig ersättning	461	285
Syntetiska optioner	4	0
Redovisat värde 31 december	469	290

Not 17 Kortfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Leasingskuld	2	2
Beslutad ej utbetald utdelning	48	44
Kortfristig del av reserv för rörlig ersättning	54	52
Interimsskulder	2	2
Redovisat värde 31 december	106	100

Not 18 Kassaflödesanalyser

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2021	2020
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdeförändringar via resultaträkningen	–4 337	–3 856
Reserv för upplupen rörlig ersättning	230	336
Realisationsresultat	–11	–95
Avskrivningar	2	2
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–2
	–4 118	–3 616

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.

Investmentföretaget har inga räntebärande skulder.

Finansiella tillgångar och skulder 211231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	13 042		13 042	13 042
Likvida medel		467	467	467
Summa tillgångar	13 042	467	13 509	13 509
Skulder	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Syntetiska optioner	4		4	4
Summa skulder	4		4	4

Finansiella tillgångar och skulder 201231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	7 626		7 626	7 626
Likvida medel		640	640	640
Summa tillgångar	7 626	640	8 341	8 341

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 2021.

Värderingsmodell

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 innehav 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 antingen genom principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom principen "Multiplvärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipl som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investerings-team baserade på samtal med ledningen för respektive innehav. 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 borsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod.

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	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	13 042	8 363	4 679	7 626	5 762	1 864
Optioner	-4	0	-4	0	0	0
Totalt	13 038	8 363	4 675	7 626	5 762	1 864
	Innehav i portföljbolag			Optioner		
Specifikation Nivå 3	2021-01-01– 2021-12-31	2020-01-01– 2020-12-31		2021-01-01– 2021-12-31	2020-01-01– 2020-12-31	
Ingående balans	1 864	1 199		0	0	
Förvärv	561	165		0	0	
Avyttring	-60	-117		0	0	
Ränta/Utdelning	-66	-28		0	0	
Omvärdering	2 303	569		-4	0	
Nyemissioner/Tillskott	78	75		0	0	
	4 679	1 864		-4	0	

Aktier och andelar, Nivå 3	2021-12-31				Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering		
	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Värderings- multipel efter illikviditets- rabatt	Illikviditets- rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderings- multipel
Pricerunner	12 %	1 059	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	E/T
Instabox	11 %	843	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	E/T
Tink	4 %	723	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	E/T
Stickerapp	51 %	586	EV/EBITA	15,0	30 %	X	X
Apotea	5 %	477	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	E/T
Inet	69 %	464	EV/EBITA	8,9	30 %	X	X
Amcap	15 %	150	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	E/T
Röhnisch	69 %	140	EV/EBITA	8,8	30 %	X	X
Övriga		237		E/T	E/T	E/T	E/T
SUMMA		4 679					
	2020-12-31						
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Värderings- multipel efter illikviditets- rabatt	Illikviditets- rabatt		
Instabox	12 %	277	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Tink	5 %	311	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Stickerapp	51 %	332	EV/EBITA	7,4	40 %		
Apotea	5 %	370	EV/Sales	1,6	30 %		
Inet	69 %	358	EV/EBITA	9,6	30 %		
Röhnisch	69 %	69	EV/EBITA	10,5	30 %		
Övriga		147		E/T	E/T		
SUMMA		1 864					

Moderbolaget	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	13 042	8 363	4 679	7 626	5 762	1 864
Optioner	-4	0	-4	0	0	0
Totalt	13 038	8 363	4 679	7 626	5 762	1 864
	Innehav i portföljbolag			Optioner		
Specifikation Nivå 3	2021-01-01– 2021-12-31	2020-01-01– 2020-12-31		2021-01-01– 2021-12-31	2020-01-01– 2020-12-31	
Ingående balans	1 864	1 199		0	0	
Förvärv	561	165		0	0	
Avyttring	-60	-117		0	0	
Ränta/Utdelning	-66	-28		0	0	
Omvärdering	2 303	569		-4	0	
Nyemissioner/Tillskott	78	75		0	0	
	4 679	1 864		-4	0	

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	+/-	32	+/-	64	+/-	96
Inet	+/-	23	+/-	46	+/-	69
Röhnisch	+/-	7	+/-	14	+/-	21

Not 20 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Riskfaktorer

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 försämrar 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 2021.

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 +39 procent för 2021 och +15 procent för 2020.

