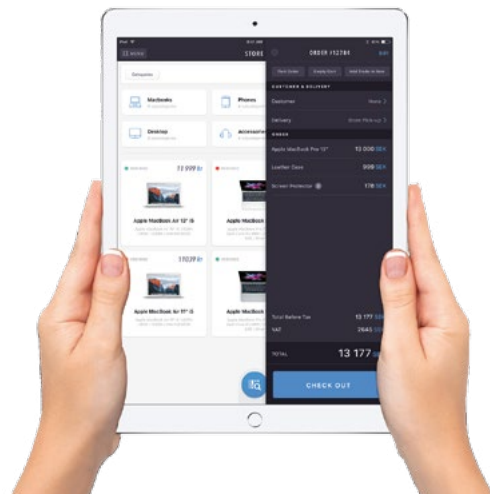




# CREADES



## Årsredovisning 2017

# Det här är Creades

Creades är ett investeringsbolag som är långsiktig engagerad ägare i 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 skall skapa värde genom att kreativt utveckla, ompröva, utmana och omstrukturera.

## Affärsidé

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

## Portföljen

Creades portfölj består av cirka 70 procent noterade tillgångar och cirka 30 procent onoterade tillgångar.

## Investeringsstrategi

- En av de större ägarna
- Styrelsrepresentation
- Normalt investeringsintervall 50–300 Mkr
- Engagerat ägande
- Långsiktig syn – ständig utveckling
- Branschoberoende
- Fokus på Svenska 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, SIXRX.

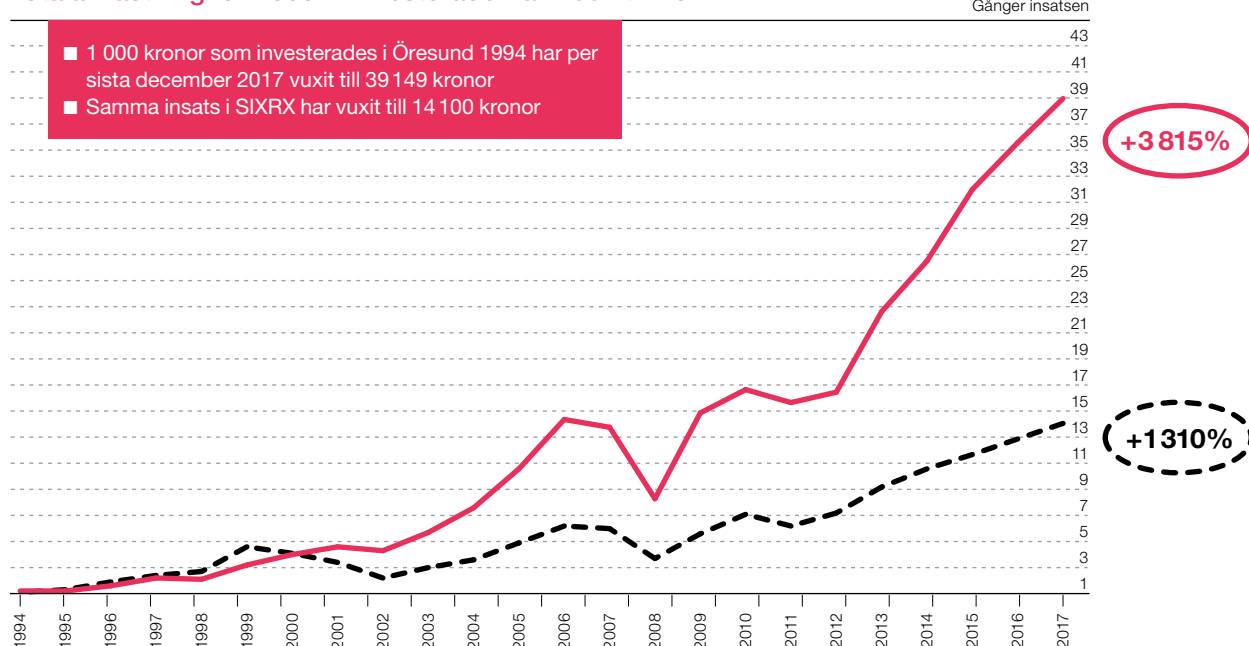
### Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. Till årsstämman 2018 föreslår styrelsen utdelning med 14,00 kr per aktie.

## Investment case

Creades har över tiden visat en förmåga att generera en bättre avkastning än borsindex. Detta grundar sig på förmågan att genom aktivt styrelsearbete tillse att portföljbolagen utvecklas bättre än de skulle göra utan Creades som ägare genom att driva förändringsprocesser, göra prioriteringar ur ett strikt aktieägarperspektiv samt understödja långsiktig och medellångsiktig bolagsutveckling.

## Totalavkastning för 1 000 kr investerade från 1994 till 2017<sup>1)</sup>



1) Investment AB Öresund från 1994 till och med 2011, Creades AB från och med 2012.

# INNEHÅLL

## Verksamhetsöversikt

Tillgångar	2
Bakgrund och viktiga händelser 2017	4
2017 i siffror	5
VD har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	8
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	10
Portföljens utveckling 2017 och presentation av portföljbolagen	11
Creades medarbetare	17
Aktien	18
Ordförande har ordet	20
Styrelse & VD	22

## Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelseledamöter	35
Resultaträkningar – Koncernen	36
Balansräkningar – Koncernen	37
Resultaträkningar – Moderbolaget	38
Balansräkningar – Moderbolaget	39
Förändring eget kapital	40
Kassaflödesanalyser	41
Noter	42
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	60
Revisionsberättelse	61
Bolagsordning	64
Definitioner	65

## Årsstämma 2018

Citykonferensen, Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm	2017-04-10, kl. 16.00
---	-----------------------

## Ekonomisk information 2018

Bokslutskommuniké 2017	2018-01-30, kl. 08.30
Delårsrapport januari – mars 2018	2018-04-12, kl. 08.30
Delårsrapport januari – juni 2018	2018-07-13, kl. 08.30
Delårsrapport januari – september 2018	2018-10-11, kl. 08.30

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

# Tillgångar

## Substansvärdets fördelning den 31 december 2017

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr <sup>1)</sup>	Kr/aktie	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	3 060 000	1 053	84	31
Lindab	7 929 322	541	43	16
NOTE	7 584 915	184	15	5
Övriga noterade värdepapper <sup>2)</sup>		395	32	12
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>2 173</b>	<b>174</b>	<b>64</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
<i>Dotterbolag</i>				
Röhnisch		93	7	3
Inet		89	7	3
Global Batterier		41	3	1
Orealiserat övervärde i dotterbolag		83	7	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		289	23	9
Apotea		130	10	4
Tink		93	7	3
Kaching		47	4	1
Övriga onoterade värdepapper		12	1	0
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>876</b>	<b>70</b>	<b>26</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder<sup>3)</sup></b>		<b>352</b>	<b>28</b>	<b>10</b>
<b>Totalt</b>		<b>3 401</b>	<b>273</b>	<b>100</b>

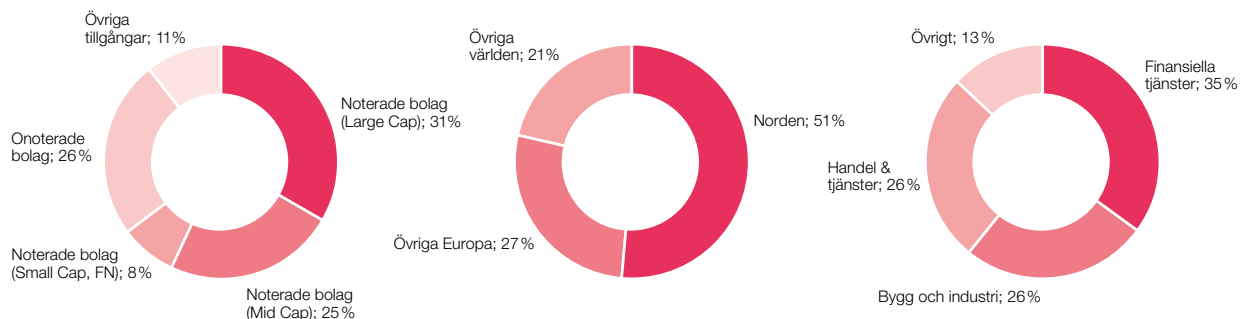
1) Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen. Inklusive orealiserade övervärden i dotterbolag.

2) Inklusive aktier i Ferronordic.

3) Varav 342 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

För information om beräkning av substansvärdet se not 23 Beräkningar nyckeltal.

## Portföljens fördelning på tillgångsslag, omsättning geografiskt och bransch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2018 redovisas den 9 augusti 2018. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på [www.creades.se](http://www.creades.se).

## Noterade tillgångar per den 31 december 2017



Ägarandel	10 %
Omsättning	985 Mkr
Rörelseresultat	441 Mkr

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 710 600 kunder med 273 000 Mkr i sparkapital och den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i både omsättning och antalet transaktioner.



Ägarandel	10 %
Omsättning	8 242 Mkr
Rörelseresultat	492 Mkr

Lindab är en internationell koncern som levererar produkter, lösningar och system som förenklar byggandet och förbättrar inomhusklimatet. Verksamheten drivs inom segmenten Products & Solutions med fokus på ventilationssystem och byggprodukter respektive Building Systems som erbjuder kompletta industri- och affärslokaler.



Ägarandel	26 %
Omsättning	1 176 Mkr
Rörelseresultat	93 Mkr

NOTE är en av Nordens ledande tillverkningspartners för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark för produkter i små och mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens, nära samarbete med kundens R&D och flexibilitet att skala upp från förserier till volymproduktion.

## Onoterade tillgångar per den 31 december 2017



Ägarandel	69 %
Omsättning	199 Mkr
Rörelseresultat	16 Mkr

Röhnisch designar och säljer sportkläder för kvinnor inom områdena träning, löpning, golf och yoga samt badkläder, jackor och underkläder. Vidare säljer man under varumärket Ullmax underställ i merinoull. Försäljningen går till över 20 länder, men med tonvikt på Norden som står för 74 procent av försäljningen.



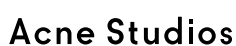
Ägarandel	69 %
Omsättning	750 Mkr
Rörelseresultat	29 Mkr

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och dator tillbehör. Bolaget riktar sig till gaming- och teknikentusiaster och målsättningen är att alltid vara först med det senaste i kombination med att leverera en hög servicenivå i alla kanaler. 60 procent av omsättningen kommer från e-handel.



Ägarandel	100 %
Omsättning	78 Mkr
Rörelseresultat	3 Mkr

Global Batterier är en av Sveriges ledande oberoende leverantörer av blybatterier till återförsäljare och större förbrukare. Företaget är specialiserat på fordonsbatterier och stationära batterier för larm och nödströmlösningar.



Ägarandel	9 %
Omsättning	1 941 Mkr
Rörelseresultat	247 Mkr

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 47 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York och Los Angeles. Kollektionerna säljs även genom egen e-handel och hos 600 återförsäljare och varuhus.



Ägarandel	5 %
Omsättning	1 500 Mkr
Rörelseresultat	56 Mkr

Apotea.se är Sveriges första fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 13 000 receptfria varor och 5 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon.



Ägarandel	12 %
-----------	------

Tink är Sveriges största fristående mobila ekonomiapp med över 400 000 användare. Tjänsten ger användaren möjlighet att få överblick över samtliga konton och kort i en enda app, samt betala räkningar, göra överföringar mellan sina olika konton, öppna sparkonton och byta bolån direkt i appen. Bolaget licensierar även detta system till banker.



Ägarandel	29 %
-----------	------

Kaching har utvecklat en digital och mobil kassalösning (Mobile Point of Sale) baserat på iPad och iPhone. Plattformen skall på sikt vara omnikanal med digitala och mobila kassor som kan länkas till onlinehandeln, och plattformen innehåller även funktioner som lager- och kontraktshantering.

# Bakgrund och viktiga händelser 2017

Creades bolagshistoria har sin början i Investment AB Öresund som vid årsskiftet 2011/2012 delades upp i två bolag där 59 procent av Öresunds substansvärde tilldelades Creades som skiftades ut genom inlösen. Med till Creades gick Sven Hagströmer som huvudägare och majoriteten av Öresunds investeringsorganisation.

Våren 2013 genomfördes ytterligare en uppdelning där 30 procent av Creades substansvärde tilldelades det nya bolaget Sedarec som skiftades ut till de aktieägare som så önskade.

## Kvartal 1

- **Februari** – Creades investerar i Kaching
- **Mars** – Delårsrapport, substansvärde/aktie 264 kr. Avkastning 1 procent sedan årsskiftet
- **Mars** – Avyttring av samtliga aktier i Transcom WW

## Kvartal 2

- **April** – Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 14,00 kr per aktie
- **April** – Creades investerar i Apotea
- **April** – Delårsrapport, substansvärde/aktie 278 kr. Avkastning 12 procent sedan årsskiftet

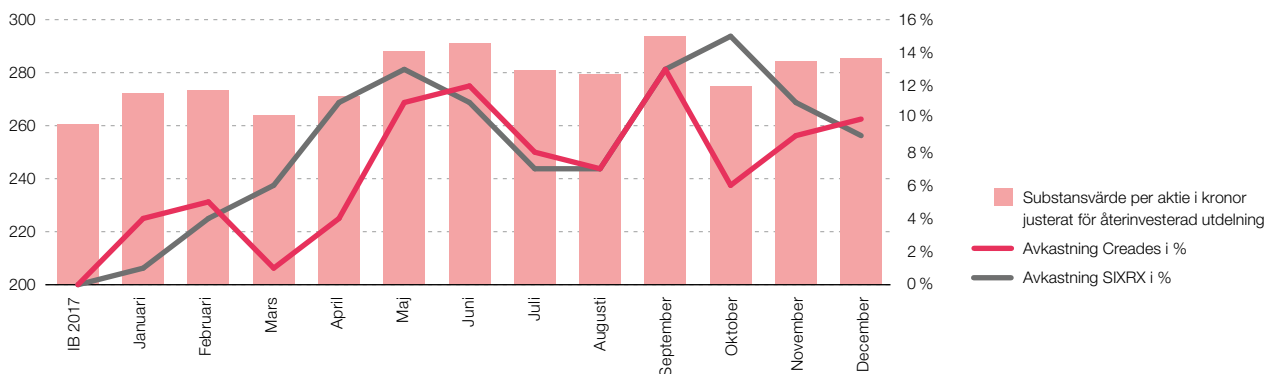
## Kvartal 3

- **Augusti** – Creades genomför en tilläggsinvestering i Tink
- **Augusti** – Delårsrapport, substansvärde/aktie 281 kr. Avkastning 13 procent sedan årsskiftet

## Kvartal 4

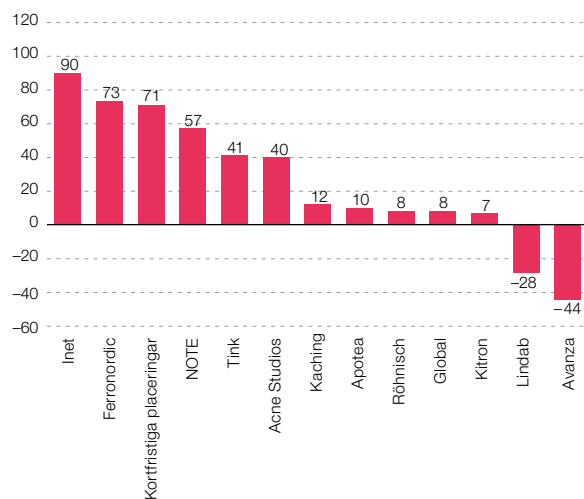
- **November** – Creades genomför en tilläggsinvestering i Kaching
- **December** – Creades avyttrar samtliga aktier i Kitron AS
- **Bokslutskommuniké** – Substansvärde/aktie 273 kr. Avkastning 10 procent sedan årsskiftet
- **Utdelning** – Utdelning föreslås med 14,00 kr/aktie

## Utveckling substansvärde 2017



# 2017 i siffror

## Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (Mkr)



### Större förvärv

- Apotea 121 Mkr
- Kaching 35 Mkr

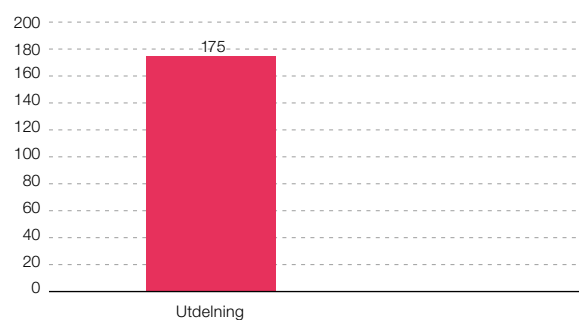
### Större avyttringar

- Transcom 247 Mkr
- Kitron 116 Mkr

### Substansvärde

- Totalt substansvärde 31 december 2017: 3 401 Mkr
- Avkastning: 10 procent

## Återfört värde till aktieägarna (Mkr)



### Större positiva bidrag till substansvärdets förändring

- Inet 90 Mkr
- Ferronordic 73 Mkr
- Kortfristiga placeringar 71 Mkr
- Note 57 Mkr

### Större negativt bidrag till substansvärdets förändring

- Avanza -44 Mkr

## VD har ordet



John Hedberg, VD

### Bästa aktieägare,

I mars 2017 släppte den begåvade amerikanske R&B-artisten Khalid sitt debutalbum "American Teen". Titelspåret refräng "So wake me up in the spring, while I'm high off my American Dream" framstår i skrivande stund som en träffsäker profetia för marknadsläget våren 2018. Efter en längre period av stabila globala börsuppgångar, med stöd i en expansiv amerikansk politik och en urstark konjunktur, bjöd inledningen av 2018 på en mer skakig marknad, driven av oro för stigande amerikansk inflation och långräntor. Det är ännu för tidigt att veta om den amerikanska drömmen är på väg att bli en mardröm, men det finns onekligen goda skäl att förbereda sig för ett bryskt uppvaknande under våren och att med båda fötterna på jorden hålla sig vaken och alert.

