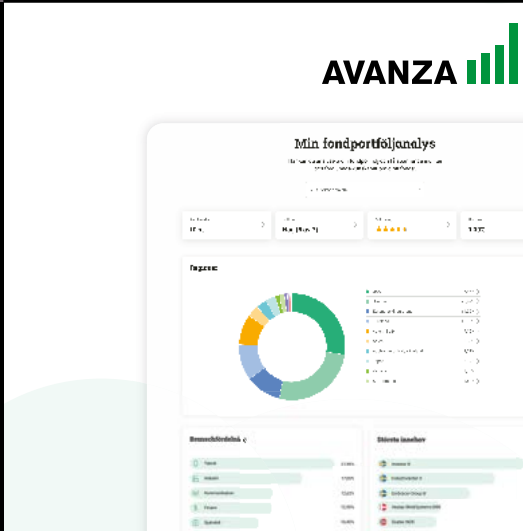




# CREADES



## Årsredovisning 2020



# INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Det här är Creades	4
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	6
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	8
Bakgrund och viktiga händelser 2020	9
Aktien	10
Portföljen 2020	12
Portföljens utveckling 2020 och presentation av portföljbolagen	13
Creades medarbetare	19
Ordförande har ordet	20

## Finansiella rapporter och förvaltningsberättelse

Innehållsförteckning	22
Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	31
Resultaträkning – Investmentföretaget	38
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	38
Balansräkning – Investmentföretaget	39
Resultaträkning – Moderbolaget	40
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	40
Balansräkning – Moderbolaget	41
Förändring eget kapital	42
Kassaflödesanalys	43
Noter	44
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	61
Revisionsberättelse	62
Bolagsordning	66
Definitioner	67

## Årsstämma 2021

Årsstämma 2021 kommer att hållas 2021-04-14. På grund av restriktioner med anledning av Covid-19 pandemin lämnas information om hur stämman hålls i kallelsen.

## Ekonomisk information 2021

Delårsrapport januari – mars 2021	2021-04-14, kl. 08.30
Delårsrapport januari – juni 2021	2021-07-13, kl. 08.30
Delårsrapport januari – september 2021	2021-10-13, kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2021	2022-01-27, 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.

## Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

### Bästa aktieägare,

Bert Karlsson lär ha sagt att "Efter 35 års obruten framgång kan jag kosta på mig att vara ödmjuk". Det finns betydande skillnader mellan Bert Karlsson och investeringsbolaget Creades AB, bland annat att vi bara varit verksamma i nio fulla räkenskapsår och att vi i alla fall försökt hålla oss rimligt ödmjuka i såväl med- som motgång även om vi under dessa nio år rent objektivt haft en större del av det förra. En tusenlapp som investerades i Creades innehav vid starten 2012 skulle per årsskiftet 2020 ha vuxit till ett värde om 6 730 kronor. Om samma tusenlapp vid samma tid investerats i index hade den tusenlappen idag motsvarat ett värde om 3 200 kronor. Utvecklingen under 2020 sticker dock ut som extrem. Under året uppgick avkastningen på vårt substansvärde till 82 procent vilket är nästan sex gånger bättre än Stockholmsbörsens (OMXSGI) utveckling och elva gånger bättre än vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent. Denna utveckling gör 2020 till det i särklass starkaste året i Creades historia då avkastningen är mer än dubbelt så hög som den var vårt näst starkaste år 2013.

Skillnaderna till trots tycker jag ändå Bert Karlssons citat i inledningen har sin relevans. Man är aldrig så bra som man kan få för sig när allt verkar gå ens väg och aldrig så dålig som man kan tycka i mörka stunder av motgång. En närliggande aspekt är hur man undviker att framgång övergår till förnöjsamhet och självgodhet och, omvänt, att motgång leder till uppgivenhet eller än värre förnekelse. Efter ett år som för stora delar av världen varit ett motgångsår och samtidigt, ur Creades perspektiv, bjudit på stark medgång känns dessa frågeställningar extra aktuella. Världen må på rekordkort tid ha tagit fram ett vaccin mot Covid-19, men då inget motsvarande vaccin finns mot hybris får vi praktisera andra metoder som att hålla sans, distans och perspektiv<sup>1)</sup>. Med den föresatsen vill jag ge mig på att summera det i flera avseenden unika året 2020 från Creades perspektiv.

1) Jag tror dessvärre inte att vi kan hoppas på flockimmunitet, vare sig det gäller Covid eller hybris.

### Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Direktägda noterade innehav, Aktiv förvaltning av noterade innehav inom ramen för Creades kapitalförsäkring samt Onoterade innehav. Under året har de Direktägda noterade innehaven avkastat 141 procent och den Aktiva Förvaltningen avkastat 98 procent. Tillsammans bidrog de noterade innehaven med 109 procent avkastning. De Onoterade innehaven bidrog med 40 procent avkastning under året.

Verksamheten inom Direktägda noterade innehav utgörs av innehavet i Avanza (+SEK 2 135 mn/+141 %) som även är Creades enskilt största investering. Avanza hade en mycket stark utveckling under året då sparkapitalet passerade SEK 500 mdr och bolaget fick nöjet att välkomna över 300 000 nya kunder. För att sätta denna siffra i perspektiv är det lika många kunder som sammanlagt kom in under bolagets första fjorton år som bolag. Kanske än viktigare var att Avanza för elfte året i rad tog hem SKI:s utmärkelse "Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande". Fokus på kundnöjdhet och kundnytta är givetvis en viktig förklaring till varför nästan var femte sparkrona som idag sätts in i Sverige hamnar hos Avanza. Bolaget har under en längre tid utvecklats exceptionellt starkt och utöver tidigare nämnda fokus på kundnytta kan framgångarna tillskrivas hög intern effektivitet och ett stadigt flöde av nya produkter och tjänster. Den historiska framgången är dock ingen garanti för framtiden - Såväl kundernas förtroende som bolagets utveckling är ett ständigt pågående arbete. En vanlig frågeställning under året har varit huruvida bolagets kraftiga tillväxt under pandemin är av tillfällig eller mer permanent natur. Vår syn är att även om kundaktiviteten periodvis varit extrem och rimligen kommer normaliseras vägs detta mer än väl upp av den betydande ökningen i kunder och sparkapital som de facto tagit bolaget till en helt ny nivå. Utmaningen framgent är att fortsätta utveckla detta förtroende för såväl befintliga som framtida kunder. Givet Avanzas starka erbjudande är det möjligen en besvikelse att bolaget trots över 20 år i marknaden endast har en marknadsandel om dryga fem procent av den adresserade sparmarknaden. Som ägare ser vi betydande möjligheter för fortsatt tillväxt, bland annat inom pensionsområdet som med tanke på styrkan i erbjudandet jämfört med traditionella konkurrenter borde vara väsentligt större.

Den Aktiva Förvaltningen (+SEK 1 313 mn/+98 %) hade ett spektakulärt år. Årets avkastning överträffar, ofta med vid marginal, avkastningen för de bästa svenska och nordiska fonderna med inriktning på småföretag såväl som teknikbolag. De viktigaste bidragen till den Aktiva Förvaltningens avkastning kom från bolag som Addnode, EG7, Embracer, Kamux, Midsona och Stillfront, samtliga bolag som i betydande grad gynnats av eller hanterat pandemin väl. Sedan något år tillbaka har vi utökat vårt fokus på arbetet inom den Aktiva Förvaltningen, både i form av en förtydligad investeringsstrategi och en ökad portföljaktivitet. På en hög nivå letar vi efter bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Vi har i första hand ett bolags- och situationsfokus snarare

än ett branschfokus. En annan aspekt är att vi arbetar mer strukturerat med relationer till mäklare och ECM-deskar för att på så vis vara närmre marknaden och kunna agera snabbare. Detta mer strukturerade arbetssätt är naturligtvis inte ensamt förklaringen till årets enastående resultat – vi har precis som tidigare både haft tur och otur och även köpt för dyrt, sålt för tidigt eller i värsta fall gjort både och. Det är dock vår övertygelse att vi genom fokus, struktur och inte minst dedikerade resurser ökar sannolikheten för att lite oftare få rätt än att hamna fel vilket, när det gäller aktiv förvaltning, inte är en liten sak.