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 i	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 211231							
Aktiekurser noterade värdepapper	8 363	+/- 418	+/- 3	+/- 1 254	+/- 9	+/- 2 509	+/- 18
Aktiekurser onoterade värdepapper	4 679	+/- 234	+/- 2	+/- 702	+/- 5	+/- 1 404	+/- 10
		+/- 5 %		+/- 10 %		+/- 15 %	
Ränta	467	+/- 23	+/- 0	+/- 47	+/- 0	+/- 70	+/- 1

Not 21 Beräkning av alternativa nyckeltal

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	2021	2020
Eget kapital, SEK mn	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, SEK mn	48	44
Substansvärde, SEK mn	12 993	7 995
Substansvärde per aktie, kronor	96	641

Substansvärdets avkastning**Avkastning per aktie**

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Ingående värde per aktie, kronor	64,14	369,81	296,71	272,80	260,56
Förändring substansvärde per aktie, kronor	31,57	271,58	73,09	23,91	12,25
Substansvärde före justering, kronor	95,70	641,39	369,81	296,71	272,81
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾ , kronor	1,77	33,45	16,16	14,18	12,63
Justerat utgående värde per aktie, kronor	97,48	674,84	385,97	310,89	285,43
Förändring i %	51,98	82,48	30,08	13,96	9,55

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

Utdelning januari 2021: 3,5/635,3247499; *Utdelning april 2021: 3,5/792,40633; *Utdelning juli 2021: 0,35/77,11842; Utdelning oktober 2021: 0,35/89,16547

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2021	2020	2019	2018	2017
Senaste betalkurs per aktie, kronor	147	943	479	251	298
Substansvärde per aktie, kronor	96	641	370	297	273
Skillnad, kronor	51	302	109	-46	25
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	54	47	29	-15	9

Soliditet

Creades beräknar soliditeten som eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2021	2020
Eget kapital	12 945	7 951
Balansomslutning	13 520	8 341
Soliditet	96 %	95 %

Not 22 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 25–35 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 *Redovisningsprinciper* och Not 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

Not 23 Investeringspolicy 2021

Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har fastställts av styrelsen för Creades den 12 oktober 2021.

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 portföljinhaven 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 vägskäl 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, vapen eller tobak
- Investeringar med hög påverkan från svåröversäglbara 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 de för stunden gällande makrocyceln

- **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 investeringspolicyen 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 kreditvärldiga 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, alltjämt 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 avvyrta innehav på grund av värdeförändringar över tid.

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

Ändringar i policyen, 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 Ställda säkerheter

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

Per den sista december 2021 fanns sådan säkerhet uppgående till SEK 0 (32) mn.

Eventualförpliktelse

Den tidigare ställda säkerheten för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån, för det fall dotterbolaget inte skulle kunna fullfölja återbetalning av lånet, uppgår per 31 december 2021 till SEK 0 (4) mn.

Not 25 Förslag till vinstdisposition

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

Balanserat resultat	8 751 918 577 kr
Årets resultat	4 192 643 759 kr
Summa	12 944 562 336 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2022 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 (1,40 justerat för split) kronor per aktie att utbetalas i fyra likstora delar med avstämningsdag 11 april 2022, 15 juli 2022 och 14 oktober 2022 samt 31 januari 2023.

Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägarna utdelas	190 067 347 kr
I ny räkning balanseras	12 754 494 989 kr

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamheten 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 26 Väsentliga händelser

Köp och försäljningar

Under 2021 har Creades såväl investerat i som avtalat om avyttring av Pricerunner, en ledande shoppingjämförelsesite. Investerat belopp uppgick till SEK 370 mn och avtalad köpeskilling för avyttringen uppgår till SEK 1 059 mn. Köpare av hela bolaget är Klarna. Affären avslutas när regulatoriska godkännanden erhållits.

Under året har Creades som sponsor etablerat Creaspac AB vilket är ett svenskt publikt förvärvsbolag, så kallat SPAC (Special Purpose Acquisition Company). Creaspac noterades på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2021. I samband med Noteringen togs nytt kapital in med 2,5 miljarder kronor. Avsikten med en spac är att inom 36 månader från noteringen ska bolaget förvärva ett onoterat bolag. Creades investerade SEK 375 mn i Creaspac och äger därmed 15 procent av bolaget.

I juni ingick avtalade Creades om försäljning av hela innehavet i Tink. Affären avslutas när regulatoriska godkännanden har erhållits. Köpeskillingen beräknas uppgå till SEK 723 mn, det bokförda värdet på innehavet innan avtalet uppgick till SEK 311 mn.