Från Creades sida har vi varit både vakna och alerta under året som gått, med resultatet att substansvärdet per aktie ökat med 10 procent. Vi slog därmed både vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent och vårt relativa avkastningskrav i form av Stockholmsbörsen (Six Return Index) som steg med 9 procent. Aktiviteten har varit hög både på portföljnivå och bolagsnivå, med två nya långsiktiga innehav (Apotea och Kaching), en avyttring (Kitron) och VD-byten i samtliga större noterade innehav (Avanza, Lindab och Note).

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Långsiktiga noterade

innehav, Långsiktiga onoterade innehav och Aktiv förvaltning av mindre finansiella innehav. Att vi under 2017 överträffade våra mål trots en svag kursutveckling för de två största innehaven Avanza och Lindab ser vi som ett kvitto på bärigheten i vår investeringsstrategi. Vi ser även att vårt aktiva, långsiktiga ägande, kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp, ger oss goda förutsättningar att leverera värde även i en potentiellt mer turbulent omvärld, vars konturer möjligen kan skönjas här i inledningen av 2018.

### Portföljförändringar

I april förvärvade Creades knappt 5 procent av Apotea – Sveriges första och klart största fullsorterade nätapotek. Apotea uppfyller flera av de viktiga kriterier vi letar efter i våra investeringar – en disruptiv affärsmodell och ett mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Bolaget utvecklades mycket väl under året med 55 procent försäljningsökning, flerdubblad vinst och flera fina priser, bland annat Prisjakt Årets Nätbutik och Pricerunners Årets e-handlare. Bolagets särställning inom kundvård och logistik bådär gott för en fortsatt god utveckling även i framtiden och Creades ser fram emot att vara med på och bidra till den fortsatta resan.

Vårt andra nya förvärv Kaching utvecklar digitala och mobila kassasystem för detaljhandeln som möjliggör en bättre kundupplevelse i butik och skapar förutsättningar för ett sömlöst multikanalserbudande mellan fysiska butiker och e-handel. Bolaget har initialt riktat in sig mot Apples premiumåterförsäljare där en kedja redan har systemet i drift sedan i somras och flera andra, även internationella, kedjor är kontrakterade för implementering under 2018. Creades äger sedan februari cirka 30 procent av Kaching och är därmed största ägare efter grundaren och VD Mathias Plank.

I december avyttrade Creades hela sitt innehav i den norska elektroniktillverkaren Kitron. Under sin förhållandevis korta tid i Creades portfölj – investeringen gjordes i november 2016 – levererade Kitron en totalavkastning på 15 procent och överträffade därmed samtliga avkastningskrav med råge.

Under året har Creades även genomfört ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Några exempel på sådana bolag är ljudboksbolaget Kitab Sawti, spelutvecklaren Fast Travel Games, GDPR-bolaget DPOrganizer samt försäkringstjänsten Hedvig. Då det investerade beloppet per bolag är väsentligt lägre än för ett traditionellt långsiktigt innehav, redovisas dessa gemensamt i substansvärdet under posten "Övriga onoterade innehav" med avsikten att över tiden lyfta upp och särredovisa de innehav som utvecklar tillräcklig skala.



### Utveckling i befintliga portföljbolag

Avanzas tillväxtresa fortsatte under året med nya rekord på flera områden. Bolaget välkomnade 140,000 nya kunder (25 procent fler än vid årets början) vilket är en ny toppnotering. Takten i nya produktlanseringar var fortsatt hög med nya betydande tjänster som Avanza Auto och bolånesatsningen Bolån+. Att Avanza vann SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande är inget rekord i sig självt, men att det skedde för åttonde året i rad är unikt. Vi ser fram emot en fortsatt stark utveckling för Avanza under ledning av Rikard Josefson som tillträdde som ny VD i november 2017.

Lindabs försäljning ökade med 5 procent under året och levererade ett resultat i linje med föregående år. Ventilationsaffären fortsatte utvecklas väl, emedan byggverksamheten i affärsområdet Building Systems hade ännu ett utmanande år. I september offentliggjorde bolaget beslutet att accelerera strategin med fokus på ventilationsaffären och utvärdering av strukturella alternativ för övriga icke ventilationsrelaterade verksamheter. Vi ser mycket positivt på denna utveckling och har en stor tilltro till att bolaget efter några mediokra år nu är på väg in i en mer positiv fas under ledning av nye VD:n Ola Ringdahl som tillträder senare i år.

Note har utvecklats mycket väl under året med god tillväxt i såväl försäljning som lönsamhet. Den underliggande marknaden är fortsatt stark och bolaget gynnas av ett produktionsnätverk som kombinerar de nordiska enheternas kundnärhet med skal- och kostnadsfördelar från volymproduktion i Kina och Baltikum. Den tillväxtstrategi med fokus mot större kunder som formulerats av Per Ovrén som tillträdde som VD i april ger stöd för en fortsatt sund utveckling.

Vår största onoterade investering Acne Studios har även i år fortsatt sin internationella expansion med god lönsamhet. Acne Studios har en unik position som ett modernt, globalt lyxvarumärke och vi ser goda fortsatta tillväxtpotentialer från e-handeln som redan idag utgör över 30 procent av bolagets försäljning. Under året togs även ett betydelsefullt steg in på den viktiga kinesiska marknaden där man utöver nya butiker i Beijing och Hong Kong även etablerat en dedikerad kinesisk e-handelsverksamhet.

Även de något mindre onoterade innehaven utvecklades väl. Detta gäller i synnerhet Inet som fortsatt växa med ökande marginal. Den egna e-handeln som nu utgör 60 procent av bolagets omsättning är en viktig bidragande faktor. Röhnisch hade ett något svagare år där tillväxten inom de egna butikerna och e-handeln inte fullt ut lyckades väga upp den svagare utvecklingen inom återförsäljaraffären. Tink fortsätter sin imponerande utveckling, i synnerhet inom den viktiga licensaffären där fler nya kontrakt tecknades under året. Global hade liksom förra året en blandad utveckling där dock de positiva nyheterna i form av ett nytt större kundkontrakt ger förutsättningar för ett betydande vinstlyft under 2018.

### Substansvärde

Creades substansvärde per aktie ökade under året med 10 procent och överträffade därmed Six Return Index som steg med 9 procent under samma period. Creades överträffade även sitt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent. Den noterade delen av portföljen levererade en tude-lad avkastningsprofil där de två största innehaven Avanza (-4 procent) och Lindab (-5 procent) bidrog negativt. En stark utveckling för de övriga noterade innehaven Note (+43 procent), Kitron (+7 procent) samt den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring (+16 procent) gjorde att de noterade innehaven sammantaget bidrog med en positiv avkastning om 2 procent. Samtliga onoterade innehav ökade i värde under året, med Inet (120 procent), Tink (110 procent) och Ferronordic som enskilt största bidragsgivare. I slutet av 2017 noterades Ferronordic på Stockholmsbörsen, varvid Creades preferensaktier konverterades till stamaktier och innehavet redovisas framgent bland övriga noterade värdepapper. Totalt bidrog de onoterade innehaven med en positiv avkastning om 41 procent.

### Framtidsutsikter

Vi går in i 2018 med en väl balanserad portfölj och 342 Mkr i kassan. Det är ett tacksamt utgångsläge mot bakgrund av den mer svängiga marknad som präglade inledningen av året – i synnerhet om det visar sig vara inledningen på en större nedgång. En sådan behöver inte nödvändigtvis vara av ondo för Creades, tvärtom har vår investeringsstrategi historiskt visat sig vara väl lämpad också för mer turbulenta perioder och några av Creades bästa investeringar har gjorts i samband med större nedgångar. Flera innehav i vår portfölj har därtill en profil som inte entydigt missgynnas av en nedgång – Vår enskilt största tillgång Avanza är till exempel ett utmärkt val för den som vill investera i en ränteuppgång då en sådan skulle ha en kraftigt positiv effekt på bolagets räntenetto.

Så vad skall då väcka oss ur den "American Dream" som Khalid besjunger i sitt debutalbum? Stigande amerikanska räntor, tilltagande inflation och en försvagad dollar är onekligen några möjliga kandidater. Mot detta talar att den underliggande konjunkturen fortsatt är stark, vilket skulle ge stöd åt en fortsatt uppgång. Vi tänker inte sia om när sentimentet ändras från dur till moll, men kommer lyssna noga och anpassa vår dans efter den låt som spelas. Den mest spelade låten från Khalids debutalbum heter för övrigt "Young, Dumb and Broke". Man kan diskutera om någon medlem av vårt investeringsteam längre kvalificerar sig för epitetet "Young". Vad som är desto mer säkert är att vi under året skall göra allt som står i vår makt för att undvika de två övriga epiteterna!

### John Hedberg

*Verkställande direktör*

# Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi

Creades är ett förvaltningsbolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare i noterade och onoterade svenska bolag.

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

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

## Långsiktighet

Creades har en långsiktig investeringshorisont vilket innebär att fokus ligger på att skapa uthålligt värde, snarare än att fokusera på utfallet under enskilda kvartal. Till skillnad från många andra investeringsaktörer har Creades ingen förutbestämd exit-strategi, 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 tilläggsinvesteringar, 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 ska vara på svenska företag.

## Identifiering

Creades bedriver ett kontinuerligt analysarbete av företag, och genomför ett stort antal bolagsbesök varje år. Investeringsorganisationen har en lång sammantagen erfarenhet av investeringar på den svenska marknaden, och huvuddelen av investeringsuppslagen vad gäller noterade företag genereras internt. Gällande onoterade företag så erhåller Creades många förslag från entreprenörer, företagsförmedlare, investmentbanker samt från övriga 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-fonderna har Creades förmånen att förvalta "evigt" kapital och kan därmed agera långsiktigt. Creades behöver därför inte diskutera 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:

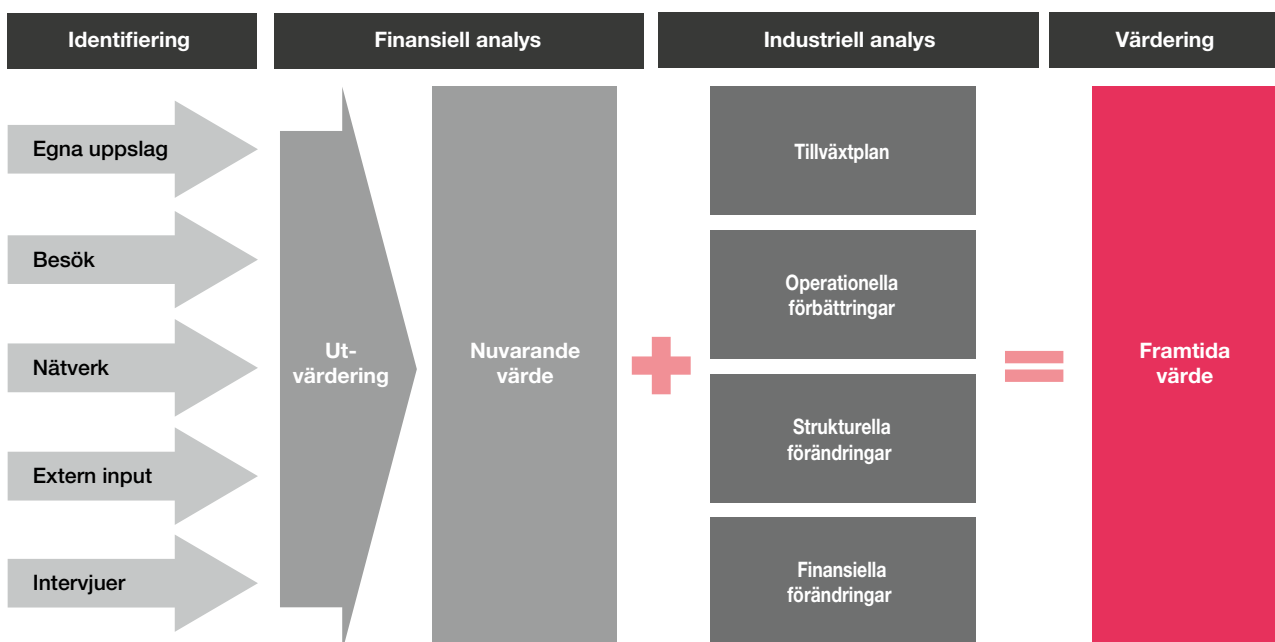
- Genomlysning av bolagets finansiella och operativa resultat.
- Jämförelse mellan bolagets finansiella och operationella nyckeltal med konkurrenter och bolag med liknande strategiska förutsättningar.
- Intervjuer med till exempel kunder, leverantörer, tidigare anställda och branscheexperter.
- Analyser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

Analysarbetet utmynnar i en företagsvärdering. Är bolaget lågt värderat sett över en konjunkturcykel, utan att räkna in nya åtgärder och förändringar, 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 som beskrivs närmare på nästa sida:

- Tillväxtplan
- Operationella förbättringar
- Strukturella förändringar
- Finansiella förändringar

### 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?

I varje bolag finns en plan att, genom aktivt ägarengagemang, genomföra åtgärder som effektiviserar och kan skapa ytterligare värde. Som illustration kan en sådan plan omfatta några 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 tilläggförvärv.
- **Operationella förbättringar:** Åtgärder för att effektivisera och rationalisera produkt- eller tjänstebudet, sänka produktionskostnader eller öka mätbarhet och uppföljning genom till exempel bättre IT-lösningar.
- **Strukturella förändringar:** Skapa värde genom att ifrågasätta och förändra existerande strukturer, genom till exempel 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 portföljbolagen. 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 en företagsledning i arbetet att utveckla bolaget, även vid genomförandet av obekväma, men industriellt riktiga, beslut. Företagskulturen ska premiera utveckling, ansvar och tydlighet. Medarbetarna skall 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.

# Portföljens utveckling 2017 och presentation av portföljbolagen

## Portföljbolagens utveckling

	Mkr	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza	-44	-4 %
Lindab	-28	-5 %
NOTE	57	43 %
Kitron	7	7 %
Övriga noterade värdepapper	71	16 %
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>64</b>	<b>2 %</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
<i>Dotterbolag<sup>1)</sup></i>		
Inet	90	120 %
Röhnisch	8	9 %
Global Batterier	8	18 %
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>		
Acne Studios	40	16 %
Apotea	10	8 %
Tink	41	110 %
Ferronordic	73	3 180 %
Kaching	12	33 %
Övriga onoterade värdepapper	0	0 %
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>282</b>	<b>41 %</b>
<b>SUMMA</b>	<b>346</b>	<b>11 %</b>

1) Inklusive orealiserat övervärde.

För specifikation se not 23.

### Noterade tillgångar

Av de noterade portföljbolagen har Avanza och Lindab minskat i värde. Note har haft en stark ökning i värdet, också Kitron har ökat under året. De kortsiktiga investeringarna i noterade bolag har även de givit god avkastning.

Totalt sett utvecklades de noterade tillgångarna positivt med en avkastning på 2 procent.

### Onoterade tillgångar

Alla de onoterade tillgångarna har haft en positiv utveckling. Framför allt Inet och Ferronordic har haft en stark värdeökning. De nya portföljbolagen som Creades investerat i sedan hösten 2016 har alla utvecklats väl.

Totalt utvecklades de onoterade innehaven mycket positivt med en värdeökning om 41 procent.

### 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, SIXRX.

År	Creades	SIXRX	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Mål uppfyllt
2017	10 %	9 %	Ja	7,5 %	Ja
2016	12 %	10 %	Ja	7,5 %	Ja
2015	20 %	10 %	Ja	7,5 %	Ja
2014	17 %	16 %	Ja	7,5 %	Ja
2013	38 %	28 %	Ja	7,5 %	Ja

Majoriteten av Creades innehav hade positiv utveckling under 2017 vilket gjorde att portföljen genererade en avkastning på 10 procent efter kostnader för förvaltningen och justerat för lämnad utdelning, vilket både översteg SIXRX och 7,5 procent. Avkastningen mäts över tid varför

en uppföljning sker varje år. Se vidare om substansvärdets utveckling på sidan 4 och 5.

Creades har historiskt (via Öresund till och med 2011) genererat en årlig avkastning (IRR) på 17 procent sedan 1994. Motsvarande siffra för SIXRX är 12 procent.

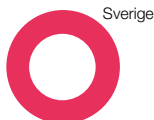


[www.avanza.se](http://www.avanza.se)

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 710 600 kunder med 273 000 Mkr i sparkapital och var 2017 den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i både omsättning och antalet transaktioner.

**31%**

av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2017

- Nettoinflöde om 27 Mdr kr, största inflödet någonsin, motsvarande 12 procent av sparkapitalet vid årets början
- Antalet nya kunder var rekordhögt på 140 000, motsvarande en ökning på 25 procent av antalet kunder vid årets början
- Sparkapitalet ökade med 18 procent till 273 Mdr kr
- Nya produktanslagningar som Avanza Auto och Bolån+
- Avanza erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för åttonde året i rad
- Rikard Josefson tillträdde som VD

Finansiell utveckling, Mkr	2013	2014	2015	2016	2017
Provisionsnetto och övriga intäkter	392	492	765	805	877
Räntenetto	195	192	139	114	108
<b>Intäkter</b>	<b>587</b>	<b>684</b>	<b>904</b>	<b>919</b>	<b>985</b>
Tillväxt	6%	17%	32%	2%	7%
Rörelseresultat	226	296	485	465	441
Rörelsemarginal	39%	43%	54%	51%	45%
Nettoreultat	193	250	415	399	379

#### Creades syn

Avanza erbjuder marknads bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Det breda produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutstöd och bolån tillsammans med användarvänligheten och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Under året har flera nya betydande produkter lanserats. Ett exempel är Avanza Auto som är ett enkelt beslutstöd för kunder med begränsade förkunskaper som vill komma igång snabbt med sitt sparande. Ett annat exempel är Bolån+ som erbjuder en låg och transparent ränta till alla kunder oavsett övrigt engagemang i banken. De nya produkterna syftar till att bredda kundbasen mot nya kundgrupper och skapa mer stabila intäkter. Inflödet av kunder och kapital har fortsatt legat på en hög nivå och bolaget har som mål att nå 1 000 000 kunder 2020. Även 2017 präglades av låga räntenivåer, vilket ytterligare pressade räntenettet jämfört med föregående år, trots att utlåningen ökade. Vi ser dock dagens stora och växande sparkapital som en fördel den dag ränteläget återgår till mer normala nivåer.