Även den onoterade delen av portföljen hade ett mycket starkt år med Apotea (+SEK 180 mn/+95%), Inet (+SEK 135 mn/+54%) och Tink (+SEK 134 mn/+47%) som de tre största bidragsgivarna. De två första bolagen har tydligt gynnats av pandemins generella uppsving för e-handeln men även genom sina specifika sortiment i form av apoteksvaror respektive datorer och datortillbehör som är kategorier som ökat kraftigt under året. Tink har inte haft samma tydliga draghjälp av pandemin men har trots det tagit betydande steg i arbetet mot att konsolidera sin position som Europas ledande teknikleverantör inom open banking. Vi är naturligtvis extra glada att våra två senaste tillskott i den onoterade portföljen – StickerApp (+SEK 75 mn/+29%) respektive Instabox (+SEK 62 mn/+83%) – fått en mycket god start genom en kombination av en stark underliggande marknad och goda insatser i respektive bolag. Röhnisch (–SEK 5 mn/–7%) och de mindre onoterade innehaven i tidiga faser (–SEK 12 mn/–7%) hade ett något mer utmanande år med nedjusterade värderingar som resultat. Situationen i Röhnisch maskerar dock ett tudelat år där bolaget inledningsvis drabbades hårt av pandemin, bland annat som en följd av leveransstörningar. Under årets andra hälft lyckades dock bolaget vända utvecklingen med besked, inte minst genom en imponerande tillväxt för den egna e-handeln. Vi ser goda möjligheter till en fortsatt stark utveckling under ledning av bolagets nya vd Emma Stjernlöf som tillträdde i januari 2020. Under de senaste åren har vår onoterade portfölj fått en tydligare profil mot innehav som kännetecknas av digitala affärsmodeller och ett oförtrutet fokus på kundnytta. I likhet med utvecklingen inom den aktiva förvaltningen är årets exceptionella resultat en kombination av ett långsiktigt arbete som givetvis fått extra fart som en följd av pandemin. Vi är dock av den klara uppfattningen att årets utveckling är en acceleration av en mer långsiktig strukturell trend, snarare än en temporär effekt. I ett större perspektiv är vi mycket nöjda med den onoterade portföljens profil även om vi givetvis även här hade kunnat göra saker snabbare och bättre. Bland annat kan vi banna oss själva att vi inte investerade tidigare i bolag som Apotea och Instabox som vi följde över flera år innan vi gjorde slag i saken.

### Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

På portföljnivå har året präglats av en förhållandevis normal aktivitet på den noterade sidan där Creades spelat en aktiv roll i ett stort antal noteringar och placeringar. Den onoterade aktiviteten har varit lägre än normalt, bland annat till följd av pandemins begränsningar rörande resor och fysiska

möten. Detta till trots har vi genom investeringen i Instabox i april välkomnat ett större nytt onoterat bolag till Creades-familjen. Bolaget befinner sig i en närmast exponentiell tillväxtfas och i slutet av året deltog Creades tillsammans med andra befintliga ägare i en nyemission med syfte att ge bolaget ytterligare muskler för fortsatt svensk och internationell expansion. I december minskade Creades sitt innehav i Tink i samband med en transaktion i bolaget. Nettot av årets försäljningar och nyinvesteringar är att vår kassa stärkts från SEK 462 mn till SEK 640 mn och styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie utdelningen om SEK 14,00 kronor per aktie med kvartalsvis utdelning.

### Framtidsutsikter, i all ödmjukhet

Vi på Creades har under flera år förväntats och förundrats över marknadens styrka trots tider som varit såväl politiskt som ekonomiskt oroliga. Med facit i hand blev ju 2020 något av ett märkesår ur just den aspekten då stora delar av världsekonomin var nedstängd samtidigt som de flesta större aktieindex ökade för året som helhet. Börsen sägs ju vara framåtblickande och visst kan man ana ljuspunkter på horisonten i form av såväl vaccinering som fortsatta stimulanser, bland annat till följd av ett i alla fall på pappret mer handlingskraftigt parlamentariskt läge i USA. I samma andetag är det rimligt att oroas över hur världen kommer se ut efter pandemin med tanke på den allmänna konjunkturen och ökad privat och offentlig skuldsättning. Den framtida ränteutvecklingen är kanske den enskilt mest avgörande faktorn. Många bedömare verkar utgå från att nuvarande extremt låga ränteläge kommer bestå under en lång tid och har dessa bedömare rätt kanske marknaden till och med är billig på dagens nivåer. En invändning mot detta synsätt är att på lång sikt kan mycket hända och skulle ränteläget förändras kan bilden snabbt bli radikalt annorlunda. Vaksamhet och ödmjukhet känns påkallat, nu mer än någonsin tidigare.

Jag kan utan vare sig omsvep eller tillkämpad ödmjukhet konstatera att vi på Creades inte är några experter på att förutsäga marknadens utveckling. Med facit i hand har vi definitivt haft mer fel än rätt just ur detta avseende då vi konsekvent har underskattat marknadens styrka på senare år. En tröst i sammanhanget är dock att vi inte investerar utifrån gissningar om makroekonomi utan istället investerar i enskilda aktier och bolag som vi långsiktigt tror på oavsett den kortsiktiga marknadsmiljön. Det är en svårighetsgrad som mer än väl räcker till för vårt vidkommande. Vi har genom åren gjort många och betydande misstag – Våra nu avslutade investeringar i Lindab och Bygghemma är t.ex. två lysande exempel på situationer där vi hade rätt avseende grunden för våra investeringar men där vi i båda fallen totalt missbedömde den tid det tog att också få rätt. Det enda tvärsäkra påståendet jag vågar göra om framtiden är att vi kommer att göra fler och nya misstag. Förhoppningsvis kommer vi även lära oss av dessa och inte tillåta misstag att bli misslyckanden. En nåd att be för inför 2021!

### John Hedberg

Verkställande direktör

# Det här är Creades

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

## Affärsidé

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

## Portföljen

Creades portfölj består av cirka 72 procent noterade tillgångar och cirka 23 procent onoterade tillgångar och cirka 5 procent övriga tillgångar och skulder, inklusive likvida medel om SEK 640 mn.

## Investeringsstrategi

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

## Mål

### Avkastningsmål

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

### Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, inlösen eller aktieåterköp. Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp, 14,00 kronor per aktie, och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar á 3,50 med avstämningsdag i april 2021, juli 2021, oktober 2021 och januari 2022.