Inverkan på Creades till följd av Covid-19 pandemin

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag har varit förhållandevis låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya investeringsmöjligheter, förvalta befintliga innehav och sköta Creades administration har bedrivits som vanligt, dock med skillnaden att bemanningen på kontoret hållits till ett minimum och att den absoluta merparten av interna och externa möten skett över telefon och/eller video.

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringsteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom digitalisering och e-handel – om något har gynnats av en accelererad övergång från fysisk handel till digital.

Creades har arbetat aktivt med att bidra till samhällets ansträngningar att stävja epidemin, bland annat genom att stötta insatser för inköp av skyddsmateriel samt ge finansiellt stöd till forskningsprojekt inom nya behandlingsformer och testförfaranden i samarbete med Karolinska Institutet.

Not 27 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2022 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 (1,40 justerat för split) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 11 april 2022, 15 juli 2022, 14 oktober 2022 samt 31 januari 2023.

Den 2 januari 2022 offentliggjorde bolaget följande:

Omvärdering av Creades innehav i Instabox

Med anledning av en transaktion i Instabox omvärderas Creades innehav i bolaget till ett värde om SEK 1 059 mn. I den senast publicerade substansvärdesrapporten per 30 november 2021 uppgick motsvarande värde till SEK 396 mn. Den nya värderingen av Creades innehav i Instabox inkluderar värdet av de aktier som Creades kommer erhålla i samband med att Creades andel av ett tidigare konvertibellån till Instabox konverteras till aktier. Denna konvertering kommer ske i samband med att transaktionen slutförs vilket förväntas äga rum under första kvartalet 2022.

Vid värdering av Creades innehav i Instabox per 211231 har hänsyn tagits till denna värdeökning.

Den 7 februari 2022 offentliggjorde bolaget följande:

Pricerunners skadeståndskrav mot Google kan ge Creades tilläggsköpeskilling

Som tidigare meddelats har Creades ingått avtal om avyttring av samtliga aktier i Pricerunner till Klarna. Pricerunner har idag väckt talan i domstol mot Google med anledning av den skada Pricerunner anser sig ha åsamkats som en följd av att Google missbrukat sin dominerande ställning. För mer information om denna process, vänligen se Pricerunners eget pressmeddelande rörande processen.

Om Pricerunner erhåller hela eller delar av det krävda skadeståndet har Creades rätt att erhålla en tilläggsköpeskilling från Klarna för de sålda aktierna i Pricerunner. Tilläggsköpeskillingens storlek beror på utfallet av rättstvisten men kan utifrån Creades nuvarande bedömning komma att överstiga 1 procent av Creades nuvarande substansvärde.

Rättstvisten, som Creades inte är part i, är inte förenad med några kostnader eller något ansvar för Creades utan innebär för Creades enbart en möjlig uppsida i form av ovan nämnda tilläggsköpeskilling.

Tidpunkten för erhållande av en eventuell tilläggsköpeskilling beror på när rättstvisten är slutförd. Det kan ta flera år.

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 8 mars 2022. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 7 april 2022.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk underskrift

Sven Hagströmer
Ordförande

Henrik Henriksson
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ordförande

Hans Toll
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 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 37-43 respektive 31-35. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 25-68 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2021 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 37-43 respektive 31-35. 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 och investmentföretagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för räkenskapsåret 2020 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 11 mars 2021 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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



kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

Väsentlighet

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

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella 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

Onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Redovisningen av noterade 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 4 680 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

Med stöd av våra interna värderingsspecialister har vi granskat modeller och metoder för att värdera noterade 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 1-24 och 75-77. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten, enligt IFRS, 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



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 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 revisionssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



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 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #[checksumma] 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 närliggande 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 en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och den finansiella rapporten.



Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av investmentföretagets resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar 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 31–35 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.

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

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk underskrift

Öhrings 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 lottnings.

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

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

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

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

5 § Omvandlingsförbehåll

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

6 § Avstämningsförbehåll

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

7 § Styrelse

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

8 § Revisor

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

9 § Räkenskapsår

Kalenderår ska vara bolagets räkenskapsår.

10 § Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

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

11 § Kallelse till bolagsstämma

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

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

12 § 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 inför 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 22 *Beräkning nyckeltal*.

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

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

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

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

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

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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

Substansvärde – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 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 tex aktier och andelar och utställda optioner.

CREADES

Creades AB (publ)

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

Postadress: Box 55900, 102 16 Stockholm, Sweden • Besöksadress: Ingmar Bergmans gata 4, 7tr

www.creades.se