Vi förväntar oss att regeringen fortsätter agera i pensionsparans intresse och att det under 2018 klubbas igenom förbättringar på pensionsområdet. Även Avanzas satsning på pensionsområdet och nya produkter väntas bidra som långsiktig stötdämpare vid marknads-svängningar. Avanzas starka fokus på att genom användarvänlig digitalisering leverera marknads bästa sparprodukter tillsammans med god kostnadskontroll och ökad skalbarhet skapar goda förutsättningar för ett fortsatt värdeskapande för både kunder och ägare.

#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	10 322
Obelånad rörelse (EV), Mkr	10 322
Investeringsstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	31 %
Värde i Creades, Mkr	1 053
Påverkan avkastning 2017, Mkr	-44

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot	2015–

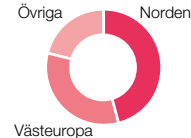


[www.lindabgroup.com](http://www.lindabgroup.com)

Lindab är en internationell koncern som levererar produkter, lösningar och system som förenklar byggandet och förbättrar inomhusklimatet. Verksamheten drivs inom segmenten Products & Solutions med fokus på ventilationssystem och byggprodukter respektive Building Systems som erbjuder kompletta industri- och affärslokaler.

**16%**

av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2017

- Försäljningen ökade med 5 procent under året med bibehållen rörelsemarginal om 6,2 procent
- Verksamheten inom Products & Solutions utvecklades väl, i synnerhet på grund av stark tillväxt inom ventilationsaffären
- Building Systems hade ännu ett utmanande år, men kombinationen av det förbättringsprogram som genomförs av den nya affärsområdesledningen och en förbättrad marknadssituation på den viktiga ryska marknaden ger hopp om en förbättrad utveckling under 2018
- I september offentliggjordes Lindabs beslut att accelerera strategin med ett tydligare fokus på ventilationsaffären och utvärdering av strukturella alternativ för Building Systems och andra, icke ventilationsrelaterade verksamheter
- Som en konsekvens av den accelererade strategin, beslöt Lindabs styrelse även att genomföra ett VD-byte varvid en rekryteringsprocess inleddes som slutfördes i januari 2018 då Ola Ringdahl utsågs till ny VD med tillräde inom 6 månader

Finansiell utveckling, Mkr	2013	2014	2015	2016	2017
Nettoomsättning	6 523	7 003	7 589	7 849	8 242
Tillväxt	-2%	7%	8%	3%	5%
Rörelseresultat	452	467	469	483	492
Rörelsemarginal	7%	7%	6%	6%	6%
Nettoreultat	233	283	305	306	347

#### Creades syn

Lindab har en stark ställning baserad på sitt starka produktprogram, varumärkenas positioner och ett väl utbyggt distributionsnätverk. Vi har en hög tilltro till den under året kommunicerade strategiska inriktningen med fokus på ventilationsaffären och ser goda möjligheter till förbättrat värdeskapande i Lindab under ledning av den tillträdande verkställande direktören Ola Ringdahl.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	5 368
Obelånad rörelse (EV), Mkr	6 722
Investeringsstidpunkt	2011/2012
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	16 %
Värde i Creades, Mkr	541
Påverkan avkastning 2017, Mkr	-28

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2017–



**NOTE™****5%**

av Creades substansvärde

[www.note.eu](http://www.note.eu)

NOTE är en av Nordens ledande tillverkningspartners för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark för produkter i små och mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens, nära samarbete med kundens R&D och flexibilitet att skala upp från förserier till volymproduktion.

**Viktiga händelser 2017**

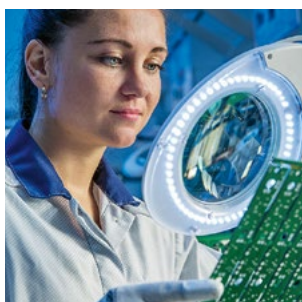
- Stark utveckling av affären med omsättning på SEK 1,176 mn (1,098 mn) och EBIT på SEK 76 mn (60 mn) – De bästa finansiella resultaten på de senaste fem åren
- Stark ordergång från såväl nya som befintliga kunder bådar gott för 2018
- Extra bolagsstämma i januari där John Hedberg valdes till ny styrelseordförande
- Per Övrén utsågs till ny verkställande direktör

**Finansiell utveckling, Mkr**

	2013	2014	2015	2016	2017
Nettoomsättning	907	964	1 121	1 098	1 176
Tillväxt	-12%	6%	16%	-2%	7%
Rörelseresultat	9	32	45	60	93
Rörelsemarginal	1%	3%	4%	5%	8%
Nettoresultat	1	25	35	45	72

**Creades syn**

Det grundliga förbättringsarbete som inleddes i samband med Creades investering 2010 ger nu full utdelning i form av en affär med växande omsättning och lönsamhet. NOTE gynnas även av ett produktionsnätverk som kombinerar de nordiska enheternas kundnärlighet med skal- och kostnadsfördelar från volymproduktion i Baltikum och Kina. Bolagets solida finansiella ställning skapar goda möjligheter till fortsatt tillväxt från såväl nya som befintliga kunder samt förvärv.

**Fakta per 31/12 2017**

Totalt marknadsvärde, Mkr	702
Obelånad rörelse (EV), Mkr	725
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	26%
Andel av Creades substansvärde	5%
Värde i Creades, Mkr	184
Påverkan avkastning 2017, Mkr	57

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ordförande	2017–

**RÖHNISCH****3%**

av Creades substansvärde

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

Röhnisch designar och säljer sportkläder för kvinnor inom områdena träning, löpning, golf och yoga samt badkläder, jackor och underkläder. Vidare säljer man under varumärket Ullmax underställ i merinoull. Försäljningen går till över 20 länder, men med tonvikt på Norden som står för 74 procent av försäljningen.

**Viktiga händelser 2017**

- Röhnisch omsättning minskade något, där försäljning till återförsäljare var lägre medan försäljning inom egen online och egna butiker ökade
- Bolaget öppnade en ny concept store i Stockholm och en outletbutik i Oslo
- Projekt för att under 2018 byta ut ERP-system och e-handels plattform har påbörjats
- Ett omfattande varumärkesarbete har initierats

**Finansiell utveckling, Mkr**

	2013/14	2014/15	2015/16	2016	2017
Nettoomsättning	192	198	197	207	199
Tillväxt	9%	3%	0%	5%	-4%
Rörelseresultat	10	17	8	18	16
Rörelsemarginal	5%	8%	4%	9%	8%
Nettoresultat	7	12	27	14	11

**Creades syn**

Som det ledande sportklädesvarumärket 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 arbetet med att realisera denna plan har initierats, bl.a. inom digitalisering och varumärke. Röhnisch försäljning inom egen online och egna butiker ökade under året, medan försäljning i den viktiga återförsäljarkanalerna var lägre. Totalt sett minskade bolagets omsättning något, men bolaget har fortsatt bra marginaler. Med de satsningar som görs framåt så har vi tillförsikt om framtiden.

Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För Röhnisch har använts jämförbara börsbolag, multipeln EV/EBITA och applicerats en illikviditetsrabatt om 30 procent.

**Fakta per 31/12 2017**

Totalt marknadsvärde, Mkr	135
Obelånad rörelse (EV), Mkr	160
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	69%
Andel av Creades substansvärde	3%
Värde i Creades, Mkr	93
Påverkan avkastning 2017, Mkr	8

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–



www.inet.se

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datortillbehör. Bolaget riktar sig till gaming- och teknikutentusiaster och målsättningen är att alltid vara först med det senaste i kombination med att leverera en hög servicenivå i alla kanaler. 60 procent av omsättningen kommer från e-handel.

**5%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2017

- Trots en tuff marknad, framförallt under första halvåret, var tillväxten under året 5 procent (18 procent under Q4) med stigande marginal.
- Inet vann återigen Prisjakt Årets Nätbutik och Pricerunners Årets e-handlare inom sin kategori
- Ökat fokus på innehåll, framförallt egen videoproduktion

Finansiell utveckling <sup>1)</sup> , Mkr	2013/14	2014/15	2015	2016	2017
Nettoomsättning	505	556	643	712	750
Tillväxt	12%	10%	16%	11%	5%
Rörelseresultat	20	17	22	27	29
Rörelsemarginal	4%	3%	3%	4%	4%
Nettoresultat	12	11	13	18	20

1) Bruttet räkenskapsår per april tom 2015. Kolumnen för 2015 avser proforma 12 månader kalenderår 2015.

#### Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta ca 750 mkr via e-handel och fysiska butiker i Göteborg (2st), Uddevalla, Stockholm (2st) och Malmö. Försäljningen i Inets e-handel har vuxit kontinuerligt och utgör idag 60 procent av omsättningen. Inets framgångsrecept har varit att ge sina kunder ett noga utvalt sortiment, snabba leveranser, överträffad service och hög produktkänedom. 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 känedom om bolaget och att vidareutveckla samtliga kanaler med fokus att befästa positionen som den aktör som erbjuder branschens bästa kundupplevelse oavsett plattform.

Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För Inet har använts jämförbara börsbolag, multipeln EV/EBITA och applicerats en illikviditetsrabatt om 30 procent.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	237
Obelånad rörelse (EV), Mkr	239
Investeringsstidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	69%
Andel av Creades substansvärde	5%
Värde i Creades, Mkr	165
Påverkan avkastning 2017, Mkr	90

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ordförande	2016–
Jonas Hagströmer	Ledamot	2015–2016



www.global.se

Global Batterier är en av Sveriges ledande oberoende leverantörer av blybatterier till återförsäljare och större förbrukare. Företaget är specialiserat på fordonsbatterier och stationära batterier för larm och nödströmlösningar.

**1%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2017

- Utmanande marknadsförutsättningar och försenad lansering av nya kunder bidrog till att omsättning och resultat blev något lägre än förväntat.
- Rörelseresultatet uppgick till cirka 3,5 (4,3) Mkr
- Förvärvat Sundsvalls Batteriservice
- Flertalet kontrakt med existerande kunder har förlängts under året
- Vunnit nya större kontrakt vilka beräknas bidra med materiell tillväxt i omsättning och vinst 2018

Finansiell utveckling, Mkr	2013	2014	2015	2016	2017
Nettoomsättning	105	60	80	82	78
Tillväxt	-37%	-43%	33%	2%	-5%
Rörelseresultat	7	-1	0	4	3
Rörelsemarginal	7%	-2%	0%	5%	4%
Nettoresultat	0	-4	-3	4	2

#### Creades syn

Global förser kunder i Norden med högkvalitativa batterier. Genom ett välutbyggt nät av tillverkare prioriteras kvalitet och leveranssäkerhet och produkter kan anpassas efter kundernas behov. Bolaget har fortsatt ett systematiskt försäljningsarbete vilket har börjat visa resultat med förbättrade marknadsandelar och ett antal betydande nya kundkontrakt som resultat. Creades ser fram emot ett ordentligt vinstlyft under 2018.

Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För Global har använts jämförbara börsbolag, multipeln EV/EBITA och applicerats en illikviditetsrabatt om 50 procent.

I februari 2018 avyttrades hela innehavet i Global.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	47
Obelånad rörelse (EV), Mkr	47
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	100%
Andel av Creades substansvärde	1%
Värde i Creades, Mkr	47
Påverkan avkastning 2017, Mkr	8

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ledamot	2017–
Daniel Nyhrén*	Ledamot	2011–2017

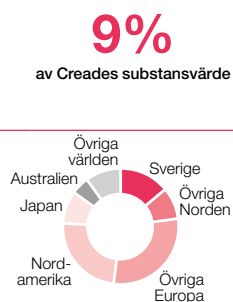
\* Daniel Nyhrén var anställd på Creades 2007–2017



## Acne Studios

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

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 47 egna butiker ibland annat Stockholm, London, Milano, Tokyo, Beijing, New York, San Francisco och Los Angeles. Kollektionerna säljs även genom egen e-handel samt återförsäljare och varuhus.



### Viktiga händelser 2017

- Bolagets omsättning ökade med 9 procent under året med fortsatt god lönsamhet
- Mycket lovande etablering med egna kanaler – såväl egna butiker som egen e-handel – på den viktiga kinesiska marknaden
- Under året har sju nya butiker öppnats i Sydney, Tokyo, Hong Kong, Beijing, Milano, San Francisco och London
- Flytten till det nya globala huvudkontoret på Floragatan i Stockholm färdigställdes vid årsskiftet

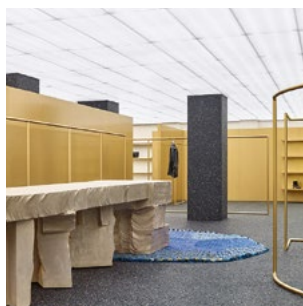
Finansiell utveckling <sup>1)</sup> , Mkr	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Nettoomsättning	892	1 158	1 442	1 772	1 941
Tillväxt	17%	30%	25%	23%	10%
Rörelseresultat	105	163	235	256	247
Rörelsemarginal	12%	14%	16%	14%	13%
Nettoreultat	77	125	187	179	170

1) Brutet räkenskapsår, augusti

### Creades syn

Acne Studios är Nordens ledande modehus. Kombinationen av kreativitet, entreprenörskap och starkt fokus på affärsprocesserna har skapat ett globalt företag som växer med god lönsamhet. Under senare år har Acne Studios fokuserat på att växa genom egna butiker och egen e-handel vilket stärkt såväl varumärket som tillväxt och lönsamhet. Vi är nöjda med det senaste årets utveckling och ser fortsatt god potential i bolagets tillväxtresa med inriktning på ytterligare internationalisering – inte minst i Asien – och den redan starka egna e-handeln.

Vid värdering av Acne har använts jämförbara börsbolag multipeln P/E och applicerat en illikviditetsrabatt om 30 procent.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	3 372
Obelånad rörelse (EV), Mkr	3 181
Investerings tidpunkt	2006
Creades andel av kapitalet	9%
Andel av Creades substansvärde	9%
Värde i Creades, Mkr	289
Påverkan avkastning 2017, Mkr	40

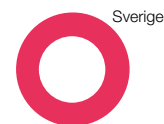
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2017–



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

Apotea.se är Sveriges första fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 13 000 receptfria varor och 5 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon.

**4%**  
av Creades substansvärde



### Viktiga händelser 2017

- Försäljningen ökade med 55 procent samtidigt som vinsten flerdubblades
- Under året skickades sammanlagt närmare 5 miljoner paket, jämfört med dryga 3 miljoner föregående år.
- Apotea kammade hem många fina utmärkelser, bland annat vann de Prisjakt Årets Nätbutik, Pricerunners Årets e-handlare, Svenskarnas e-handelsfavorit, Sveriges starkaste apoteksvarumärke och PostNord Logistics Award
- Förberedelser inför flytt till det nya logistikcentret om 38 000 kvm

Finansiell utveckling, Mkr	2013	2014	2015	2016	2017
Nettoomsättning	108	288	586	968	1 500
Tillväxt	209%	167%	103%	65%	55%
Rörelseresultat	4	5	11	14	56
Rörelsemarginal	4%	2%	2%	1%	4%
Nettoreultat	4	5	10	11	32

### 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 över 1,5 miljarder kronor. Bolaget levererar ett fullt apotekssortiment – receptbelagda och receptfria produkter – från lagret i Morgongåva till hela Sverige, vanligen 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. Vi ser mycket fram emot att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling.

Vid värdering av Apotea har använts jämförbara börsbolag multipeln P/E och applicerat en illikviditetsrabatt om 30 procent.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	2 746
Obelånad rörelse (EV), Mkr	2 727
Investerings tidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	5%
Andel av Creades substansvärde	4%
Värde i Creades, Mkr	130
Påverkan avkastning 2017, Mkr	10

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017–



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

Tink har sedan lanseringen för fyra år sedan etablerat sig som Sveriges största fristående mobila ekonomiapp med över 400 000 användare. Tjänsten ger användaren möjlighet att få överblick över samtliga konton och kort i en enda app, vilket ger en god helhetssyn över användarens ekonomi. Vidare kan användaren betala räkningar, göra överföringar mellan sina olika konton, öppna sparkonton och byta bolån direkt i Tink-appen. Bolaget licensierar även detta system till banker så att dessa kan erbjuda sina kunder en bättre upplevelse på mobilen.