## Investment case

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

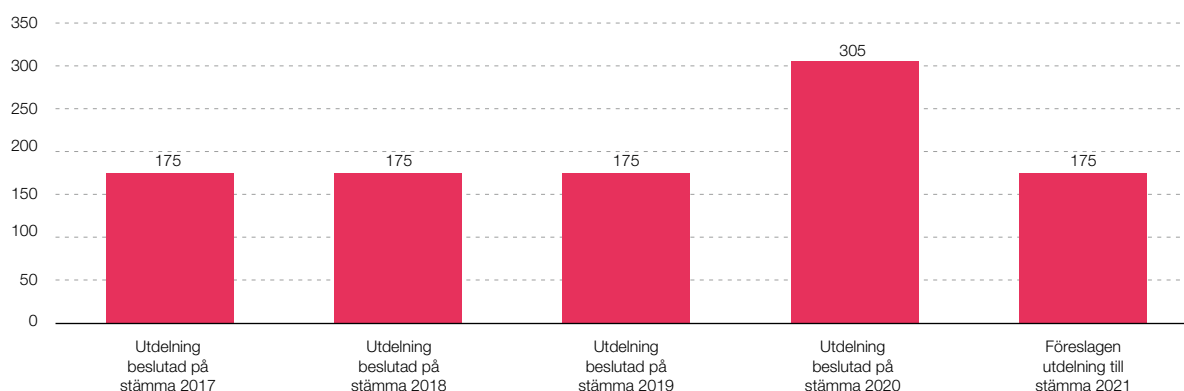
## Mål och måluppfyllelse

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

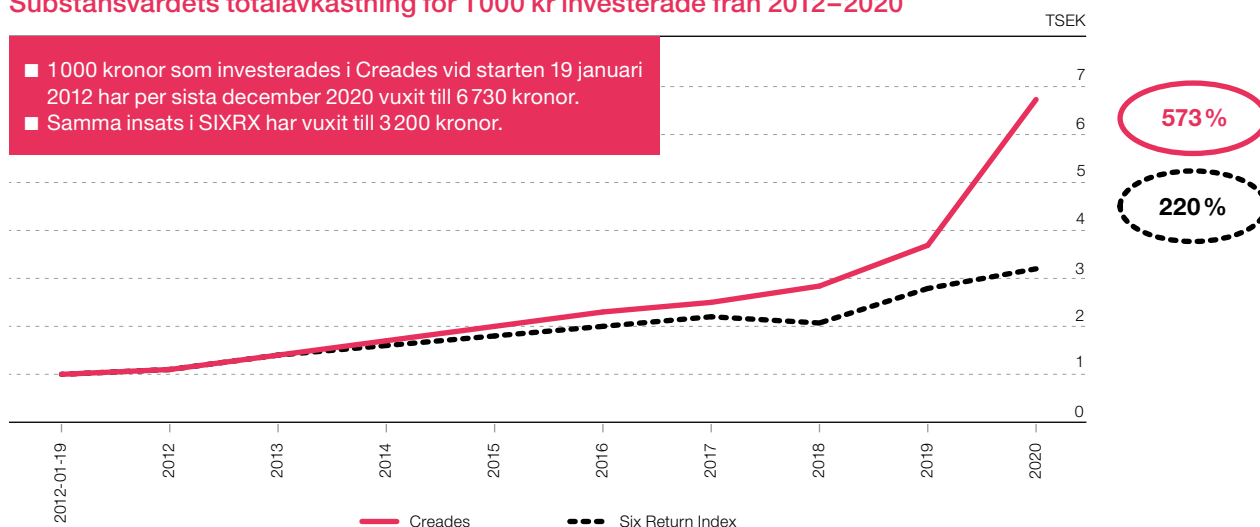
Creades avkastning på substansvärde per aktie uppgick för 2020 till 82 procent vilket är bolagets bästa resultat någonsin (2013 avkastade Creades 38 procent) och bolaget har därmed överträffat inte bara det absoluta avkastningsmålet om 7,5 procent utan även jämförelseindexet med råge. Se vidare om substansvärdets utveckling på sidan 13. Creades förvaltning har historiskt genererat en årlig avkastning (IRR) på 24 procent sedan starten i januari 2012. Motsvarande siffra för OMXSGI är 14 procent

År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		SIXRX	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
2020	82 %	15 %	67 %	Ja	7,5 %	75 %	Ja
2019	30 %	35 %	-5 %	Nej	7,5 %	23 %	Ja
2018	14 %	-4 %	18 %	Ja	7,5 %	7 %	Ja
2017	10 %	9 %	1 %	Ja	7,5 %	3 %	Ja
2016	12 %	10 %	2 %	Ja	7,5 %	5 %	Ja

## Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



## Substansvärdets totalavkastning för 1 000 kr investerade från 2012–2020



# Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare. Creades huvudfokus är investeringar i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag, men även aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning.

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

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

## Långsiktighet

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

## Investeringskriterier

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

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

## Identifiering

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

Till skillnad från t.ex. private equity- och VC-fonder har Creades förmånen att förvalta "evigt" kapital och kan därmed agera mer långsiktig. Creades behöver därför inte bestämma exit (avyttringstidpunkt) redan vid investeringstillfället.



### Analys- och investeringsprocess

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

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

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

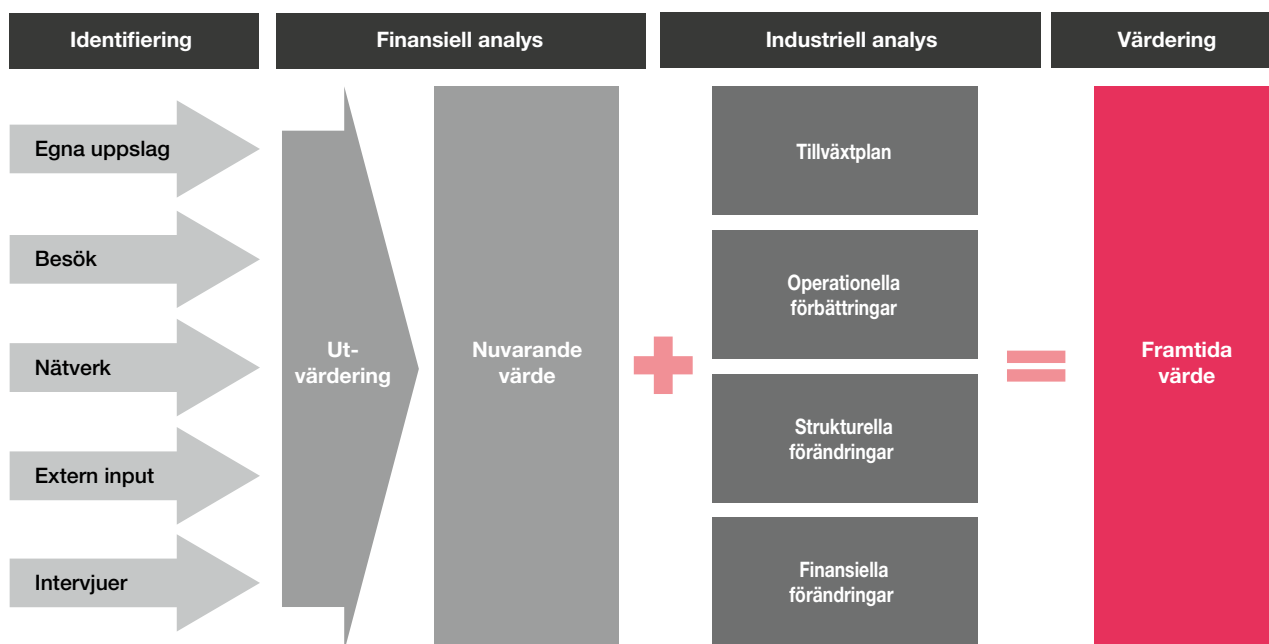
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder vilka beskrivs närmare på nästa sida:

- Tillväxtplan
- Operationella förbättringar
- Strukturella förändringar
- Finansiella förändringar

### Exitstrategi

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

### Investeringsurval och värdeskapande åtgärder



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

## Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?

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

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

### Corporate governance

Creades vill säkra högkvalitativa företagsledning och effektiva styrelser i de direktägda innehaven. Som en engagerad ägare strävar Creades efter att tillse:

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

### Organisation

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

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

# Bakgrund och viktiga händelser 2020

Creades började sin verksamhet 2012 efter en uppdelning av Investment AB Öresund.