3%

av Creades substansvärde



Sverige

#### Viktiga händelser 2017

- Utöver de tidigare kunderna SEB och ABN Amro så valde även Nordea, Nordnet och Klarna att licensiera Tinks teknologi
- Tink lanserade möjligheten att byta bolån och öppna sparkonton direkt i appen
- En nyemission genomfördes som innebär att bolaget är väl kapitaliserat. I samband med emissionen ökade Creades sitt innehav från 10 procent till 11 procent ägande i bolaget
- Bolaget förbereder för att teknologin skall vara tillgänglig i tio europeiska länder i början av 2018

Finansiell utveckling, Mkr	2013	2014	2015	2016
Nettoomsättning	0	0	4	14
Tillväxt	–	–	–	250%
Rörelseresultat	–5	–12	–9	–12
Rörelsemarginal	–	–	–	–
Nettoresultat	–5	–12	–9	–12

#### Creades syn

Creades har en lång erfarenhet av att investera i finansiella teknologiföretag, och investeringarna i Avanza och Klarna har medfört mycket god avkastning. Tink har byggt upp en stark position och vi ser god utvecklingspotential för bolaget. Under 2017 har bolaget lanserat ett flertal nya tjänster och har stärkt sin organisation ytterligare. De nya licensavtalen med välrenommerade banker visar på styrkan i bolagets teknologi.

Vid värdering av Tink har använts marknadsmässiga transaktioner som genomförts under 2017.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	826
Obelånad rörelse (EV), Mkr	N/A
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	12%
Andel av Creades substansvärde	3%
Värde i Creades, Mkr	93
Påverkan avkastning 2017, Mkr	41

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–



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

Kaching har i samarbete med Apple utvecklat en digital och mobil kassalösning (Mobile Point of Sale) baserat på iPad och iPhone. Kaching har initialt riktat sin lösning mot Apple Premium Resellers, där en kedja använder systemet sedan i somras och andra, även internationella kedjor, är kontakterade för implementering under våren. Bolaget har nu även riktat in sig på kedjor inom andra områden, och har erhållit kontrakt på implementation även här. Plattformen skall på sikt vara omnikanal med digitala och mobila kassor som kan länkas till onlinehandeln, och plattformen innehåller även funktioner som lager- och kontraktshantering. Lösningen påminner om den som redan finns i Apple Store, och intresset från såväl svenska som internationella butikskedjor är stort.

1%

av Creades substansvärde



Sverige

#### Viktiga händelser 2017

- Bolagets kassasystem är fullt implementerat hos Apple Premium Resellerkedjan Digital Inn, och ett flertal ytterligare kontrakt har tecknats
- En nyemission för att ytterligare stärka bolagets tillväxt genomfördes under hösten, vilket innebär att bolaget är väl kapitaliserat. I emissionen investerade såväl nya som existerande ägare
- Strategiska rekryteringar har genomförts och bolaget har nu ett komplett team med bakgrund från bl.a. Spotify, Skype, Apple och Klarna

#### Creades syn

Kaching har imponerande snabbt byggt upp sin verksamhet. Det nära samarbetet med Apple kombinerat med personalens höga kompetens ger en god plattform att ta avstamp ifrån, och intresset för bolagets produkt är stort. Det redan implementerade systemet visar att de ambitioner som såväl bolaget som kunden hade med produkten har uppfyllts, och ytterligare funktionalitet adderas löpande. Bolaget har en spännande framtid framför sig.

Vid värdering av Kaching har använts marknadsmässiga transaktioner som genomförts under 2017.



#### Fakta per 31/12 2017

Totalt marknadsvärde, Mkr	163
Obelånad rörelse (EV), Mkr	N/A
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	29%
Andel av Creades substansvärde	1%
Värde i Creades, Mkr	47
Påverkan avkastning 2017, Mkr	12

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2017–

# Creades medarbetare

## Ledningsgrupp



### John Hedberg, VD

- Anställd sedan 2016
- Tidigare befattningar: Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Managementkonsult McKinsey & Co
- Styrelseordförande i NOTE
- Styrelseledamot i Acne Studios och Lindab
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 4 000 aktier i Creades varav 3 000 via kapitalförsäkring/pensionslösning



### Christina Hilmersson, CFO

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor Ernst & Young Stockholm och ekonomichef för Thermisol AB
- Civ.ek. Stockholms Universitet
- Äger 1 300 aktier i Creades via kapitalförsäkring/pensionslösning



### Lisa Birgersson

- Anställd sedan 2014
- Äger inga aktier i Creades

## Investeringsorganisation



### Erik Törnberg

- Anställd sedan 2004 (via Öresund)
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och AB Custos
- Styrelseledamot i Röhnisch, Tink och Kaching
- Tidigare styrelseledamot i bl.a. Carnegie, Klarna, Transcom och eWork
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 19 793 aktier i Creades via kapitalförsäkring/pensionslösning



### Anders Hillerborg

- Anställd sedan 2017
- Tidigare befattningar: Aktieanalytiker på ABG Sundal Collier
- Civ. Ek. M Sc Handelshögskolan i Stockholm
- Äger inga aktier i Creades



### Jonas Hagströmer

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Associate och analytiker på Keystone Advisers samt diverse befattningar inom e-handelsbolag
- Styrelseordförande i Inet och Inet Holding
- Styrelseledamot i Avanza Bank Holding, Avanza Bank och Apotea
- Civ.ek. M.Sc. Lunds Universitet
- Äger 9 050 aktier i Creades varav 8 050 via kapitalförsäkring/pensionslösning. Äger även aktier indirekt via Biovestor AB

# Aktien

## Notering och marknadsplats

Creades A-aktier handlas under kortnamnet CRED A på Nasdaq OMX Stockholms huvudmarknad (Nasdaq OMX) sedan den 6 december 2013. Innan dess handlades aktien på First North sedan den 22 februari 2012.

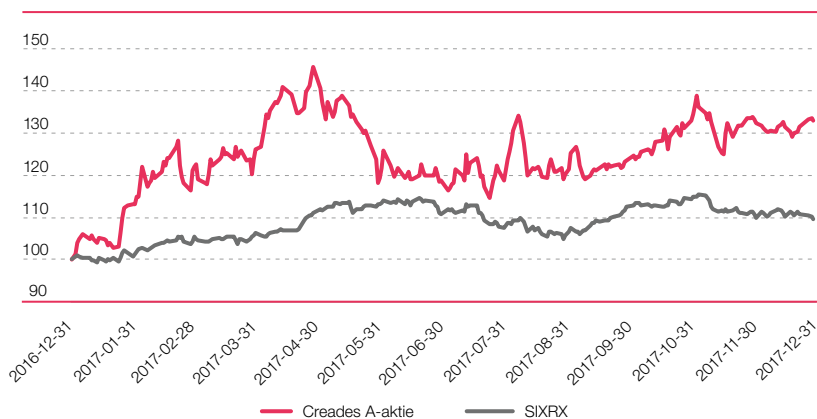
## Aktiestructur

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, aktier av serie A med en röst och aktier av serie B med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktierna av serie A är registrerade hos Euroclear och handlas på Nasdaq OMX.

Aktier av serie B är inte noterade. I Creades bolagsordning finns ett omvandlingsförbehåll som 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.

Antalet aktier i Creades per årsskiftet 2017 uppgick till totalt 12 465 128, varav 4 265 875 B-aktier.

## Aktiekursgraf, indexerad 2017



## Aktien

### 31/21 2017

Aktiekurs, kr	298,00
Substans/aktie	272,81
Substansvärdespremie	9%
Creadesaktiens utveckling inklusive återinvesterad utdelning	33%

### 2017

Högsta kurs	330,50
Lägsta kurs, kr	234,50
Antal omsatta aktier	1 235 423
Total omsättning, Mkr	356
Betavärde <sup>1)</sup>	0,1
Volatilitet 2017	28%

1) Beräknat mot SIXRX, 2017.

## Creades största aktieägare per 31 december 2017

Ägare 2017-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer via bolag <sup>1)</sup>	8 014 704	64,3	48,4
Spiltan Fonder	309 271	2,5	3,6
H & Q Särskilda Pensionsstiftelse	258 048	2,1	3,0
Försäkringsbolaget Avanza Pension	227 661	1,8	2,6
Jan Röring	66 873	0,5	0,8
Nordnet pensionsförsäkringar	61 617	0,5	0,7
XACT Fonder (SHB Fonder)	59 975	0,5	0,7
Ålandsbanken	57 710	0,5	0,7
Skandinaviska Enskilda Luxemburg	38 177	0,3	0,4
Anita Wästberg	31 760	0,3	0,4
Övriga	3 339 332	26,8	38,7
<b>Totalt</b>	<b>12 465 128</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Biovestor AB innehar 3 748 829 A-aktier och 4 265 875 B-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

För räkenskapsåret 2017 föreslås en utdelning om 14,00 kronor (föregående år 14,00 kronor) per aktie motsvarande en direktavkastning om 5 (6) procent på slutkursen den 31 december 2017.

### Inlösen

Inlösen är ett verktyg som innebär ett mer komplicerat förfarande än utdelning, men som ger aktieägare en större valfrihet. Ägare som önskar erhålla kapital ges genom inlösenerbjudande möjlighet att realisera en del av sitt innehav till ett belopp som är högre än substansvärdet, medan ägare som önskar kvarstå som ägare i bolaget kan avyttra sina inlösenrätter och på så sätt ta del av värdet i erbjudandet. Efter att ett inlösenförfarande genomförts kommer värdet på varje kvarvarande aktie att vara högre.

### 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 istället sin ägarandel vilket kan liknas vid att återinvestera sin kontantutdelning i bolagets aktier.

Creades har sedan årsstämman 2017 inte återköpt några aktier.

## Exempel inlösen jämfört med utdelning för en aktieägare som äger 25 aktier

Före inlösen/utdelning		Efter inlösen av var 25:e aktie		Efter utdelning		Sålt inlösenrätterna	
Marknadsvärde	1 000	Totalt inlösenbelopp	60	Total utdelning	60	Totalt inlösenbelopp	60
Substansrabatt	15%	Direktavkastning (60/1000)	6%	Direktavkastning (60/1000)	6%	Direktavkastning (60/1000)	6%
Substansvärde	1 176	Substansvärde efter inlösen	1 116	Substansvärde efter utdelning	1 116	Substansvärde efter inlösen	1 116
Antal aktier	25	Antal aktier	25	Antal aktier (ingen inlösen)	25	Antal aktier (ingen inlösen)	25
Anskaffningsvärde per aktie	30	(var 25:e har lösts in)	24				
Substansvärde per aktie	47,06	Substansvärde per aktie	46,52	Substansvärde per aktie	44,66	Substansvärde per aktie	46,52
Substansvärdesrabatt	15%	Substansvärdesrabatt	15%	Substansvärdesrabatt	15%	Substansvärdesrabatt	15%
Aktiekurs	40,00	Aktiekurs	39,54	Aktiekurs	37,96	Aktiekurs	39,54
Marknadsvärde aktier	1 000	Marknadsvärde aktier	949	Marknadsvärde aktier	949	Marknadsvärde aktier	989
Värde av kontanter	0	Värde av kontanter	60	Värde av kontanter	60	Värde av kontanter	20
<b>Totalt värde</b>	<b>1 000</b>	<b>Totalt värde</b>	<b>1 009</b>	<b>Totalt värde</b>	<b>1 009</b>	<b>Totalt värde</b>	<b>1 009</b>
<b>Påverkan på skattetidpunkt</b>		<b>Påverkan på skattetidpunkt</b>		<b>Påverkan på skattetidpunkt</b>		<b>Påverkan på skattetidpunkt</b>	
Om varken inlösen eller utdelning sker får aktieägaren inte del av substansvärdesrabatten varför totala reavinsten blir lägre när aktierna avyttras.		Erhållen inlösen	60	Erhållen utdelning	60	Erhållen ersättning	20
		Anskaffningsvärde inlöst aktie	30				
		Reavinst	30	Intäkt	60	Intäkt	20
		Skatt	9	Skatt	18	Skatt	6
<b>Avyttring återstående aktier</b>		<b>Avyttring återstående aktier</b>		<b>Avyttring återstående aktier</b>		<b>Avyttring återstående aktier</b>	
Försäljningslikvid	1 000	Försäljningslikvid	949	Försäljningslikvid	949	Försäljningslikvid	989
Anskaffningsvärde	750	Anskaffningsvärde	720	Anskaffningsvärde	750	Anskaffningsvärde	750
Reavinst	250	Reavinst	229	Reavinst	199	Reavinst	239
Skatt	75	Skatt	69	Skatt	60	Skatt	72
<b>Total skatt</b>	<b>75</b>	<b>Total skatt</b>	<b>78</b>	<b>Total skatt</b>	<b>78</b>	<b>Total skatt</b>	<b>78</b>

### Slutsats

Om substansvärdesrabatten är den samma så innebär valet mellan inlösen eller utdelning ingen skillnad för storleken på värdeöverföringen till aktieägaren. Ett inlösenförfarande ger dock aktieägaren viss flexibilitet vad gäller tidpunkten för beskattning av vinsten från aktieinnehavet, men är ett något mer komplicerat förfarande.



## Ordförande har ordet



Sven Hagströmer, Ordförande

### Kanariefågeln i gruvan har börjat harkla sig

Dopingskandalerna på världens idrottsarenor med åtföljande fördömanden måste kännas väldigt främmande för en centralbankschef. Det är ju vardagsmat för världens centralbankschefer att dopa respektive lands ekonomi med ett oräkneligt antal miljarder varje år. Allt för att få världens ekonomier att prestera mera samt att skapa inflation.

Problemet vid kraschen 2009 var det stora skuldberg som hade byggts upp under en längre tid. Det skuldberget påminner idag mer om Uppsala högar än något berg.

Den globala skuldsättningen har gått från strax under 200 procent av BNP år 2000 för att toppa på cirka 240 procent när finanskrisen inträffade. Nu är den på 250 procent, det vill säga en bra bit över toppen innan finanskrisen. Främst är det den statliga sektorn som stått för skulduppbyggnaden. Negativa räntor och andra penningpolitiska stimulanser har tillsammans med en expansiv finanspolitik ökat skulderna på ett ganska dramatiskt sätt, samtidigt som tillväxten varit blygsam trots stimulansen.

Tillgångsinflationen i Sverige som den kommer till uttryck i aktiekurser och bostadspriser har däremot fortsatt medan prisförändringarna för varor och tjänster pendlat kring nollstrecket, en bra bit från den Svenska Riksbankens mål om 2 procent. Detta trots dollaruppgång och oljeprishöjningar samt dyrare livsmedel på grund av kall vinter i Sydeuropa.

Den legendariske fedchefen Paul Volcker har dragit sina egna slutsatser om centralbankernas inflytande: ”Det är ett nedslående faktum att de starka centralbankerna de senaste hundra åren har sammanfallit med tendenser till ökad inflation, inte mindre. Den unika makten hos en centralbank är, när allt kommer omkring, makten att skapa pengar och ytterst är makten att skapa makten att förstöra.”

Översatt till dagens omständigheter innebär det att ett frö sått till högre inflation som – om man inte i tid vidtar åtgärder – kommer att växa sig stark. Volcker har dock inte någon större tilltro till viljan/förmågan att bromsa den utvecklingen. Sannolikt blir kampen mot inflation morgondagens problem, frågan är bara vilken morgondag.

Ett liknande ekonomiskt experiment som det vi för närvarande upplever har aldrig tidigare förekommit varför ekonomins vandring i ett landskap utan karta fortsätter.

Om ni känner igen texten ovan så beror det på att ni läst det förut, nämligen i 2016 års ordförandeord. Beskrivningen står sig så väl att jag valt att upprepa den. Skillnaden 2017 är att skulduppbyggnaden i världen fortsatt, men som andel av BNP har den slutat växa. Främst som en konsekvens av att tillväxten i världen varit god.

Vad gäller finansmarknaderna har volatiliteten på sistone ökat. Den berömda kanariefågeln som genom sin hälsa skulle varna gruvarbetarna om livsfarlig gas i gruvan har i början på 2018 visat tecken på tilltagande ohälsa. Från en nära-döden-upplevelse i början på februari visade dock den seglivade lilla fågeln livstecken senare under samma månad. Återstår att se om den överlever året.

Creades åtgärder 2017 präglas liksom under 2016 av att fortsatt ändra exponeringen till bolag vi tror är mindre konjunktur känsliga samtidigt som de har stora möjligheter inom e-handel. Tillsammans med en fortsatt obelånad portfölj och hög likviditet gör det att vi tror att Creades är förberett på en tuffare resa en tid framöver. Creation riskerar då ersättas av destruction för den som inte är på sin vakt!

Den policyförändring till att införa reguljär utdelning efter år av inlösen föll uppenbarligen våra aktieägare på läppen då en tidigare efterhängsen rabatt avlösts av en premie.

Vad tror vi då om 2018? Att det är osäkrare än någonsin är väl något som varje årsredovisning innehåller. Frågan är väl om inte påståendet i år liksom förra året, är mer relevant än vanligt. Världens ekonomier fortsätter att gå framåt i sakta mak men under påverkan av tidigare nämnda doping.

Kapacitetsutnyttjandet har börjat öka påtagligt vilket har återspeglat sig i en markant höjning av de amerikanska räntorna, vilket ger en föraning om att vi kan börja se en återkomst av inflationen.

Världshandeln som sedan andra världskriget har stigit mycket kraftigt har nu börjat visa svagheter, trots högkonjunktur, då starka protektionistiska krafter har fått mer spelrum. President Trump kan nämnas som en av de mer inflytelserika drivkrafterna bakom denna utveckling. För ett liten öppen ekonomi som Sverige med 50 procent utrikeshandel är låg protektionism en överlevnadsfråga.

Problemet med dagens ekonomiska läge är att negativa räntor, kvantitativa lättnader och budgetunderskott har stimulerat fram dagens högkonjunktur. Vad återstår av den arsenal av åtgärder som centralbanker och finansministrar har till sitt förfogande när alla verktyg redan har använts? Tids nog får vi se, men det finns all anledning till att följa utvecklingen noggrant.

Liksom förra året kommer vi se till att hitta en mjuk stol att sitta på när musiken till "Hela havet stormar" slutat och kanariefågeln har gjort sin sista heroiska insats!

**Sven Hagströmer**  
*Ordförande*

## Styrelse & VD



*Verkställande direktör John Hedberg*

*Styrelseordförande Sven Hagströmer*



*Marianne Brismar*



*Jane Walerud*



*Cecilia Hermansson*



*Hans Toll*

*Hans Karlsson ej med på bild.*



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och koncernens verksamhet under 2017. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 10 april 2018 för fastställande.

Moderbolaget bildades 2011 och koncernen bildades i januari 2012. Creades säte är Ingmar Bergmans gata 4, 7 trappor, Box 55900, 10216 Stockholm.

## Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget Creades AB (publ) med dotterbolagen IABÖ Global Holding AB, Inet Holding AB och Röhnisch Holding AB.

Sedan december 2016 är NOTE ett intressebolag till Creades då ägarandelen uppgår till 25 procent. NOTE värderas och redovisas dock som tidigare, och som övriga noterade portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen.

I februari förvärvade Creades 30 procent av Kaching AB varför bolaget är att betrakta som ett intressebolag men innehavet redovisas till verkligt värde via resultaträkningen så som övriga noterade portföljinnehav.

## Verksamhet

Creades är ett investeringsbolag vars affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom investeringar i verksamheter där Creades kan fungera som långsiktig engagerad ägare i noterade och onoterade svenska bolag. Inflytande utövas genom representation i portföljbolagens styrelser. Creades är ett börsnoterat bolag. A-aktierna handlas på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista under symbolerna CRED A.

## Väsentliga händelser under året

I februari förvärvade Creades 30 procent av aktierna i Kaching AB för sammanlagt 30 Mkr. I oktober genomfördes en nyemission i Kaching, till delvis nya ägare, där Creades deltog med 5 Mkr. Ägarandelen efter nyemissionen uppgår till 29 procent.

I mars slutfördes det offentliga uppköpserbjudande som Altor lämnat gällande Transcom WW och Creades sålde hela sitt innehav för sammanlagt 247 Mkr.

På årsstämman i april beslutades om utdelning med 14,00 kr per aktie, totalt 175 Mkr, vilket motsvarade en direktavkastning på 6 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den sista december 2016.

I april förvärvade Creades 4,9 procent av aktierna i Apolea AB, Apoteles moderbolag, för 120 Mkr.

I augusti deltog Creades i nyemission i Tink och investerade ytterligare 15 Mkr. Ägarandelen uppgår efter emissionen till 11,7 procent.

I december sålde Creades hela sitt innehav i Kitron för 117 Mkr.

## Finansiell utveckling

### Resultat

Koncernens resultat för hela perioden uppgick till 254 (315) Mkr vilket motsvarar 19,61 (24,16) kronor per aktie. Rörelsesresultatet uppgick till 264 (325) Mkr. Resultatutvecklingen i Creades är beroende av utvecklingen på svenska börsen då stor andel av aktieportföljen består av noterade aktier. Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 10 (12) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex Six Return Index ökade 9 (10) procent. För beräkning av avkastning på substansvärdet, se not 23.

Utveckling koncernen, Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Värdeförändringar	226	296	507	421	882
Utdelningar	62	58	55	53	67
Övriga intäkter och kostnader	0	1	22	4	9
Förvaltningskostnader rörlig ersättning	-3	-9	-33	-20	-103
Förvaltningskostnader övrigt	-20	-21	-19	-22	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>264</b>	<b>325</b>	<b>532</b>	<b>436</b>	<b>829</b>
Övriga resultatposter	-10	-11	19	-19	11
<b>Totalt</b>	<b>254</b>	<b>315</b>	<b>551</b>	<b>417</b>	<b>840</b>

Utveckling moderbolaget, Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Värdeförändringar	191	270	504	513	812
Utdelningar	62	61	55	53	67
Förvaltningskostnader	-24	-29	-39	-29	-116
<b>Rörelseresultat</b>	<b>230</b>	<b>302</b>	<b>521</b>	<b>537</b>	<b>764</b>
Övriga resultatposter	5	-15	19	-19	11
<b>Totalt</b>	<b>234</b>	<b>287</b>	<b>539</b>	<b>518</b>	<b>775</b>

## Nyckeltal

	2017	2016	2015	2014	2013
Antal registrerade aktier 31 december	12 465 128	12 465 128	13 083 329	14 181 180	15 259 139
varav A-aktier, en röst per aktie	8 199 253	8 199 253	8 817 454	9 915 305	10 659 139
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	12 465 128	12 696 531	13 552 393	14 458 791	17 955 067
Antal syntetiskt återköpta aktier per 31 december	-	-	89 050	539 514	264 347
Substansvärde Mkr, per 31 december <sup>1)</sup>	3 401	3 248	3 101	2 820	2 661
Varav orealiserat övervärde i dotterbolag	83	-	-	-	-
Börsvärde Mkr, per 31 december	3 715	2 923	2 689	2 404	2 388
Börskurs per aktie kronor, per 31 december	298	235	206	170	157
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december <sup>2)</sup>	273	261	239	200	177
Substansvärdesrabatt (+)/premie (-), %	-9 %	10 %	14 %	15 %	12 %
Börskurs i förhållande till substansvärde	109 %	90 %	86 %	85 %	88 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie <sup>3)</sup>	10 %	12 %	20 %	17 %	38 %
Förändring Six Return Index	9 %	10 %	10 %	16 %	28 %
Soliditet	95 %	94 %	94 %	91 %	89 %
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet <sup>4)</sup>	0,1 %	0,3 %	1,1 %	0,7 %	3,6 %
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,8 %	1,0 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret	14,00	-	-	-	-
Utdelning totalsumma, Mkr	175	-	-	-	-
Inlösen av aktier mot kontantlikvid eller aktier	-	158	143	303	1 062
Värde indragna syntetiskt återköpt aktier. Mkr	-	21	105	-	172

1) Inklusive orealiserat övervärde i dotterbolagen från och med 2017.

2) Justerat för inlösen och beräknad som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

3) För beräkning av avkastning på substansvärdet per aktie se not 23.

4) Vid utskiftningen av Sedarec 2013 belastades Sedarecs värde med 30 procent av avsättningen för den rörliga ersättningen. Total rörlig ersättning har satts i förhållande till utgående substansvärde. Om hela årets avsättning satts i förhållande till ingående substansvärde skulle motsvarande siffra bli 2,8 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av Creades-koncernens värdepappersportfölj uppgick den 31 december till 2 744 (2 740) Mkr. Ökningen är dels en följd av en större värdeökning av befintliga innehav än årets bruttoavyttring. De noterade portföljbolagen har bidragit positivt till resultatet. Alla de onoterade portföljbolagen har givit positiva bidrag, framför allt Ferronordic och dotterbolaget Inet. Investeringar har gjorts i de onoterade bolagen Apotea och Kaching samt i några mindre investeringar. Hela innehaven i Transcom och Kitron har avyttrats.

## Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 366 (355) Mkr.

## Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag vars verksamhet nästan uteslutande avser förvaltning av värdepapper. Moderbolagets resultat för hela perioden uppgick till 234 (287) Mkr. Likvida medel var vid periodens slut 342 (308) Mkr.

## Koncernens förväntade framtida utveckling

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

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Långsiktiga publika investeringar, Långsiktiga privata investeringar och Aktiv förvaltning av mindre finansiella innehav. Att vi under 2017 överträffade våra mål trots en svag kursutveckling

för de två största innehaven Avanza och Lindab ser vi som ett kvitto på bärigheten i vår investeringsstrategi. Vi ser även att vårt aktiva, långsiktiga ägande, kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp, ger oss goda förutsättningar att leverera värde även i en potentiellt mer turbulent omvärld.

### 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 koncernen påverkas av dessa risker samt hur detta hanteras av koncernen redovisas i noter 22, 23 och 24.

### Aktier och ägande

#### Handel

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

#### Rättigheter förenade med aktierna

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antalet aktier i Creades per den 31 december

2017 uppgick till totalt 12 465 128, varav 8 199 253 A-aktier och 4 265 875 B-aktier. Vid bolagsstämma 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 19 april 2017 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2018, 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 2017 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

### Transaktioner med närstående

Efter beslut på årsstämman har Creades sålt 4 aktier i Inet Holding AB för 877 tkr, motsvarande 0,5 procent av totalt antal aktier, till en styrelseledamot i Inet Holding AB.

Under 2017 har Creades ställt ut optioner till personer i ledningen för NOTE att förvärva aktier i bolaget. Lösen av dessa optioner var i oktober 2017 då personer i ledningen köpte sammanlagt 196 000 aktier i NOTE av Creades för sammanlagt 3 446 tkr.

### Väsentliga avtal

#### Avtal avseende ansvar för tvister

Med anledning av uppdelningen av Öresund som genomfördes under februari 2012 har Öresund och Creades träffat en generell överenskommelse avseende hantering av tvister som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid. Överenskommelsen innebär i huvudsak att för tvister där Öresund är part och som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid ska vad som kan komma att behöva utges fördelas med 59 procent till Creades och 41 procent till Öresund.

Stockholms tingsrätt meddelade dom den 14 december 2017 från huvudförhandlingen gällande tvist mellan Öresund och HQ AB. Processbolagets, HQ AB, talan mot Öresund ogillades i sin helhet och HQ AB fick därmed inte bifall för något av kraven det riktat mot Öresund. HQ AB förpliktigades att betala Öresunds yrkade rättegångskostnader om 15,8 Mkr. HQ AB har överklagat domen blankt och begärt anstånd till den 30 april 2018 med att utveckla grunderna för överklagandet. Den 22 december 2017 försattes HQ AB i konkurs på egen begäran. Konkursförvaltaren har begärt anstånd till 20 mars med att ta ställning till om konkursboet ska inträda i rättegången.

### Övrigt

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 "Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare" och not 8.

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för 2017 till 172 (173), varav 6 (6) i moderbolaget och 166 (167) i dotterbolagen. Av dessa är 63 (69) kvinnor varav 2 (2) i moderbolaget.

För mer upplysningar om personal och ersättningar se not 8.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (VD och CFO) att gälla från årsstämman 2018.

Ledande befattningshavare ska erbjudas en marknads- mässig totalkompensation som ska möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse, samt avgiftsbaserad tjänstepension. Den fasta kontantlönen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet.

Den fasta kontantlönen ska utgöra basen för beräkning av den rörliga ersättningen. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

Rörlig ersättning till verkställande direktören ska kunna utgå om Creades totalavkastning per aktie överstiger av styrelsen fastställda gränsvärden. Vid långtidsfrånvaro ska underlaget för beräkningen av rörlig ersättning justeras. Utbetalning av rörlig ersättning ska vara föremål för ett på förhand fastställt tak för den årliga utbetalningen. Takbeloppet för verkställande direktören ska motsvara fem gånger fast årslön. Eventuell rörlig ersättning överstigande takbeloppet ska ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga ersättning i en så kallad resultatbank. Om totalavkastningen är negativ ska inestående belopp i resultatbanken reduceras (utbetalning sker då av positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och maximerat till takbeloppet). Rörlig ersättning ska kunna utbetalas i tre delar över två år eller direkt efter att årsredovisningen fastställts om verkställande direktören åtar sig att förvärva aktier i Creades för ett belopp motsvarande minst 80 procent av den rörliga ersättningen efter skatt. Om den rörliga ersättningen uppgår till vissa, förutbestämda belopp ska verkställande direktören vara skyldig att förvärva aktier i Creades för viss del av den rörliga ersättningen även då utbetalning sker över flera år.

Vid uppsägning från bolagets sida ska bolagets verkställande direktör vara berättigad till full lön samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid

uppsägning från verkställande direktörens sida ska motsvarande gälla under sex månader.

Rörlig ersättning till CFO ska kunna utgå med maximalt tre gånger fast månadslön om i förväg fastställda kriterier uppnåtts.

Styrelsen ska kunna frånga dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För upplysningar om ersättningar belöpande på 2017 och aktuell skuld per sista december 2017, se vidare not 8 "Löner och ersättningar".

### Hållbarhetspolicy

Creades är ett investeringsbolag med affärsidéen att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag.

Creades fokus ligger på långsiktigt värdeskapande och hållbarhetsfrågor är en viktig komponent i detta avseende. Denna policy adresserar riktlinjer inom områdena (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal, (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korrup­tion och mutor.

Moderbolagets direkta påverkan inom dessa områden kan anses vara begränsad med hänsyn till verksamhetens natur (analys av möjliga investeringar och skötsel av befintliga) och det relativt låga antalet anställda (färre än 10). I ett vidare perspektiv kan dock Creades AB:s investeringsbeslut, t.ex. i form av vilka investeringar vi väljer att göra, anses ha påverkan inom dessa områden. På samma vis kan vi i vår roll som aktiv och engagerad ägare påverka hållbarhetsfrågor i de bolag där vi genom vårt ägande har inflytande. Avslutningsvis kan de bolag som ingår i koncernen från tid till annan, genom dessa bolags verksamhetsnatur och/eller storlek komma att ha mer direkt påverkan inom de av policyn adresserade områdena.

Mot bakgrund av ovanstående skall denna policy ha direkt tillämpning på Creades AB och vidare tjäna som inriktning för hur vi skall agera i de bolag där vi har inflytande. På motsvarande vis skall denna policy vara vägledande för de bolag som ingår i koncernen men dessa bolag skall upprätta och följa upp egna policyer för hållbarhet som är anpassade för respektive verksamhet.

Denna policy utgår från de av FN antagna principerna inom "The Ten Principles of the UN Global Compact". 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.

### Miljö

Creades är ett investeringsbolag och därmed 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.

### Sociala förhållanden

Creades ansats för långsiktigt värdeskapande bygger på goda relationer med samtliga aktörer i bolagets omvärld, inklusive myndigheter, näringsliv, arbetstagarare och arbetstagarorganisationer. Creades skall eftersträva full efterlevnad av från tid till annan gällande regler och praxis inom områden så som arbetsvillkor, social dialog, arbetstagens rätt till information och samråd. Creades skall även i de bolag där vi har inflytande arbeta för en fullgod efterlevnad av motsvarande regler och praxis och att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp.

### Personal

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.

### Respekt för mänskliga rättigheter

Creades investerar huvudsakligen i svenska och nordiska bolag och har därmed den övervägande delen av sin verksamhet i länder med goda legala och regulatoriska ramverk rörande mänskliga rättigheters efterlevnad. Av den anledningen utarbetas ingen specifik policy för Creades AB som bolag. Koncernen 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. I sådana situationer krävs mer aktiva åtgärder för att följa upp efterlevnad av mänskliga



rättigheter och Creades skall därför verka för att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp.

#### Motverkande av korruption och mutor

Creades har nolltolerans för korruption och mutor och tillämpar den Näringslivskod som upprättats av Institutet Mot Mutor (<http://www.institutetmotmutor.se/skrifter/naringslivskoden>). Inom moderbolaget adresseras i tillägg denna aspekt av hållbarhetspolicyen genom personalhandbokens bestämmelser inom Etik, Representation och Uppvaktning. Moderbolagets 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. Nolltoleransen för korruption och mutor gäller även i samtliga bolag inom vilka Creades investerar och bolaget skall därför arbeta för att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp i dessa bolag.

#### Granskning av policy och dess efterlevnad

VD skall löpande informera styrelsen vid upptäckta brott mot denna policy och Styrelsen skall vid minst ett möte per år behandla policyns efterlevnad, föreslå eventuella förändringar i policyn samt behandla och godkänna en årlig hållbarhetsrapport. Den första hållbarhetsrapporten skall upprättas i samband med årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 och tillgängliggöras i samband med årsredovisningen för samma räkenskapsår.

#### Väsentliga risker

Väsentliga risker rörande företagets verksamhet kopplade till ovanstående frågor inkluderar:

- Negativ miljöpåverkan från bolag Creades investerat i (t.ex. tillverkande industri)
- 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 utövas ett aktivt hållbarhetsarbete som rapporteras i respektive bolags årsredovisning.

Creades dotterbolag arbetar enligt direktiven och intentionerna i Creades hållbarhetspolicy.

Vid beslut om investeringar är hållbarhetsperspektivet en del i beslutsunderlaget.

Mutor, korruption: Inga rapporter har inkommit gällande misstankar om mutor eller korruption.

#### Miljö

Creades verkar för långsiktig hållbarhet inom miljö genom att dotterbolagen följer gällande miljökrav och aktivt ställer krav på att deras leverantörer arbetar enligt Creades strävan om en hög ambition på miljöarbetet. Alla bolagen i koncernen arbetar aktivt med återvinning av material även som del i nytillverkade produkter.

#### Sociala förhållanden

Dotterbolagen följer gällande lagar och praxis. I de fall dotterbolagen säljer produkter importerade från andra länder görs besök hos tillverkande bolag där så är möjligt, för att på plats bilda sig en uppfattning om arbetsmiljön är i linje med Creades riktlinjer.

#### Personal

Mångfald är i fokus vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I tre av fyra noterade bolag (inklusive Creades egna styrelse) uppgår andelen kvinnor till mer än 40 procent.

#### Respekt för mänskliga rättigheter

Alla bolag inom koncernen har den absoluta merparten av sin verksamhet inom Västeuropa och följer lagar och praxis där. Krav ställs på leverantörer utanför Europa att även de skall följa europeiska lagar och praxis vad gäller mänskliga rättigheter.

#### Motverkande av korruption och mutor

Inga misstankar om mutor eller korruption inom koncernen eller portföljbolagen har kommit till kännedom för Creades ledning.