## Kvartal 1

- **Januari** – Avyttring aktier i Addnode
- **Januari** – Förvärv aktier i Addnode
- **Utfall januari–mars 2020**, substansvärde per aktie 343 kr. Avkastning –7 procent

## Kvartal 2

- **April** – Creades investerar i Instabox
- **April** – Årsstämman beslutade om ordinarie utdelning med 14,00 kronor per aktie att utbetalas i april. Årsstämman beslutade därtill att utöver ordinarie utdelning, 10,50 kronor skulle delas ut till aktieägarna fördelat på tre utbetalningar med 3,50 kronor per tillfälle. Avstämningsdagar beslutades till 14 juli, 15 oktober samt 28 januari 2021.
- **Juni** – Förvärv av aktier i Midsona
- **Utfall januari–juni 2020**, substansvärde per aktie 435 kr. Avkastning 22 procent

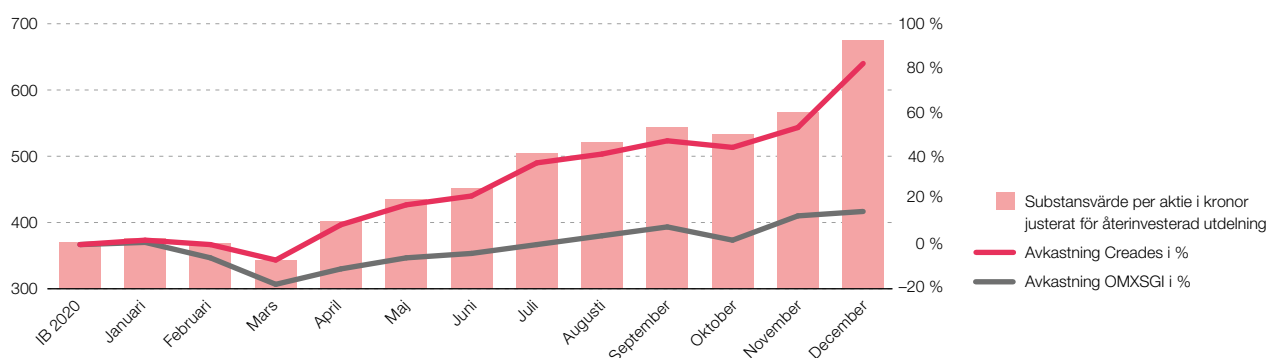
## Kvartal 3

- **September** – Avyttring aktier i Addnode
- **Utfall januari–september 2020**, substansvärde per aktie 521 kr. Avkastning 47 procent

## Kvartal 4

- **December** – Ytterligare investering samt omvärdering av innehavet i Instabox
- **December** – Avyttring av aktier samt omvärdering av Creades innehav i Tink
- **Utfall januari–december 2020**, substansvärde per aktie 641 kr. Avkastning 82 procent

## Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2020



# 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, Mid Cap.

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 2020 uppgick till totalt 12 465 128, varav 4 265 875 B-aktier.

## Aktiekursens utveckling justerad för utdelning 2020 jämfört med OMXSGI



## Aktien

### 31/12 2020

Aktiekurs, kr	943,00
Substans/aktie	641,00
Substansvärdepremie	47 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	104 %

### 2020

Högsta kurs, kr	1 006,00
Lägsta kurs, kr	330,50
Antal omsatta aktier	3 279 437
Total omsättning, SEK mn	2 161
Volatilitet 2020	49 %

## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2020

Ägare 2020-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	8 263 303	66,3	51,3
Spiltan Fonder	309 271	2,5	3,6
Avanza Pension	187 449	1,5	2,2
SEB Fonder	69 921	0,6	0,8
Jan Röring	64 050	0,5	0,7
Handelsbanken Fonder	61 902	0,5	0,7
Nordnet Pensionsförsäkring	51 900	0,4	0,6
BlackRock	29 227	0,2	0,3
Christina Louise Joh Ekman	23 545	0,2	0,3
Sven Pettersson	20 094	0,2	0,2
Övriga	3 384 466	27,2	39,2
<b>Totalt</b>	<b>12 465 128</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1) Biovestor AB äger 3 748 829 A-aktier och 4 265 875 B-aktier. Carnegie särskilda pensionsstiftelse II äger 248 599 A-aktier.

### Utdelning, inlösen och återköp

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

#### Utdelning

Till årsstämman 2021 föreslås att ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp 14,00 kronor per aktie (föregående år 14,00 kronor plus extrautdelning 10,50 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalning á 3,50 med avstämningsdag efter stämman i april 2021, 15 juli 2021, 15 oktober 2021 och 31 januari 2022.

#### 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. Inlösen har inte använts sedan 2016.

#### Återköp

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

Creades har sedan årsstämman 2020 inte återköpt några aktier.

# Portföljen 2020

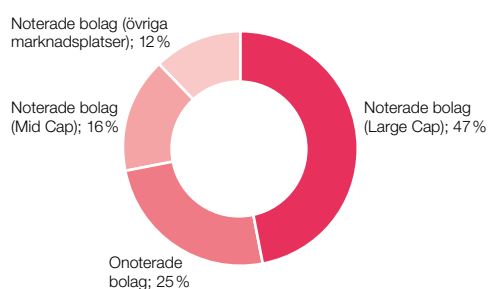
## Substansvärdets fördelning den 31 december 2020

	Antal aktier	Marknadsvärde	Andel av Creades substansvärde	
		(SEK mn)	Kr/aktie	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 530 000	3 618	290	45
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		2 144	172	27
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>5 762</b>	<b>462</b>	<b>72</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Apotea		370	30	5
Inet		358	29	4
StickerApp		332	27	4
Tink		311	25	4
Instabox		277	22	3
Röhnisch		69	6	1
Övriga onoterade värdepapper		147	12	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>1 864</b>	<b>149</b>	<b>23</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder inklusive beslutad ej utbetald utdelning<sup>2)</sup></b>		<b>369</b>	<b>30</b>	<b>5</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>7 995</b>	<b>641</b>	<b>100</b>

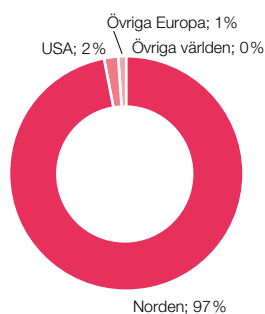
1) De tre största innehaven är Embracer Group, Kamux OY och Midsona med ett sammantaget värde om SEK 733 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

2) Varav SEK 640 mn avser likvida medel. Årsstämman beslutade om kvartalsvis utdelning med 3,50 kr per aktie. Ett kvartal motsvarande totalt 3,50 per aktie (totalt SEK 44 mn) har ännu inte utbetalts och har därför inte belastat substansvärdet negativt.

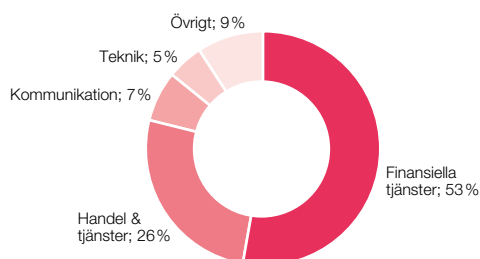
Portföljens fördelning på tillgångsslag



Portföljbolagens omsättning geografiskt



Portföljens fördelning på bransch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2021 kommer att redovisas den 16 augusti 2021. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på [www.creades.se](http://www.creades.se).

# Portföljens utveckling 2020 och presentation av portföljbolagen

## Portföljbolagens utveckling

	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza	2 135	141 %
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	1 313	98 %
Terminer och optioner	-6	
Övriga noterade tillgångar	4	
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>3 446</b>	<b>109 %</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
Apotea	180	95 %
Inet	135	54 %
Tink	134	47 %
StickerApp (tidigare PRNT)	75	29 %
Instabox	62	83 %
Röhnisch	-5	-7 %
Övriga onoterade värdepapper	-12	-7 %
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>569</b>	<b>40 %</b>
<b>SUMMA</b>	<b>4 015</b>	<b>82 %</b>

1) Kapitalförsäkringens tre största innehav är Embracer Group, Kamux OY och Midsona med ett sammanlagt värde om SEK 733 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

## Noterade tillgångar

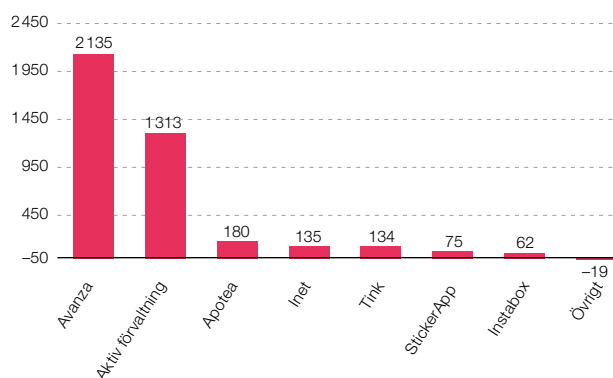
Den noterade delen av portföljen utvecklades exceptionellt starkt genom en kombination av en mycket god utveckling för vårt enskilt största innehav Avanza (SEK 2 135 mn /141 procent) och ett spektakulärt år för verksamheten inom den Aktiva Förvaltningen i kapitalförsäkring (SEK 1 313 mn /98 procent). Vi har i många år varit bortskämda med starka bidrag från Avanza och årets utveckling i form av kundtillväxt och kundaktivitet är ett tydligt kvitto på att bolaget har en attraktiv position för fortsatt tillväxt. Inom den Aktiva förvaltningen har de senaste årens arbete med en förtydligad investeringsstrategi och höjd portföljaktivitet i år burit full frukt. Årets avkastning överträffar, ofta med vid marginal, avkastningen för de bästa svenska och nordiska fonderna med inriktning på småföretag såväl som teknikbolag. De viktigaste bidragen till den aktiva förvaltningens avkastning i år kommer från bolag som Addnode, EG7, Embracer, Kamux, Midsona och Stillfront – Bolag som i betydande grad gynnats av eller hanterat pandemin väl. Totalt bidrog den noterade delen av portföljen med en avkastning om SEK 3 446 mn /109 procent under året.