## Utdelning

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

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 beslutar om utdelning med 14,00 (14,00) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 5 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den sista december 2017.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

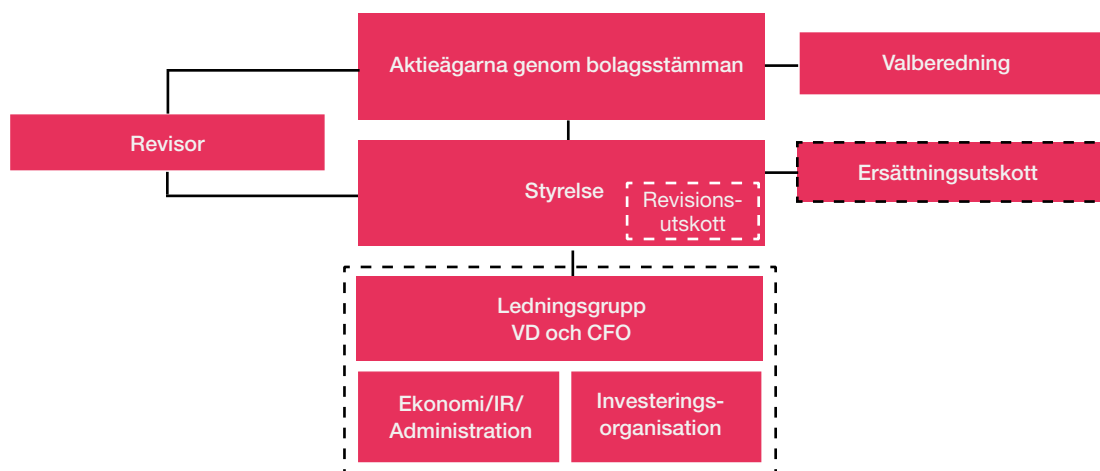
Balanserat resultat:	3 044 351 161 kr
Årets resultat:	234 089 914 kr
Summa:	3 278 441 075 kr

Styrelsen föreslår att	
Till aktieägarna utdelas	174 511 792 kr
ny räkning balanseras:	3 103 929 283 kr

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 OMX Stockholms huvudmarknad tillämpar Creades Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2017. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 62.

### Avvikelse från Koden

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

2017 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen genom representation som ordförande både i bolagets valberedning och styrelse.

### Avvikelse från emittentregelverket

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



## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2017

Ägare 2017-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer via bolag <sup>1)</sup>	8 014 704	64,3	48,4
Spiltan Fonder	309 271	2,5	3,6
H & Q Särskilda Pensionsstiftelse	258 048	2,1	3,0
Försäkringsbolaget Avanza Pension	227 661	1,8	2,6
Jan Röring	66 873	0,5	0,8
Nordnet pensionsförsäkringar	61 617	0,5	0,7
XACT Fonder (SHB Fonder)	59 975	0,5	0,7
Ålandsbanken	57 710	0,5	0,7
Skandinaviska Enskilda Luxemburg	38 177	0,3	0,4
Anita Wästberg	31 760	0,3	0,4
Övriga	3 339 332	26,8	38,7
<b>Totalt</b>	<b>12 465 128</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Biovestor AB innehar 3 748 829 A-aktier och 4 265 875 B-aktier.

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

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Creades angelägenheter utövas vid bolagsstämman som är Creades högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande bolagets resultat, förändringar i bolagsordningen samt utser styrelsens ledamöter, styrelseordförande och revisorer efter förslag från valberedningen.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Creades bolagsordning föransökan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ta med sig biträde.

### Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 19 april 2017 ska följande principer gälla för utseende av valberedning:

Valberedningen ska bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i

bolaget. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget ska dess representant ställa sin plats till förfogande och aktieägare som tillkommit bland de fyra största ska erbjudas plats i valberedningen. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant.

Om en representant av annan anledning lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska den aktieägare som utsett representanten beredas tillfälle att utse en ny representant. Förändringar i valberedningen ska offentliggöras.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det ska åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

### Valberedningen inför stämman 2018

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

Creades valberedning offentliggjordes den 10 oktober 2017 och har följande sammansättning:

- Sven Hagströmer, ordförande, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Sven Hagströmer, som representerar H & Q Särskilda Pensionsstiftelse,
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB och
- Anita Wästberg, som representerar sig själv.

Valberedningen har som underlag för sitt arbete inför årsstämman 2018 genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet 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 50 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 2018 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 2017 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Huvudansvarig revisor är Jesper Nilsson.

## Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. Creades styrelse består för närvarande av sex ledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Styrelsen ansvarar för att Creades verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning 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 informationsgivning och hållbarhetspolicy. Samtliga policyer utvärderas vid behov och minst en gång per år. Styrelsen har antagit en investeringspolicy för investeringsverksamheten, vilken återges i sin helhet i not 25.

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.

Styrelse 2017	Funktion	Invald	Avgått	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	17/17
Hans Karlsson	Ledamot	2012		1950	Ja	Ja	17/17
Marianne Brismar	Ledamot	2012		1961	Ja	Ja	17/17
Jane Walerud	Ledamot	2014		1961	Ja	Ja	16/17
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	17/17
Hans Toll	Ledamot	2016		1970	Ja	Ja	17/17

Samtliga ledamöter omvaldes vid årsstämman 2017. Ingen ny ledamot valdes in i styrelsen.

### Styrelsens arbete 2017

Under året har det hållits sjutton styrelsemöten, varav fem ordinarie, elva 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 och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Creades innehav och deras långsiktiga strategi. Styrelsen tar också löpande del av investeringsorganisationens arbete med potentiella förvärv.

Årsstämman 2017 bemyndigade styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2017 hade inga aktier återköpts.

### Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2017 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 uttalande om och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört möte för 2017.

### Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något 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 2017.

### 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 VD och CFO.

### Ersättningar

#### Styrelse

Årsstämman i Creades den 19 april 2017 beslöt att styrelsearvode ska utgå med 170 000 kr till var och en av styrelseledamöterna utom Sven Hagströmer.

Ersättningen avser tiden fram till nästa årsstämma. Uppgift om arvoden framgår av not 8.

#### Ersättning till ledande befattningshavare 2017

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2017 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2017, se vidare not 8.

### Revisor

Arvode till bolagets revisor utgår för utfört arbete enligt godkänd räkning. För ytterligare upplysningar se not 8.

### 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 ABL 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 direktörer samt övriga interna policyer och riktlinjer. Bolagets policyer uppdateras och fastställs årligen på ett konstituerande styrelsemöte. Efterlevnaden av bolagets policyer följs årligen upp och 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 koncernens 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

## Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Avanza Bank Holding, Avanza Bank, Biovestor och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Styrelseledamot i Doberman.

*Innehav:* (inklusive familj och genom bolag) 3 748 829 A-aktier och 4 265 875 B-aktier.

## Hans Karlsson

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2012. Civilingenjör, tidigare styrelseordförande i HiQ International och Neonet.

*Innehav:* Inget.

## Marianne Brismar

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2012. Apotekarexamen, Uppsala universitet, 1987. Civilekonomexamen, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet, 1992.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Concentric AB och Semcon AB. Styrelseledamot i de ägarledda bolagen JOAB, Axel Johnson International och Almi Företagspartner Väst AB.

*Innehav:* 4 000 A-aktier.

## Jane Walerud

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2014. Hedersdoktor, KTH. Medlem och guldmedaljör IVA. BA, Stanford University, 1983. Partner i Walerud Ventures, Serie-entreprenör i bland annat Klarna, Lensway och Tobii.

*Innehav:* 1 000 aktier i Creades via närstående.

## Cecilia Hermansson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016. Ekonomie Doktor, KTH. Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Medlem i IVA. Forskar inom bank och finans på KTH, senior ekonom på Swedbank, ordförande i Industrins ekonomiska råd och ledamot av Finanspolitiska rådet.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Folksam Liv och HUI Research.

*Innehav:* Inget

## Hans Toll

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

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Avanza Bank Holding och Bright Sunday.

*Innehav:* 1 614 aktier i Creades via pensionslösning.



Sven Hagströmer



Marianne Brismar



Jane Walerud



Cecilia Hermansson



Hans Toll

Hans Karlsson ej med på bild.

# Resultaträkningar – Koncernen

Mkr	Not	2017	2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	62	58
Övriga intäkter		0	1
Värdeförändring värdepapper	6	177	263
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	7	1027	889
Varukostnader (avser dotterbolag)		-782	-713
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)		-197	-143
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	8	-24	-30
<b>Rörelseresultat</b>		<b>264</b>	<b>325</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		-4	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>260</b>	<b>325</b>
Skatt	9	-6	-10
<b>Årets resultat</b>		<b>254</b>	<b>315</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>254</b>	<b>315</b>
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		244	307
Innehav utan bestämmande inflytande		10	8
1) I administrationskostnaderna ingår förändringen av upplupna kostnader för personalbonusar inklusive sociala avgifter med 3 (9) Mkr. Se not 8 för mer information.			
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning			
		19,61	24,16
Genomsnittligt antal utestående aktier		12 465 128	12 696 531

# Balansräkningar – Koncernen

Mkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	10	247	248
Materiella tillgångar	11	9	5
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	13, 14	2 744	2 740
Uppskjuten skatt	15	19	9
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		126	104
Övriga fordringar	16	68	58
Likvida medel	17	366	355
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 580</b>	<b>3 519</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-580	-711
Årets resultat		254	315
<i>Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare</i>		<b>3 318</b>	<b>3 248</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		81	71
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 399</b>	<b>3 319</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristig skuld</i>	19	35	54
<i>Kortfristig skuld</i>	19	146	146
<b>Summa skulder</b>		<b>181</b>	<b>200</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 580</b>	<b>3 519</b>

# Resultaträkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	2017	2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	62	61
Övriga intäkter		0	1
Värdeförändring värdepapper	6	191	270
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>253</b>	<b>332</b>
Förvaltningskostnader <sup>1)</sup>	8	-24	-30
<b>Rörelseresultat</b>		<b>230</b>	<b>302</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
<i>Finansnetto</i>		0	0
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Koncernbidrag till dotterbolag	5	-	-5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>229</b>	<b>297</b>
Skatt	9	5	-10
<b>Årets resultat</b>		<b>234</b>	<b>287</b>
Summa övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>234</b>	<b>287</b>

1) I förvaltningskostnaderna ingår förändringen av upplupna kostnader för personalbonusar inklusive sociala avgifter med 3 (9) Mkr. Se not 8 för mer information.



# Balansräkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	12	178	170
Aktier och andelar	13, 14	2 744	2 740
Långfristiga fordringar, dotterbolag	14	5	10
Uppskjuten skatt	15	28	15
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar	16	1	1
Likvida medel	17	342	308
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 298</b>	<b>3 244</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	1	1
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		3 044	2 932
Årets resultat		234	287
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<b>3 278</b>	<b>3 219</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 279</b>	<b>3 219</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristig skuld</i>	19	1	1
<i>Kortfristig skuld</i>	19	19	24
<b>Summa skulder</b>		<b>20</b>	<b>25</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 298</b>	<b>3 244</b>

# Förändring eget kapital

## KONCERNEN

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
			vinstmedel inkl. årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-524</b>	<b>3 120</b>	<b>31</b>	<b>3 151</b>
Förvärv av verksamhet med innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup>	-	-	-	-	36	36
Indragning av aktier från innehav utan bestämmande inflytande <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-4	-4
Indragning aktier <sup>3)</sup>	0	-	-179	-179	-	-179
Årets resultat	-	-	307	307	8	315
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-396</b>	<b>3 248</b>	<b>71</b>	<b>3 319</b>
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-396</b>	<b>3 248</b>	<b>71</b>	<b>3 319</b>
Förändring i andel av verksamhet med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	0	0
Utdelning	-	-	-175	-175	-	-175
Årets resultat	-	-	244	244	10	254
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-326</b>	<b>3 318</b>	<b>81</b>	<b>3 399</b>

1) Avser minoritetens andel Röhnisch Holding.

2) Avser indragning av preferensaktier i Inet Holding.

3) 2016 gjordes ett inlösenförfarande med 158 Mkr i kontanter, dessutom gjordes en indragning av aktier till ett värde om 21 Mkr.

## MODERBOLAGET

### Bundet eget kapital

### Fritt eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Balanserade	Årets resultat	Totalt eget kapital
		vinstmedel		
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	<b>1</b>	<b>2 571</b>	<b>539</b>	<b>3 111</b>
Omföring av föregående års resultat	-	539	-539	-
Indragning aktier	0	-179	-	-179
Årets resultat	-	-	287	287
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>1</b>	<b>2 932</b>	<b>287</b>	<b>3 219</b>
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>1</b>	<b>2 932</b>	<b>287</b>	<b>3 219</b>
Omföring av föregående års resultat	-	287	-287	-
Utdelning	-	-175	-	-175
Årets resultat	-	-	234	234
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 044</b>	<b>234</b>	<b>3 279</b>

# Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017	2016	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		264	325	230	302
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	20	-173	-244	-188	-261
Betalda räntor		-2	-2	0	-
Betald skatt		-12	-21	-4	-12
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>77</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>29</b>
Förändring av rörelsekapitalet		-39	-151	-9	-63
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>39</b>	<b>-93</b>	<b>29</b>	<b>-34</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>					
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag		0	-79	0	-79
Förvärv av övriga aktier och andelar		-269	-309	-269	-309
Försäljning av aktier och andelar		449	152	449	176
Ökning av långfristiga fordringar		-5	0	-5	0
Ökning av långfristiga skulder		2	85	-	-
Minskning av långfristiga skulder		-22	-12	-	-
Investering anläggningstillgångar		-7	-3	-	-
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>		<b>147</b>	<b>-165</b>	<b>175</b>	<b>-212</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		-	36	-	-
Indragning av aktier från innehav utan bestämmande inflytande		-	-4	-	-
Återbetalt aktieägartillskott		-	-	4	-
Indragning aktier		-	-179	-	-179
Utdelning		-175	-	-175	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-175</b>	<b>-146</b>	<b>-171</b>	<b>-179</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>12</b>	<b>-404</b>	<b>34</b>	<b>-425</b>
Likvida medel vid årets början		355	759	308	733
Likvida medel vid årets slut	17	366	355	342	308
<b>Årets förändring likvida medel</b>		<b>12</b>	<b>-404</b>	<b>34</b>	<b>-425</b>

# Noter

## Not 1 Bolagsinformation

Creades AB (publ) är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte på Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr, Box 55900, 102 16 Stockholm. Aktierna är inregistrerade på Nasdaq OMX Stockholm. Koncernredovisningen för 2017 består av moderbolaget, det helägda dotterbolaget IABÖ Global Holding AB samt Inet Holding AB (ägarandel 69 procent) och Röhnisch Holding AB (ägarandel 69 procent).

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 april 2018.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) såsom godkänts av EU-kommisionen för tillämpning inom EU, samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Nedan anges de viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna koncernredovisning upprättats.

### Grunder för rapporternas upprättande

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, värderade till verkligt värde via resultatet.

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas 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 koncernredovisningen anges i noterna 22, 23 och 24.

### Ändrade redovisningsprinciper 2017

Tidigare har dotterbolagens alla kostnader redovisats under rubriken "Varu- och försäljningskostnader". Från och med 2017 redovisas dotterbolagens finansiella kostnader och skatt under respektive rubrik och inkluderas inte längre i koncernens Rörelseresultat. Övriga kostnader redovisas som tidigare under rubrikerna "Varukostnader" och "Försäljningskostnader". Då påverkan på föregående

ände års siffror inte är väsentlig i jämförelse med om denna princip använts föregående år har jämförelsesiffrorna inte justerats utan upplysning lämnas i not till koncernens resultaträkning.

Redovisningsprinciperna i övrigt är desamma som de som anges i Årsredovisningen för 2016.

### Kommande IFRS med tillämpning 2018 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2018 har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan.

### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 är en standard som tagits fram för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden antogs i november 2016 och träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare. De finansiella tillgångarna är nästan uteslutande klassificerade som tillhörande kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt IAS 39. Dessa tillgångar anses inte uppfylla kraven, enligt IFRS 9, över tillgångar som inte ska värderas till verkligt värde, varför införandet av IFRS 9 inte kommer medföra förändringar med väsentlig inverkan på bolagets resultat och ställning.

### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 är en ny standard som träder ikraft 1 januari 2018. Syftet med IFRS 15 är att tillhandahålla en heltäckande och principbaserad standard för all intäktsredovisning. Den ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som avser intäktsredovisning. Då koncernens verksamhet avser handel med finansiella instrument eller köp och försäljning av handelsvaror kommer införandet av IFRS 15 inte medföra förändringar av bolagets principer med väsentlig inverkan på bolagets resultat och ställning.

### IFRS 16 Leases

IFRS 16 är en ny standard som träder ikraft 1 januari 2019. Den nya standarden ersätter IAS 17 Leasingavtal samt IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Syftet är att ge en mer rättvisande bild av företagens finansiella ställning, skuldsättning och kapitalanvändning. Koncernens bolag hyr sina lokaler vilket gör att koncernens redovisningsprinciper kommer att påverkas av införandet av IFRS 16 men påverkan bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens resultat och ställning.

### Rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser till, och bedömning av, rörelsesegmentens resultat. I Creades fall har detta bedömts vara styrelsen. Creades upprättar inte någon segmentsredovisning då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment.

### Konsolidering

#### Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget Creades. Bestämmande inflytande uppnås när koncernen är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i bolaget och kan påverka avkastningen med hjälp av

sitt bestämmande inflytande. Ett inflytande uppstår när koncernen har befintliga rättigheter som gör att den kan styra den relevanta verksamheten, det vill säga den verksamhet som i väsentlig grad påverkar bolagets avkastning. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Dotterbolag konsolideras enligt IFRS 10, men utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde. Dotterbolag redovisas i koncernen enligt förvärvsmetoden. Innehav utan bestämmande inflytande visas som andel av eget kapital. Upplýsningar enligt IFRS 12 lämnas i not 12.