## Onoterade tillgångar

Även den onoterade delen av portföljen hade ett mycket starkt år med Apotea (SEK 180 mn /95 procent) som den enskilt största bidragsgivaren. Även Inet, Tink, Sticker-

App och Instabox hade en imponerande stark utveckling. Samtliga dessa innehav kännetecknas av digitala affärsmodeller och ett oförtrutet fokus på kundnytta, vilket onekligen visat sig vara en vinnande formel i år. Vår uppfattning är därtill att årets utveckling snarare är av strukturell än temporär natur. De mindre onoterade innehaven hade ett något mer utmanande år med marginellt nedjusterade värderingar som resultat. Sammantaget bidrog de onoterade innehaven med SEK 569 mn /40 procent avkastning till substansvärdet.

## Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (SEK mn)



## Större positiva bidrag till substansvärdets förändring

- Avanza SEK 2 135 mn
- Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring SEK 1 313 mn
- Apotea SEK 180 mn
- Inet SEK 135 mn
- Tink SEK 134 mn
- StickerApp SEK 75 mn
- Instabox SEK 62 mn

## Större förvärv

- Instabox SEK 215 mn

## Större avyttringar

- Spiltan räntefond SEK 302 mn
- Uttag ur kapitalförsäkring SEK 248 mn
- Tink SEK 108 mn

## Substansvärde

- Totalt substansvärde 31 december 2020: SEK 7 995 mn
- Avkastning: 82 procent

## Noterade tillgångar per den 31 december 2020



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 2 349 mn
Rörelseresultat	SEK 1 576 mn

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 280 000 kunder med SEK 570 000 mn i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i antalet transaktioner.

## Onoterade tillgångar per den 31 december 2020



Ägarandel	5 %
Omsättning	SEK 4 212 mn
Rörelseresultat	SEK 216 mn

Apotea.se är Sveriges ledande fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 21 000 receptfria varor och 15 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon.



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 1 257 mn
Rörelseresultat	SEK 60 mn

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datorskydd. Bolaget riktar sig främst till gaming- och teknikentusiaster och målsättningen är att alltid vara först med det senaste i kombination med att leverera den bästa kundupplevelsen i alla kanaler. 75 procent av varuförsäljningen kommer från e-handel.



Ägarandel	51 %
Omsättning	SEK 201 mn
Rörelseresultat	SEK 83 mn

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



Ägarandel	5 %
Omsättning 2019	SEK 114 mn
Rörelseresultat 2019	SEK -194 mn

Tink är Europas ledande teknikleverantör inom open banking. Kunderna utgörs av banker, fintechbolag och startups. Tekniken erbjuds genom en plattform som förser Tinks kunder med ett infrastrukturlager som gör att kunden kan samla in finansiell data från fler än 3 400 europeiska banker och även genomföra betalningar. Ovanpå det erbjuder Tink skräddarsydda digitala produkter och verktyg, som kunderna kan använda för att utveckla datadrivna finansiella tjänster för sina slutkunder.



Ägarandel	12 %
Omsättning	SEK 235 mn
Rörelseresultat	SEK -82 mn

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



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 167 mn
Rörelseresultat	SEK -7 mn

Röhnisch designar och säljer sportkläder för kvinnor inom områdena träning, löpning, golf och yoga samt badkläder, jackor och underkläder. Försäljningen går till över 20 länder, men med tonvikt på Norden som står för merparten av försäljningen.



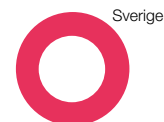


[www.avanza.se](http://www.avanza.se)

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 280 000 kunder med SEK 570 000 mn i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i antalet transaktioner.

**45%**

av Creades substansvärde



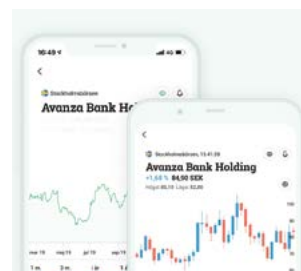
#### Viktiga händelser 2020

- Nettoinflöde om SEK 76 mdr, största inflödet någonsin, motsvarande 19 procent av sparkapitalet vid årets början
- Antalet nya kunder var 300 000, motsvarande en ökning på 31 procent av antalet kunder vid årets början
- Sparkapitalet ökade med 40 procent till SEK 570 mdr
- Stort antal produktflanseringar som t.ex. Aktielånet och nya exklusiva fonder i samarbete med framgångsrika förvaltare
- Avanza erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för elfte året i rad och erhöll priset som Årets Bank av Privata Affärer för tredje året i rad

Finansiell utveckling	2016	2017	2018	2019	2020
Provisionsnetto och övriga intäkter, SEK mn	805	867	930	1 028	<b>2 066</b>
Räntenetto	114	108	119	165	283
<b>Intäkter</b>	<b>919</b>	<b>975</b>	<b>1 049</b>	<b>1 193</b>	<b>2 349</b>
Tillväxt	2 %	6 %	8 %	14 %	97 %
Rörelseresultat, SEK mn	465	441	418	520	<b>1 576</b>
Rörelsemarginal	51 %	45 %	40 %	44 %	67 %
Nettoresultat, SEK mn	399	379	349	447	<b>1 335</b>

#### Creades syn

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



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	36 104
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	36 104
Investeringsstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	45 %
Värde i Creades, SEK mn	3 618
Påverkan årets avkastning, SEK mn	2 135

#### Styrelseledamöter från Creades

	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot	2015–
John Hedberg	Ledamot Avanza Pension	2018–

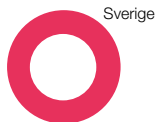


5%

av Creades substansvärde

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

Apotea.se är Sveriges ledande fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea.se har det största sortimentet, över 21 000 receptfria varor och 15 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur, och de lägsta priserna. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon.



#### Viktiga händelser 2020

- Försäljningen ökade med nästan 50 procent
- Pandemin har inneburit att en helt ny målgrupp upptäckt i e-handeln och bolaget har fått 742 000 nya kunder under året
- Apotea erhöll många fina utmärkelser, bland annat Prisjaks Årets Butik och Pricerunners Årets e-handlare inom sin kategori samt Sveriges mest hållbara e-handel av Sustainable Brand Index

Finansiell utveckling	2016	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn	968	1 500	2 021	2 721	<b>4 212</b>
Tillväxt	65 %	55 %	35 %	35 %	55 %
Rörelseresultat, SEK mn	14	56	43	63	<b>216</b>
Rörelsemarginal	1 %	4 %	2 %	2 %	5 %
Nettoresultat, SEK mn	11	32	24	49	<b>170</b>

#### 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 ca 4 miljarder kronor. Bolaget levererar ett fullt apotekssortiment – receptbelagda och receptfria produkter – från lagret i Morgongåva till hela Sverige, med leverans sju dagar i veckan, samma eller nästföljande dag. Creades investerade i Apotea under 2017 men har följt och imponerats av Apotea och dess ledning under en längre tid. Bolaget uppfyller alla de kriterier vi letar efter i våra investeringar – En disruptiv affärsmodell med mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. 2020 var ett speciellt år men vi tror att Apotea kommer att gynnas även framgent då fler har upptäckt hur smidigt det är att köpa apoteksprodukter online samt att bolaget tillhandahåller produkter som är nödvändiga oavsett konjunktur. Vi ser fortsatt fram emot att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	7 831
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	7 756
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	5 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	370
Påverkan årets avkastning, SEK mn	180

Vid värdering av Apotea har principen Multipelvärdering använts med multipeln EV/Sales. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017–

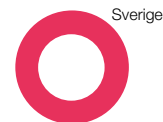


4%

av Creades substansvärde

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

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datorillbehör. Bolaget riktar sig främst till gaming- och teknikentusiaster och målsättningen är att alltid vara först med det senaste i kombination med att leverera den bästa kundupplevelsen i alla kanaler. 75 procent av varuförsäljningen kommer från e-handel.



#### Viktiga händelser 2020

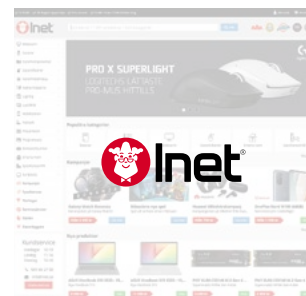
- Mycket stark tillväxt och ökad marginal
- Lanserat kundklubb/community som kraftigt ökat engagemanget från kunderna med bl.a. användargenererade produktrecensioner
- Fortsatt fokus på eget text- och videoinnehåll och lanserat livestreaming
- Inet vann återigen Prisjaks Årets Butik och Pricerunners Årets e-handlare inom sin kategori

Finansiell utveckling	Proforma				
	2016	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn <sup>1)</sup>	685	730	831	1 025	<b>1 257</b>
Tillväxt	7 %	7 %	14 %	23 %	23 %
Rörelseresultat, SEK mn	27	29	30	45	<b>60</b>
Rörelsemarginal	4 %	4 %	4 %	4 %	5 %
Nettoresultat, SEK mn	18	20	23	29	<b>38</b>

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

#### Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta ca SEK 1 300 mn via e-handel och fysiska butiker i Göteborg, Stockholm och Malmö. Under 2020 hade Inet en stark försäljningstillväxt och stärkt marginal. Den ökande marginalen drevs framförallt av den högre försäljningsvolymen och en högre bruttomarginal då varutillgången varit begränsad till följd av pandemin. Inför 2021 tror vi att andra halvåret kommer bli tuffare när vi förmodligen har en mer normal situation och konsumenterna har fler val för sin konsumtion som t.ex. utlandsresor och fysiska events. Detta i kombination med att kostnaderna ökar för att komma ikapp senaste årets starka tillväxt gör att marginalen bör sjunka och förmodligen ser vi en mer stillsam utveckling vad gäller omsättningen. Inets framgångsrecept har varit att ge sina kunder ett noga utvalt sortiment, snabba leveranser, oöverträffad service och hög produktkänedom. Potential att öka kännedomen om bolaget och att vidareutveckla samtliga kanaler med fokus att befästa positionen som den aktör som erbjuder branschens bästa kundupplevelse oavsett plattform.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	518
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	508
Investeringsstidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	358
Påverkan årets avkastning, SEK mn	135

Vid värdering av Inet har principen Multipelvärdering använts med multipeln EV/EBITA. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

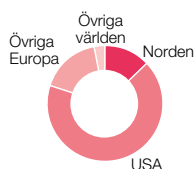
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ordförande	2015–
Anders Hillerborg	Ledamot	2019–



## stickerapp.se

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

**4%**  
av Creades substansvärde



### Viktiga händelser 2020

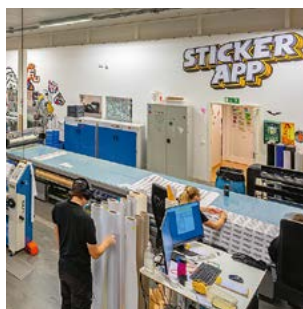
- Försäljningen ökade med ca 60 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt för StickerApp och den viktiga USA-marknaden
- Bolaget har varit gynnat av pandemin då man tagit marknadsandelar från huvudsakligen amerikanska konkurrenter som varit under lockdown. Bedömningen är att detta inte är en tillfällig effekt
- Bolaget har under ledning av ny tillsatt VD och CFO framgångsrikt stärkt sin position inom digital marknadsföring och även utvecklat mer robusta processer för administration och rapportering

Finansiell utveckling	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn	83	124	201
Tillväxt		49 %	62 %
Rörelseresultat, SEK mn	28	48	83
Rörelsemarginal	33 %	39 %	41 %
Nettoresultat, SEK mn	22	36	60

Rörelseresultat och Nettoresultat redovisas exklusive goodwillavskrivning om cirka SEK 120 mn per år.

### Creades syn

Bolaget grundades i Lomma 2006 och har sedan dess utvecklats till att bli en globalt ledande aktör tack vare en kombination av en högautomatiserad order- och produktionsprocess och en framgångsrik strategi för digital och social marknadsföring. StickerApp är idag en av världens ledande aktörer inom sin nisch och vi är mycket imponerade av bolagets bevisade förmåga att växa snabbt med bibehållen hög lönsamhet. Bolaget har betydande likheter med andra framgångsrika investeringar i Creades portfölj så som en stark strategisk position där man gynnas av branschens snabbt pågående digitalisering och, viktigast, ett mycket starkt fokus på kundnöjdhet. Vid värdering av StickerApp har principen Multipelvärdering använts med multipeln EV/EBITA. Då jämförbara bolag/transaktioner var onoterade har inget avdrag för illikviditetsrabatt gjorts.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	658
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	718
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	51 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	332
Påverkan årets avkastning, SEK mn	75

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



## www.tink.se

**4%**

av Creades substansvärde

Tink är Europas ledande teknikleverantör inom open banking. Kunderna utgörs av banker, fintechbolag och startups. Tekniken erbjuds genom en plattform som förser Tinks kunder med ett infrastrukturlager som gör att kunden kan samla in finansiell data från fler än 3 400 europeiska banker och även genomföra betalningar. Ovanpå det erbjuder Tink skräddarsydda digitala produkter och verktyg, som kunderna kan använda för att utveckla datadrivna finansiella tjänster för sina slutkunder.

### Viktiga händelser 2020

- Under slutet av året använde över 300 finansiella institutioner Tinks open banking-teknik. Exempel på kunder är PayPal, NatWest, ABN AMRO, BNP Paribas, Nordea och SEB
- Tinks teknik var under 2020 tillgänglig på totalt 14 marknader i Europa och under slutet av året hade Tink lokala kontor i 13 europeiska länder
- Tink ökade under året exponeringen från 2 500 till 3 400 i banker i Europa, vilka sammantaget når över 250 miljoner europeiska bankkunder
- Tink ökade under året antalet anställda från 260 till 365
- Antalet utvecklare som använder Tinks plattform uppgick under slutet av året till närmare 10 000
- Tink genomförde tre förvärv under året: spanska marknadsledande konkurrenten Eurobits, svenska fintechbolaget Instantor samt brittiska OpenWrks open banking-plattform
- Finansieringsrundan som genomfördes runt årsskiftet 2019/2020 under ledning av Dawn Capital, HMI Capital och Insight Partners utökades i december 2020. Då under ledning av den nya investeraren Eurazeo Growth tillsammans med Dawn Capital

Finansiell utveckling	2015	2016	2017	2018	2019
Nettoomsättning, SEK mn	4	14	23	59	114
Tillväxt	–	250 %	72 %	157 %	95 %
Rörelseresultat, SEK mn	–9	–12	–32	–83	–194
Rörelsemarginal	–	–	N/A	N/A	N/A
Nettoresultat, SEK mn	–9	–12	–32	–83	–193