#### **Intressebolag**

Intressebolag är bolag där Creades har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20–50 procent av röstetalet. Creades har ett noterat och ett onoterat intressebolag. Dessa innehav konsolideras inte enligt kapitalandelsmetoden utan redovisas i enlighet med IAS 28 till verkligt värde via resultatet enligt IAS 39 då Creades är ett investeringsbolag och innehaven inte ses som varaktiga innehav utan förväntas ge avkastning genom värdeförändring. För vidare information se not 2 under rubriken "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" samt not 13 Aktier och andelar värderade till verkligt värde.

#### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

#### **Intäkter och kostnader i förvaltningsverksamheten**

Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är erhållna utdelningar och värdeförändring finansiella instrument samt varuförsäljning dotterbolag. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Resultatraden värdeförändring värdepapper består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar. Värdeförändring värdepapper kan utgöra 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. Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet.

Förändringar i resultaträkningen rubriceras som värdeförändring värdepapper, 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.

Intäktsredovisning avseende varuförsäljning (i dotterbolagen) sker när intäkten med avdrag för vissa utgifter på ett tillförlitligt sätt

kan beräknas. Intäktsredovisning sker vid leverans av varan till kund, det vill säga när risk och förmån övergår till köparen. Koncernen behåller därefter inte några förpliktelser i varorna.

#### **Varu- och försäljningskostnader**

Varu- och försäljningskostnaderna omfattar dotterbolagens alla rörelsekostnader för verksamheten. Finansiella kostnader och intäkter liksom skatt i dotterbolagen redovisas under respektive rubrik.

#### **Administrationskostnader**

I administrationskostnader ingår moderbolagets alla kostnader för att driva förvaltningsverksamheten inklusive rörlig ersättning till anställda.

#### **Leasing**

Koncernens ingångna leasingavtal (lokalhyror) är klassificerade som operationell leasing, vilket innebär att leasingavgiften periodiseras linjärt över leasingperioden.

#### **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 bonusbetalningar och vinstdelningsprogram när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

##### **Ersättningar efter avslutad anställning**

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där koncernens förpliktelse är begränsad till de premier bolaget åtagit sig att betala. Koncernens förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

#### **Finansiella intäkter och kostnader**

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

#### **Skatter**

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen. Aktuell skatt är skatt som hänförs 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.

Skatt i dotterbolagen redovisas i not 9.

**Resultat per aktie**

Resultat per aktie definieras som resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**Immateriella tillgångar****Goodwill**

Värdering av goodwill sker till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill prövas minst årligen för att bedöma eventuellt nedskrivningsbehov.

**Varumärke**

Inget varumärke har bestämd nyttjandeperiod varför värdering av varumärke sker till anskaffningsvärde. Varumärkets värde prövas minst årligen för att bedöma eventuellt nedskrivningsbehov.

**Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar**

Se nedan för beskrivning av värdering till verkligt värde för finansiella instrument. För goodwill beräknas återvinningsvärdet eller verkligt värde årligen eller oftare om indikation på nedskrivning finns. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärde (verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader) och nyttjandevärde. För upplysning om nedskrivning av aktier i dotterbolag se nedan under rubriken Dotterbolag.

En nedskrivning belastar resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill och varumärke. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument i Creades balansräkning omfattar på tillgångssidan, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, övriga fordringar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas långfristiga räntebärande skulder, syntetiska optioner och övriga skulder.

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

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

Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, 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 beroende på för vilket syfte det finansiella instrumentet förvärvades.

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostna-

der, 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 avser finansiella tillgångar och skulder som vid första redovisningstillfället identifierats som tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen då det leder till mer relevant information.

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

För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknads-mässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

**Övriga fordringar**

Övriga fordringar är kundfordringar, 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.

Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde, dvs. anskaffningsvärdet minskat med nominella återbetalningar och justerat för eventuella nedskrivningar. Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Objektiva indikationer kan vara avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp, betydande finansiella svårigheter för gäldenären och försämring av kundernas kreditvärdighet. Det redovisade värdet efter nedskrivning på tillgångar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Eventuella nedskrivningar belastar resultaträkningen.

**Likvida medel**

Likvida medel omfattar kassa, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden, samt kontanta medel i kapitalförsäkring.

**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 marknads-transaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra tillämpliga observerbara indata. Som utgångspunkt för värderingen används Valuation Guidelines från IPEV (International Private Equity and Venture Capital) Board.

Varje enskilt innehav värderas för sig. En samlad bedömning görs för att bestämma vilken värderingsmetod som är bäst lämpad för respektive innehav.

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion i värdepappret mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag eller genom att en relevant multipel appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. För varje enskilt innehav väljs den multipel som ger bäst information med tanke på verksamhet och konkurrenssituation. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/ EBITDA. 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.

Syntetiska optioner där Black-Scholes Pricing Model har använts för att beräkna en marknadsvärderad premie redovisas till verkligt värde. Premien redovisas som finansiell skuld. Värdeändringen redovisas som värdeändring via förvaltningsresultatet.

#### Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av principen först-in/först-ut-metoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet innefattar alla kostnader för inköp, tillverkning samt andra kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och försäljning.

#### 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 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 skillnader som finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper anges nedan.

#### Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Utgifter som är hänförliga till förvärv ingår i anskaffningsvärdet i juridisk person. Om verkligt värde för aktierna i ett dotterbolag bedöms understiga bokfört värde på aktierna görs nedskrivning. I koncernen görs nedskrivning av eventuell Goodwill. Gjord nedskrivning, i den juridiska personen, av andelarna återförs om anledning till nedskrivningen inte längre är aktuell. Nedskriven goodwill i koncernen återförs inte.

#### Intressebolag

Intressebolag är bolag där Creades har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20–50 procent av röstetalet. Värdering av intressebolag görs till verkligt värde via resultatet då de förväntas ge avkastning genom värdeändring. För ytterligare information se ovan under rubriken "Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet" och till not 13 Aktier och andelar värderade till verkligt värde.

### Not 3 Närstående och transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se not 12). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2017. Bolagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 48,5 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2017. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 8.

Inga transaktioner med väsentlig inverkan på bolagets ställning eller resultat skett mellan Creades och närstående.

### Not 4 Erhållna utdelningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Avanza	32	32	32	32
Lindab	11	10	11	10
Acne Studios	9	8	9	8
Transcom	–	5	–	5
NOTE	5	3	5	3
Kitron	4	–	4	–
Ferronordic	–	2	–	2
Inet	–	–	–	3
<b>Totalt</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>61</b>



**Not 5 Övriga intäkter och kostnader**

Mkr	Moderbolaget	
	2017	2016
Koncernbidrag till dotterbolag		
Koncernbidrag till Global Holding	-	-5
<b>Totala övriga kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>

**Not 6 Värdeförändring värdepapper**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Realiserat resultat</b>				
Noterade Aktier och andelar	99	1	99	1
Onoterade tillgångar	53	-	53	-
<b>Summa realiserat resultat</b>	<b>152</b>	<b>1</b>	<b>152</b>	<b>1</b>
<b>Orealiserat resultat</b>				
Nedskrivning goodwill	-2	-8	-	-
Andelar i dotterbolag	-	-	12	-3
Noterade Aktier och andelar	-84		-84	
Onoterade tillgångar	111	270	111	273
<b>Summa orealiserat resultat</b>	<b>26</b>	<b>262</b>	<b>39</b>	<b>270</b>
<b>Total värdeförändring värdepapper</b>	<b>177</b>	<b>263</b>	<b>191</b>	<b>270</b>

**Not 7 Varuförsäljning**

Varuförsäljning i dotterbolagen		
Mkr	2017	2016
Försäljning Sverige	927	829
Försäljning inom övriga EU	69	45
Försäljning utom EU	31	15
	<b>1 027</b>	<b>889</b>

**Not 8 Löner och ersättningar**

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

**Medelantalet anställda**

	2017	Kvinnor	Män	2016	Kvinnor	Män
Koncernen utom moderbolaget	166	37 %	63 %	167	40 %	60 %
Moderbolaget	6	33 %	67 %	6	33 %	67 %
<b>Totalt koncernen</b>	<b>172</b>	<b>37 %</b>	<b>63 %</b>	<b>173</b>	<b>40 %</b>	<b>60 %</b>

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

Mkr	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Moderbolaget</b>				
Löner	14,2	4,4	7,4	2,3
Pensionskostnader	2,0	0,5	1,8	0,4
Förändring av bonusreserv	4,4	1,4	5,0	1,6
	<b>20,7</b>	<b>6,3</b>	<b>14,2</b>	<b>4,3</b>
<b>Koncernen</b>				
Löner	81,8	24,8	57,5	18,4
Pensionskostnader	6,3	1,4	4,1	1,0
Rörlig ersättning	5,2	1,4	5,7	1,8
<b>Koncernen totalt</b>	<b>93,3</b>	<b>27,6</b>	<b>67,4</b>	<b>21,2</b>

**Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, ledningsgrupp inkl. VD och övriga anställda**

Mkr	2017		2016	
	Styrelse och ledning <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Löner	5,3	8,9	4,8	2,6
Pensionskostnader	1,2	0,8	1,1	0,7
Rörlig ersättning	3,2	1,1	2,2	2,8
	<b>9,8</b>	<b>10,9</b>	<b>8,2</b>	<b>6,1</b>
<b>Koncernen</b>				
Löner	9,0	72,8	8,0	49,6
Pensionskostnader	1,8	4,5	1,5	2,6
Rörlig ersättning	3,9	1,2	2,8	2,9
	<b>14,8</b>	<b>78,6</b>	<b>12,4</b>	<b>55,1</b>

1) Styrelse och ledning avser åtta personer, varav fyra är kvinnor.

Ersättning till ledande befattningshavare<sup>1)</sup> Mkr

2017	Styrelsearvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
John Hedberg, verkställande direktör <sup>3)</sup>	–	3,4	3,0	1,0	7,4
Marianne Brismar, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Toll, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,0	0,3	0,3	1,6
	0,8	4,5	3,2	1,2	9,8

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 170 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) I årets rörliga ersättning till verkställande direktören ingår reserv från 2016 på 1,9 Mkr, vilken blir tillgänglig för lyftning efter årsstämman 2018.

2016	Styrelsearvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Per Frankling, verkställande direktör till och med augusti	–	2,0	2,0	0,6	4,6
John Hedberg, verkställande direktör from november.	–	0,6	–	0,2	0,7
Erik Törnberg, verkställande direktör september och oktober	–	0,5	–	0,1	0,6
Marianne Brismar, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Jane Walerud, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Hans Toll, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Christina Hilmersson, ekonomidirektör	–	1,0	0,2	0,2	1,5
	0,7	4,1	2,2	1,1	8,2

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 165 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer och Per Frankling. Till dessa utgår inget styrelsearvode.

## 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 2017 till 3 420 Tkr (fast ersättning till verkställande direktörer för helåret 2016 uppgick till 3 132 Tkr) och avsättning för bonus har gjorts med 1 124 Tkr för 2017, för 2016 avsattes 1 866 Tkr sammanlagt 2 990 Tkr som i sin helhet är tillgängligt för lyftning omedelbart efter årsstämmans fastställande av 2017 års årsredovisning.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 975 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.

## Program för rörlig ersättning

Creades har ett program för rörlig ersättning till investeringsorganisationen, inklusive verkställande direktören. Programmet är långsiktigt men ersättningen beräknas på årsbasis för tidsperioden den 31 december till den 31 december nästföljande år ("mätperioden"). För samtliga anställda som omfattas av programmet gäller att rörlig ersättning utgår om Creades totalavkastning per aktie överstiger 7,5 procent av Creades substansvärde per aktie; och/eller SIX Return Index. Rörlig ersättning utgår med en andel av den sammanlagda överavkastningen enligt (i) och (ii), multiplicerad med Creades substansvärde vid mätperiodens början. De anställdas rätt till rörlig ersättning enligt programmet motsvarar totalt sju procent av Creades överavkastning (före sociala avgifter) varav den verkställande direktörens andel är tre procentenheter för 2017.

För varje anställd som är med i programmet gäller ett individuellt tak som reglerar den totala årliga utbetalningen ("takbeloppet").

Takbeloppet för 2017 uppgick för verkställande direktören till 17 Mkr och motsvarar fem gånger den totala fasta ersättningen som verkställande direktören erhåller från bolaget. Eventuell rörlig ersättning överstigande takbeloppet ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga ersättning i en så kallad resultatbank. Om totalavkastningen är negativ reduceras inestående belopp i resultatbanken (utbetalning sker då av eventuellt positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, maximerat till takbeloppet). Resultatbanken utgör en central del i Creades ersättningsmodell eftersom en tidigare intjänad rörlig ersättning som ackumulerats i resultatbanken påverkas av förvaltningsresultatet även efterföljande år.

Rörlig ersättning kan utbetalas i tre delar över två år eller direkt efter att årsredovisningen fastställts om den anställde åtar sig att förvärva aktier i Creades för ett belopp motsvarande minst 80 procent av den rörliga ersättningen efter skatt. Om den rörliga ersättningen uppgår till vissa, förutbestämda belopp är den anställde skyldig att förvärva aktier i Creades för viss del av den rörliga ersättningen även i de fall utbetalningen delas upp över fler år. Den rörliga ersättningen är inte semester- eller tjänstepensionsgrundande.

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 omedelbart utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken för den verkställande direktören respektive övriga anställda som omfattas av programmet för rörlig ersättning. Därutöver föreligger en rätt att få samtliga i resultatbanken inestående medel utbetalda vid en väsentlig förändring av programmet för rörlig ersättning.

Avtalen innehåller även rätt till utbetalning av intjänad rörlig ersättning för innevarande mätperiod för det fall att anställningen upphör. Andelen beräknas i förhållande till anställningstid under den mät-

period som anställningen upphör. Om resultatbankens saldo är positivt vid anställningens upphörande och förvaltningsresultatet är uthålligt, så att totalavkastningen som den anställde varit delaktig i att arbeta upp är positiv även över tid, har den anställde även rätt att få del härav, genom ökning av resultatbanken med 20 procent av den rörliga ersättning som kan utgå för mätperioden som följer närmast efter anställningens upphörande. Om avkastningen är negativ reduceras resultatbanken istället med 20 procent. Därefter sker utbetalning av totala beloppet. Om det belopp som ska betalas ut överstiger takbeloppet utbetalas takbeloppet och 50 procent av den överstigande delen.

#### Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Av koncernen anlitate revisionsbyråer under 2017 är EY, KPMG och Mazars.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Lagstadgad revision</b>				
EY	598	275	370	257
KPMG	120	120	–	–
Mazars	179	105	–	–
<b>Övrig revision</b>				
EY	75	122	75	122
KPMG	31	41	–	–
Mazars				
<b>Skatterådgivning</b>				
EY	250	145	250	145
<b>Övriga tjänster</b>				
EY	15	1 167	0	1 167
	<b>1 267</b>	<b>1 975</b>	<b>695</b>	<b>1 691</b>

## Not 9 Skatt på årets resultat

Moderbolaget bedriver verksamhet genom investeringar i noterade och onoterade aktieföretag. Kapitalvinster och utdelningar på näringsbetingade värdepappersinnehav är skattefria. Med näringsbetingade innehav avses antingen innehav i onoterade bolag eller innehav i noterade aktieslag där röstetalet uppgår till minst 10 procent i det noterade bolaget och innehavstiden varit längre än ett år. Kapitalförluster på näringsbetingade värdepappersinnehav är inte skattemässigt avdragsgilla. Kapitalförluster på icke näringsbetingade värdepapper är endast avdragsgilla mot kapitalvinster på icke näringsbetingade värdepapper.

Tkr				
Avstämning effektiv skatt, 2017	Effektiv skatt (%)	Koncernen	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Resultat före skatt		259 788		229 426
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	-57 153	22,0 %	-50 474
Skatteeffekt förvaltningsbolagsstatus	-14,6 %	38 023	-17,9 %	41 023
Uppskjuten skatt på realiserade vinster	-5,3 %	13 731	-6,2 %	14 117
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,1 %	-304	0,1 %	-304
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0 %	-47	0,0 %	-
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %	-68	-0,1 %	301
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>2,2 %</b>	<b>-5 819</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>4 664</b>
Varav aktuell skatt				
Periodens skattekostnad		-19 246		-9 150
Varav uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		13 427		13 814
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>		<b>-5 819</b>		<b>4 664</b>

Tkr				
Avstämning effektiv skatt, 2016	Effektiv skatt (%)	Koncernen	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Resultat före skatt		324 896		297 275
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	-71 477	22,0 %	-65 401
Skatteeffekt förvaltningsbolagsstatus	-21,7 %	70 644	-24,3 %	72 365
Uppskjuten skatt på realiserade vinster	5,2 %	-17 016	5,7 %	-16 902
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2,7 %	8 846	-3,0 %	8 846
Skatt hänförlig till tidigare år	2,3 %	-7 370	2,8 %	-8 330
Ej avdragsgilla kostnader	0,4 %	-1 389	0,3 %	-790
<b>Skatt</b>	<b>5,5 %</b>	<b>-17 762</b>	<b>3,4 %</b>	<b>-10 212</b>
Varav redovisat i förvaltningsresultatet då det avser dotterbolag		7 550		
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>		<b>-10 212</b>		<b>-10 212</b>
Varav aktuell skatt				
Periodens skattekostnad		-9 592		-2 156
Varav redovisat i förvaltningsresultatet då det avser dotterbolag		7 550		-
		-2 042		-2 156
Varav uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		-8 170		-8 057
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>		<b>-10 212</b>		<b>-10 212</b>

## Not 10 Immateriella tillgångar koncernen

Mkr	2017			2016		
	Goodwill	Varumärke	Totalt	Goodwill	Varumärke	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>						
Vid årets början	303	9	312	200	4	204
Årets anskaffningar via rörelseförvärv	–	–	–	103	5	108
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>303</i>	<i>9</i>	<i>312</i>	<i>303</i>	<i>9</i>	<i>312</i>
<i>Nedskrivningar</i>						
Vid årets början	–64	–	–64	–57	–	–57
Årets nedskrivningar	–2	–	–2	–7	–	–7
<i>Totalt nedskrivningar</i>	<i>–65</i>	<i>–</i>	<i>–65</i>	<i>–64</i>	<i>–</i>	<i>–64</i>
Redovisat värde den 31 december	238	9	247	239	9	248

För information om värdering av innehav se not 2 Redovisningsprinciper och not 21 Klassificering av finansiella instrument.