### Creades syn

Creades har en lång erfarenhet av att investera i finansiella teknologiföretag, och tidigare investeringar i t.ex. Avanza och Klarna har medfört mycket god avkastning. Även Tink har haft en mycket god värdeutveckling, och bolaget har byggt upp en stark position som gör att vi ser god fortsatt utvecklingspotential för bolaget. Under 2020 har bolaget expanderat internationellt med flera nya lokalkontor och stärkt sin organisation ytterligare. Licensavtalen med värdenomerade banker visar på styrkan i bolagets teknologi och self-service plattformen ger möjlighet även för mindre bolag att utnyttja Tinks teknik. Den nya kapitalanskaffningen i slutet av 2020 ger kraft att fortsätta denna expansion under många år framåt. Vid denna kapitalanskaffning avyttrade Creades en mindre del av sitt innehav. Vid värdering av Tink har principen Senaste Transaktion använts.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	6 565
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	N/A
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	5 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	311
Påverkan årets avkastning, SEK mn	134

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–2020

## instabox

# 3%

av Creades substansvärde

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

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



### Viktiga händelser 2020

- Försäljningen ökade med cirka 300 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt på den svenska huvudmarknaden där bolaget idag är lönsamt
- Fortsatta betydande investeringar i infrastruktur med över 1000 aktiva skåp i Sverige vid årets slut och etablering av viktiga brohuvuden för internationell expansion
- Creades kom in som ägare i samband med en finansieringsrunda i april 2020 och ökade sitt ägande ytterligare i samband med en ny finansieringsrunda i december samma år
- Creades är en av bolagets största ägare och utövar aktivt ägande genom representation i styrelsen där Creades representant är ordförande

Finansiell utveckling	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn	4	19	63	235
Tillväxt	N/A	375 %	232 %	273 %
Rörelseresultat, SEK mn	N/A	N/A	N/A	-82

### Creades syn

Creades har följt Instabox under en längre tid och imponerats av bolagets förmåga att ständigt nå eller överträffa de målsättningar man satt upp. Vi bedömer att bolaget idag nått en sådan ställning att man kan skörda frukterna av de nätverkseffekter man uppnått på den svenska marknaden i form av hög geografisk täckning (=många skåp), en stark position hos de större svenska e-handlarna och en stor och växande användarbas med hög återköpsfrekvens. Detta skapar i sin tur intressanta möjligheter för internationell expansion av ett som vi bedömer världsledande koncept. Creades avser spela en aktiv roll i att stötta bolaget i dessa ambitioner. Vid värdering av Instabox har principen Senaste Transaktion använts.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	2 335
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	N/A
Investeringspunkt	2020
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	277
Påverkan årets avkastning, SEK mn	62

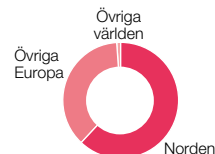
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ordförande	2020–


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

# 1%

av Creades substansvärde

Röhnisch designar och säljer sportkläder för kvinnor inom områdena träning, löpning, golf och yoga samt badkläder, jackor och underkläder. Försäljningen går till över 20 länder, men med tonvikt på Norden som står för merparten av försäljningen.



### Viktiga händelser 2020

- 2020 var ett tidvis tufft år för Röhnisch, men samtidigt gjorde bolaget stora framsteg vad gäller design, varumärke, organisation och onlineförsäljning. Omsättningen 2020 (exklusive avyttrade Ullmax) ökade trots ett krävande år för såväl återförsäljare som för de egna butikerna, drivet av en kraftig ökning i den egna onlineförsäljningen. Detta följde på en fördubbling av den egna onlineförsäljningen året innan. Kraften i den egna onlineförsäljningen är positiv då detta är primär fokuskanal framåt
- Under året avyttrades dotterbolaget Ullmax som huvudsakligen säljer underställ i merinoull via sportklubbar och skolklasser. Detta medför att Röhnisch kan fokusera fullt ut på sportkläder under varumärket Röhnisch
- Bolaget har ökat sina internationella ambitioner och har under 2020 introducerat varumärket på nya marknader samt lanserat Röhnisch på Zalando
- Röhnisch har rekryterat och satsat inom design, försäljning och varumärke, vilket inneburit god införsäljning av kollektioner till återförsäljare för såväl våren som hösten 2021

Finansiell utveckling	Proforma				
	2016	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning, SEK mn	207	199	188	188	167
Tillväxt	5 %	-4 %	-6 %	0 %	-11 %
Rörelseresultat, SEK mn	18	16	5	0	-7
Rörelsemarginal	9 %	8 %	3 %	0 %	-4 %
Nettoresultat, SEK mn	14	11	3	-1	-6

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

### Creades syn

Som ett ledande sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden som det finns god potential i att utveckla ytterligare. Bolaget har en tydlig plan framåt vad gäller tillväxt och lönsamhet, och satsningarna inom design, varumärke och försäljning ser ut att bära frukt under 2021. Med de satsningar som görs och den utveckling som redan syns så har vi tillförsikt om framtiden. Vid värdering av Röhnisch har principen Multipelvärdering använts med multipeln EV/EBITA. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



#### Fakta per 31/12 2020

Totalt marknadsvärde, SEK mn	99
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	89
Investeringspunkt	2016
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	69
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-5

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–

# Creades medarbetare

## Ledningsgrupp



### John Hedberg, VD

- Anställd sedan 2016
- Tidigare befattningar: Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Management-konsult McKinsey & Co
- Styrelseordförande i StickerApp och Instabox. Styrelseledamot i Avanza Pension och Stabelo
- Tidigare styrelseledamot i Lindab, Acne Studios och Note
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 14 500 aktier i Creades varav 13 500 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 1 050 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning

## Investeringsorganisation



### Erik Törnberg

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och AB Custos
- Styrelseledamot i Röhnisch
- Tidigare styrelseledamot i bl.a. Carnegie, Klarna, Transcom, eWork, Tink och Kaching
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 5 050 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning



### Anders Hillerborg

- Anställd sedan 2017
- Tidigare befattningar: Aktieanalytiker på ABG Sundal Collier
- Styrelseledamot i Inet AB och Inet Holding AB
- Tidigare styrelseledamot i Global Batterier AB och Global Holding AB
- Civ. ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 2 010 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning



### Jonas Hagströmer

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Associate och analytiker på Keystone Advisers (idag MCF Corporate Finance) samt diverse befattningar inom e-handelsbolag
- Styrelseordförande i Inet AB och Inet Holding AB. Styrelseledamot i Avanza Bank Holding, Avanza Bank, Apotea och StickerApp
- Civ.ek. M.Sc. Lunds Universitet
- Äger 3 550 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning. Äger även aktier indirekt via Biovestor AB

## Administration



### Lisa Birgeron

- Anställd sedan 2014
- Äger inga aktier i Creades

## Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

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

Satya Nadella, VD Microsoft

John har mer i detalj kommenterat portföljens utveckling och tankarna bakom, vilket ger mig fröjden att få kommentera året i mer svepande ordalag. Resultatet av den omstrukturering från framför allt verkstad till bolag som på olika sätt verkar på internet som präglad Creades portfölj i flera år blommade verkligen ut under året. Namnet Creades kommer som bekant från Schumpeters term ”Creative destruction” som i korthet innebär att entreprenörers innovationer ersätter befintlig teknik och förstör för redan etablerade företag som byggt sina positioner eller monopol på dessa. Man kan tycka att det är märkligt att denna strukturutveckling år 2020, en generation och cirka 25 år efter internets genombrott, fortsätter i så hög fart. Processen har förvisso pågått under ett par decennier, men den tragiska pandemin som svept över världen har snabbat på utvecklingen ytterligare. För etablerade företag gäller det att anpassa sig eller förpassas till irrelevans när unga snabbfotade företag drivna av eldsjälarna tar sig an dem med entusiasm och ny teknik. Det är fantastiskt roligt att få vara med och på nära håll se våra bolag attackera befintliga strukturer med energi, kompetens och i många fall med stor framgång. Vi får hoppas att den blomningssäsong som accelererade under 2020 blir långvarig, men notera att detta är en förhoppning och inte ett löfte!