Goodwill i dotterbolagen testas genom värdering av innehaven enligt bolagets modell för värdering av onoterade innehav.

## Not 11 Materiella tillgångar

Mkr	Koncernen	
	2017	2016
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	17	13
Årets anskaffningar	7	1
Rörelseförvärv	–	3
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>24</i>	<i>17</i>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets början	–12	–10
Årets avskrivningar	–2	–1
Rörelseförvärv	–	–1
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>–15</i>	<i>–12</i>
Redovisat värde den 31 december	9	5

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

## Not 12 Andelar i dotterbolag

Mkr	2017	2016
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	216	159
Återbetalt aktieägartillskott	–4	–
Avyttring Inet	0	–
Indragning preferensaktier i Inet	–	–23
Förvärv Röhnisch	0	80
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>211</i>	<i>216</i>
<i>Nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–45	–42
Återförd nedskrivning	12	–3
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>–33</i>	<i>–45</i>
Redovisat värde den 31 december	178	170

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
Röhnisch Holding AB <sup>1)</sup>	559065-2631	Örebro	109 244	69	80
Inet Holding AB <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	542	69	56
IABÖ Global Holding AB <sup>3)</sup>	556796-7474	Stockholm	1 000	100	42

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) IABÖ Global Holding AB är ägarbolag till Global Batterier AB, 556287-8164, med säte i Stockholm.

	2017		2016	
	Eget kapital	Året resultat	Eget kapital	Året resultat
Röhnisch Holding AB	115	1	124	9
Inet Holding AB	93	18	108	18
IABÖ Global Holding AB	36	3	44	9

### Not 13 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

Mkr	Koncernen och Moderbolaget		Värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde <sup>1)</sup>
	2017	2016		
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	1 476	1 320		
Årets förvärv	255	231		
Årets avyttringar	-283	-75		
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>1 448</i>	<i>1 476</i>		
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	1 264	991		
Årets värdeförändring via resultaträkningen	27	273		
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>1 291</i>	<i>1 264</i>		
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>2 739</b>	<b>2 740</b>		
Koncernen och Moderbolaget	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde <sup>1)</sup>
<i>Noterade aktier och andelar</i>				
<i>Intressebolag</i>				
NOTE	7 584 915	74	110	184
<i>Övriga noterade aktier och andelar</i>				
Avanza Bank	3 060 000	548	504	1 053
Lindab	7 929 322	402	139	541
Övrigt		130	264	395
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>1 155</i>	<i>1 018</i>	<i>2 173</i>
<i>Onoterade tillgångar<sup>1)</sup></i>				
<i>Intressebolag</i>				
Kaching		35	12	47
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne		82	207	289
Apotea		121	10	130
Tink		48	44	93
Övrigt		7	-	7
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>258</i>	<i>261</i>	<i>566</i>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>1 413</b>	<b>1 279</b>	<b>2 739</b>

1) För upplysningar om värderingsmetoder, se not 2, Redovisningsprinciper samt not 21, Klassificering av finansiella instrument.

### Finansiell information för noterat intressebolag värderat till verkligt värde

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

Värdering av noterade intressebolag görs till verkligt värde via resultatet. Nedan redovisas finansiell information för det noterade intressebolaget värderat till verkligt värde.

Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/röstandel (%)	Creades andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden		
		Eget kapital	Utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Eget kapital
NOTE, Stockholm, 556408-8770	26/26	97	5	1 176	72	369

### Not 14 Långfristiga fordringar värderade till verkligt värde

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	–	0	10	10
Årets förvärv	5	–	5	–
Årets avyttring/återbetalning	–	0	–5	0
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>5</i>	<i>–</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Värdeförändringar via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	–	0	–	0
Inlösen och avyttring skuldebrev Carnegie	–	0	–	0
<i>Total värdeförändringar via resultaträkningen</i>	<i>–</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Redovisat värde den 31 december	5	–	10	10

### Not 15 Uppskjuten skattefordran

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt obeskattade reserver	–9	–6	–	–
Avsättning för pensionsåtagande	28	29	28	29
Ej realiserade vinster på aktier	–1	–15	–1	–15
Redovisat värde den 31 december	19	9	28	15

### Not 16 Övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Övriga fordringar</i>				
Kundfordringar	51	44	–	–
Övriga fordringar	2	3	–	–
Interimsfordringar	16	11	1	1
Redovisat värde den 31 december	68	58	1	1



**Not 17 Likvida medel**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Tillgodohavanden hos banker <sup>1)</sup>	366	355	342	308
Redovisat värde den 31 december	366	355	342	308

1) Inklusive kontanter i kapitalförsäkring. Samtliga tillgodohavanden kan omvandlas till kassamedel inom en månad.

**Not 18 Aktiekapital**

	Aktie- kapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2017	546 086	0,04	8 199 253	4 265 875	12 465 128
Utgående balans 2017	546 086	0,04	8 199 253	4 265 875	12 465 128

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 19 Skulder****Långfristig skuld**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntebärande skuld <sup>1)</sup>	30	51	–	–
Syntetiska optioner	5	3	1	1
Redovisat värde 31 december	35	54	1	1

1) Beräknad avbetalning över tre år.

**Kortfristig skuld**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Leverantörsskulder	63	64	0	–
Aktuell skatt	9	4	7	1
Reserv för upplupen bonus	6	11	6	11
Kortfristig skuld koncernbolag	–	–	–	5
Räntebärande skuld	21	22	–	–
Övriga korta skulder	24	20	4	6
Interimsskulder	22	24	2	2
Redovisat värde 31 december	146	146	19	24

## Not 20 Kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Värdeförändringar via resultaträkningen	-27	-264	-39	-269
Realisationsresultat	-152	-1	-152	-1
Avskrivningar	2	2	0	0
Upplupna kostnader	4	19	3	9
	-173	-244	-188	-261

## Not 21 Klassificering av finansiella instrument

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.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen IABÖ Global Holding, Inet Holding AB och Röhnisch Holding AB, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisnings-tillfället 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 avsnittet Värdering till verkligt värde, i not 2 Redovisningsprinciper. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknads-mässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

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:

**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.

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales, EV/EBITA och/eller EV/EBITDA. 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. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar, genom att värdet justeras med en illikviditetsrabatt. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden.

De syntetiska optionerna beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model.

Räntebärande skulder löper med rörlig ränta och marginal som beror på skuldsättningsgrad, varför bokfört värde på balansdagen motsvarar verkligt värde.

Koncernen	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>	2016-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 744	2 173	571	2 740	2 443	297
Likvida medel	371	371	–	355	355	–
Långfristiga räntebärande skulder	-30	-30	–	-51	-51	–
Syntetiska optioner	-5	0	-5	-3	–	-3
<b>Totalt</b>	<b>3 080</b>	<b>2 514</b>	<b>566</b>	<b>3 041</b>	<b>2 746</b>	<b>295</b>

	Aktier och andelar		Syntetiska optioner	
	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31	2017-01-01– 2017-12-31	2016-01-01– 2016-12-31
<sup>1)</sup> Nivå 3				
Ingående balans	297	227	-3	-
Förvärv	182	34	-	-
Avyttring	-64	-10	0	-
Ränta/Utdelning	-9	-8	-	-
Omvärdering	165	54	-2	-2
Nyutgivna	-	-	0	-1
	571	297	-5	-3

Onoterade värdepapper, Nivå 3	Ägarandel	2017-12-31		2016-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	289	P/E	258	P/E
Apotea	5%	130	P/E	-	-
Beyano Konvertibelt skuldebrev	ET	5	Senaste transaktion	-	-
Ferronordic	-	-	-	2	P/E
Kaching	30%	47	Senaste transaktion	-	-
Tink	12%	93	Senaste transaktion	37	Senaste transaktion
Övriga	ET	7	ET	-	ET
<b>SUMMA</b>		<b>571</b>		<b>297</b>	

## Not 22 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

### Risikfaktorer

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

### Marknadsrisk

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

- Creades har som enda mål att skapa värdetillväxt för Creades aktieägare. Detta minskar risken att Creades behåller eller investerar i portföljbolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Creades investerar huvudsakligen i svenska noterade bolag som bedöms som lågt värderade. Bolagets ledning är väl förtrogen med den svenska 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 en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av 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 har för närvarande ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

### 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 skall alltid beaktas 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 ränte-

bärande värdepapper med korta löptider, vilket eliminerar ränterisken. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande bolagsvinster.

#### Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Creades direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Creades av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett bolags vinst kan ge samma bolag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Dotterbolagen gör delvis varuinköp i annan valuta. Denna exponering säkras till viss del genom köp av valuta på termin. Denna exponering utgör dock en liten del av koncernens resultat och ställning.

#### 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.

#### Avtal avseende ansvar för tvister

Med anledning av uppdelningen av Öresund som genomfördes under februari 2012 har Öresund och Creades träffat en generell överenskommelse avseende hantering av tvister som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid. Överenskommelsen innebär i huvudsak att för tvister där Öresund är part och som hänför sig till

omständigheter avseende förfluten tid ska vad som kan komma att behöva utges fördelas med 59 procent till Creades och 41 procent till Öresund.

Stockholms tingsrätt meddelade dom den 14 december 2017 från huvudförhandlingen gällande tvist mellan Öresund och HQ AB. Processbolagets, HQ AB, talan mot Öresund ogillades i sin helhet och HQ AB fick därmed inte bifall för något av kraven det riktat mot Öresund. HQ AB förpliktigades att betala Öresunds yrkade rättegångskostnader om 15,8 Mkr. HQ AB har överklagat domen blankt och begärt anstånd till den 30 april 2018 med att utveckla grunderna för överklagandet. Den 22 december 2017 försattes HQ AB i konkurs på egen begäran. Konkursförvaltaren har begärt anstånd till 20 mars med att ta ställning till om konkursboet ska inträda i rättegången.

#### Avtal med Pan Capital AB

Creades och Sedarec har överenskommit att för det fall Creades behöver utge ersättning till Investment AB Öresund enligt den överenskommelse som beskrivs ovan under avsnittet "Avtal avseende ansvar för tvister" ska Sedarec ersätta Creades med belopp motsvarande 30 procent av dessa kostnader.

Sedarecs rättigheter och skyldigheter enligt de ovan nämnda ursprungliga överenskommelserna mellan Creades och Sedarec har sedermera överförts till Pan Capital AB.

#### Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2017.

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 Six Return Index var 9 procent för 2017 och 10 procent för 2016.

Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Koncernen och moderbolaget	+/- 5 %		+/- 15 %		+/- 30 %	
	Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Förändring i						
Aktiekurser	+/- 109	+/- 9	+/- 326	+/- 26	+/- 652	+/- 52
Valuta	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0
Ränta	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0	+/- 0

## Not 23 Beräkning nyckeltal

### Substansvärde

Från och med 2017 redovisas Creades substansvärde som bokfört värde plus orealiserade övervärden i dotterbolag. De orealiserade övervärdena beräknas enligt samma principer som övriga innehav, vilka värderas till verkligt värde, se not 21.

Mkr	2017	2016
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 318	3 248
Orealiserat övervärde i dotterbolag	83	0
<b>Substansvärde</b>	<b>3 401</b>	<b>3 248</b>

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2017-12-31			Värderingsmodell	2016-12-31		
		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde
Inet	70 %	89	76	165	EV/EBITA	75	0	75
Röhnisch	69 %	93	0	93	EV/EBITA	85	0	85
Global Batterier	100 %	41	6	47	EV/EBITA	44	0	44
<b>SUMMA</b>		<b>222</b>	<b>83</b>	<b>305</b>		<b>204</b>	<b>0</b>	<b>204</b>

### Avkastning

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

Sek	2017	2016
Ingående värde per aktie	261	239
Förändring substansvärde per aktie	12	22
Återinvesterad utdelning per aktie*	13	6
<b>Justerat utgående värde per aktie</b>	<b>285</b>	<b>266</b>
Förändring i %	10 %	12 %

\* Utdelning 14 kr per aktie genom aktiens kurs efter utdelning i förhållande till utgående substansvärde per aktie.

### Soliditet

Creades beräknar soliditeten som eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Mkr	2017	2016
Eget kapital	3 399	3 319
Balansomslutning	3 590	3 519
<b>Soliditet</b>	<b>95 %</b>	<b>94 %</b>

## Not 24 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 26 procent av substansvärdet avser 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 21 Klassificering av finansiella instrument.

## Not 25 Av styrelsen fastställd investeringspolicy

### Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har fastställts av styrelsen för Creades den 19 april 2017.

#### Creades verksamhet

Creades huvudsakliga verksamhet är att investera i och förvalta tillgångar, med syfte att sprida investeringsrisken, 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 förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investeringsvärdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

#### Investeringskriterier

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

#### 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 onoterade företag eller fonder,
- utländska noterade eller onoterade 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.

#### Blankningar

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

#### Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

#### Upptagande av lån

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

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

#### Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

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

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

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

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

#### Ändringar i policyn, m.m.

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

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

## Not 26 Förslag till vinstdisposition

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

Balanserat resultat:	3 044 351 161 kr
Årets resultat:	234 089 914 kr
Summa:	3 278 441 075 kr

Styrelsen föreslår att	
Till aktieägarna utdelas	174 511 792 kr
ny räkning balanseras:	3 103 929 283 kr

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

## Not 27 Väsentliga händelser

Under 2017 investerade Creades sammanlagt 30 Mkr i Kaching.  
Creades avyttrade hela innehavet i Transcom för 247 Mkr till Altor efter ett offentligt uppköpserbjudande.  
Utdelning lämnades med 14,00 per aktie.  
I april köpte Creades 5 procent av Apotea för 120 Mkr  
I december avyttrade Creades hela sitt innehav i Kitron för 116 Mkr.

## Not 28 Händelser efter balansdagen

Styrelsen har föreslagit årsstämman att besluta om utdelning med 14,00 kronor per aktie motsvarande en direktavkastning på 5 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den 31 december 2017.  
I februari 2018 avyttrades hela innehavet i dotterbolaget Global AB för 36 Mkr.  
Under 2018 har Creades via kapitalförsäkring förvärvat 1 781 591 aktier i Addnode Group för 135 Mkr. Efter förvärven äger Creades 3 281 591 aktier motsvarande 11 procent av kapitalet och 8 procent av rösterna.



# Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 april 2018.

Stockholm den 1 mars 2018

Sven Hagströmer  
Ordförande

Marianne Brismar  
Ledamot

Cecilia Hermansson  
Ledamot

Hans Karlsson  
Ledamot

Hans Toll  
Ledamot

Jane Walerud  
Ledamot

John Hedberg  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den    mars 2018

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse



## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Creades AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 30-34 respektive 27-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36-60 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 30-34 respektive 27-28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### 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 koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomfördes för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.



### Onoterade finansiella instrument värderade till verkligt värde

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Bolagets värdering av noterade värdepapper har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen samt att det genomförs betydande bedömningar då noterade värdepapper värderas med hjälp av värderingsmodeller och antaganden om diskonterade kassaflöden. Finansiella instrument till verkligt värde ska enligt gällande redovisningsregler delas in i verkligt värdehierarkier (nivå 1, 2 och 3). Nivå 3 utgörs av tillgångar där direkt eller indirekta observerbara indata saknas. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i balansräkningen 571 mkr.</p> <p>Redovisningsprinciperna framgår i not 2, uppskattningar och bedömningar anges i not 24 och i not 21 Klassificering av finansiella instrument lämnas upplysningar om klassificering i nivåer och principer för detta.</p>	<p>I vår revision har vi utvärderat Bolagets processer för värdering av noterade värdepapper. För finansiella instrument i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av erkända värderingsmodeller och antaganden om diskonterade kassaflöden. I vår revision har vi utvärderat bolagets process för värdering av noterade värdepapper, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modeller och metod för att värdera noterade värdepapper. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi också granskat rimligheten i antaganden om diskonteringsränta, framtida kassaflöden och långsiktig tillväxt.</p> <p>Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående finansiella instrument.</p>

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22, 35 och 64-65. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- ▶ identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är

tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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

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

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



## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Creades AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsord i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsord 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 koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 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 revisionsord i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 27-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation 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 revisionsord i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm, utsågs till Creades AB (publ) revisor av bolagsstämman den 19 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 30 september 2011. Creades AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 2013-12-06.

Stockholm den mars 2018

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

# Bolagsordning

## Bolagsordning

för

Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämma den 19 april 2017.

### 1 § Firma

Bolagets firma 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 5 000 000 och till högst 20 000 000.

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 lottning.

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 styrelsen 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 dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda 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.

## Definitioner

**Administrationskostnader**

Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), för förvaltning av bolagskapital.

**Avkastning per aktie**

Aktiens värdeförändring under året inklusive övervärde i dotterbolag, återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen. Beräknas per aktie. För beräkning se not 23.

**Finansiella intäkter och kostnader**

Ränteintäkter och räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiska aktier och optioner.

**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 under not 2: 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. För beräkning se not 23.

**Substansvärde**

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för orealiserade övervärden i dotterbolag. Anger värdet av Creades nettotillgångar inklusive orealiserade övervärden i dotterbolag. För beräkning se not 23.

**Substansvärdesrabatt/premie**

Skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie i förhållande till börskursen.

**Verkligt värde**

Se Marknadsvärde.

**Värdeförändring värdepapper**

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

**Värdepappersportfölj**

Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier, konvertibla skuldebrev 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](http://www.creades.se)