Kreativ förstörelse verkar dock inte alltid i positiv riktning. Ett exempel skulle kunna vara Facebooks och Twitters förändring av medielandskapet, där traditionella tidningars monopol på det fria ordet i stället monopoliseras av dessa aktörer. Ett annat exempel är den remarkabla utvecklingen i aktien Gamestop, där Davids kamp mot Goliat blev tydlig. Gamestop var en traditionell kedja av butiker som sålde dataspel, en modell som känns lika relevant som uthyrning av VHS-kassetter nu när nedladdning och streaming är tillgängligt för alla. Hedgefonder, marknadens Goliat, med övertygelse att bolaget var övervärderat hade blankat (dvs lånat och sålt aktier med förhoppning att köpa tillbaka dem billigare senare) enorma mängder aktier i bolaget. Det är då David kliver in på scenen: mängder av småsparare anförda av en man med det esoteriska smeknamnet ”DeepFuckingValue” (jag vågade knappt skriva ut det) börjar köpa aktier i Gamestop under stridsropet ”The sky is not the limit”. Gemensamt lyckades denna här av Davids höja kursen med som högst 18 373 procent från bottenläget, vilket medförde att hedgefondernas modell havererade.

I takt med de allt högre kurserna tvingades de att sätta in mer säkerheter, tills de längre inte hade kapital nog att stå emot. Den största blankaren i Gamestop noterade en nedgång på över 50 procent på sin fond, trots att Gamestop bara var en av många positioner i fonden. En lärdom att bära med sig av detta är att en köpt aktie bara kan gå ned 100%, medan däremot en blankad aktie kan stiga med flera hundra procent. En annan lärdom fick de småsparare som var med i anfallet lära sig – ett bolag värderas aldrig långsiktigt högre än sitt fundamentala värde. Det kan ta tid, men i detta fall brakade bolagets aktie ned från som högst 475 USD till i skrivande stund 53 USD inom en vecka. En lärdom för oss alla är två: Att tillsammans kan vanliga människor genomföra häpnadsväckande saker, och att när som helst kan helt oväntade saker hända. Det gäller att vara förberedd, flexibel och snabb för att hänga med.

Även om denna händelse var mycket underhållande för en allmän betraktare så är den troligen inte bra för marknadens funktion. En gång i tiden framförde den dåvarande finansministern sitt ifrågasättande av aktiemarknaden. Varför ha en marknadsplats, det räcker väl att företagen genomför nyemissioner? Han missade då marknadens andra huvuduppgift förutom att vara en finansieringskälla, nämligen att erbjuda likviditet. Den gör att aktiemarknaden kan transformera kort- och långsiktigt sparande till investeringar. Fanns inte marknaden, likviditeten, skulle företagens finansieringskostnader vara betydligt högre, näringslivet vara mindre expansivt och välståndet lägre. Händelsen i Gamestop och andra aktier har nu bland annat ånyo satt igång debatten om blankandets vara eller icke vara. För min del tycker jag att blankning gör nytta då det normalt tenderar att jämna ut kurserna och på så sätt undviker marknadens tidvisa överdrifter. Företeelser som Gamestop tenderar att misskreditera aktiemarknaden vilket kan få långsiktigt negativa konsekvenser på marknadens funktionssätt, vilket vore olyckligt för välståndsutvecklingen.

Åter till Creades fantastiska 2020. Vi har ju våra tre verksamheter för att sprida våra risker och kunna agera opportunistiskt inom ett brett fält av investeringsmöjligheter. Det är ytterst sällan som alla verksamheter i ett bolag går åt samma håll, men under 2020 fick vi uppleva att alla tre områden levererade högt över våra avkastningskrav. Detta skedde trots att om man under slutet av 2019 förfogat över den mest fantastiska kristallkula som garanterat skulle förutspå världsekonomin 2020 sannolikt skulle dragit helt fel slutsats om marknadens utveckling. Att börsen stiger när världen drabbas av pandemi som utplånar miljoner människoliv, stänger ner stora delar av ekonomin, höjer arbetslösheten kraftigt och får många företag att permanent lägga ner sin verksamhet är inte något man kunnat föreställa sig då. Sensmoralen är att osäkerheten kan ibland vara din vän som får dig att avstå från förhastade beslut. Jag undrar dock om den lärdomen blir bestående? Tiden kommer att utvisa detta. En lärdom vi definitivt alltid burit med oss är att man måste anpassa sig efter förändringar, och den lovar jag att vi kommer fortsätta att bära med oss.

Slutligen några ord om Creades aktiekurs. Det enda jag kan säga är att vår övergång till kvartalsutdelning verkar ha uppskattats av våra ägare. Det måste väl vara därför vår aktie noteras till en betydande premie;)?

**Sven Hagströmer**  
*Ordförande*

# Innehållsförteckning

## Finansiella rapporter och förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	31
Resultaträkning – Investmentföretaget	38
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	38
Balansräkning – Investmentföretaget	39
Resultaträkning – Moderbolaget	40
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	40
Balansräkning – Moderbolaget	41
Förändring eget kapital	42
Kassaflödesanalys	43
Noter	44
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	61
Revisionsberättelse	62
Bolagsordning	66
Definitioner	67



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över investmentföretagets och moderbolagets verksamhet under 2020. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 14 april 2021 för fastställande.

Moderbolaget bildades 2011 och koncernen bildades i januari 2012. Under fjärde kvartalet 2018 bedömdes att Creades uppfyller kraven som investmentföretag enligt IFRS 10 varför koncernen upphörde och ersattes av investmentföretaget. För att bättre stämma med investmentföretagets redovisning har moderbolaget frivilligt ändrat redovisningsprincip för innehav i dotter- och intressebolag. För mer information om detta, se Not 2 *Redovisningsprinciper* och under rubriken ”Moderbolaget” nedan. Creades säte är Ingmar Bergmans gata 4, 7 trappor, Box 55900, 102 16 Stockholm.

## Verksamhet

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare. Creades huvudfokus är investeringar i mindre och medelstora noterade och onoterade, främst svenska och nordiska företag men även genom aktiv förvaltning av noterade innehav vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning.

Inflytande i de direktägda bolagen utövas vanligen genom representation i portföljbolagens styrelser. Creades är ett börsnoterat bolag. A-aktierna handlas på Nasdaq OMX Stockholms Mid Cap-lista under symbolen CRED A.

## Väsentliga händelser under året

Under 2020 har Creades investerat i Instabox, en ledande aktör inom e-handelslogistik. Den första investeringen gjordes i april. Vid nyemission i november investerade Creades ytterligare i bolaget. Totalt uppgår investerat belopp till SEK 215 mn. Innehavet värderas till SEK 277 mn per sista december 2020.

I samband en transaktion i Tink AB i december uppvärderades värdet på bolaget med drygt 45 procent, motsvarande SEK 131 mn för Creades innehav. Creades valde att avyttra en mindre del av innehavet i samma transaktion.

På årsstämman i april 2020 beslutades om ordinarie utdelning med 14,00 kr per aktie samt om en extra utdelning med 10,50 kr per aktie att delas ut i tre delar under kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2021, totalt SEK 305 mn vilket motsvarade en direktavkastning på 5 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den sista december 2019.

## Finansiell utveckling

### Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK 3 647 mn (1 086) vilket motsvarar 292,57 (87,09) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK 3 657 mn (1 076). Resultatutvecklingen i Creades är beroende av utvecklingen på svenska börsen då en stor andel av aktieportföljen består av noterade aktier. Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till 82 (30) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI ökade 15 (35) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling koncernen/investmentföretaget, SEK mn	2020	2019	2018	2017	2016
Värdeförändringar	3 951	1 061	540	226	296
Utdelningar	64	69	58	62	58
Övriga intäkter och kostnader	–	–	–	–	1
Administrationskostnader rörlig ersättning	–336	–34	–42	–3	–9
Administrationskostnader övrigt	–22	–21	–24	–20	–21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 657</b>	<b>1 076</b>	<b>532</b>	<b>264</b>	<b>325</b>
Övriga resultatposter	–10	10	3	–10	–11
<b>Totalt</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>	<b>535</b>	<b>254</b>	<b>315</b>

Utveckling moderbolaget, SEK mn	2020	2019	2018	2017 omräknat	2016 omräknat
Värdoförändringar	3 951	1 061	451	289	294
Utdelningar	64	69	79	62	61
Administrationskostnader	-358	-54	-66	-24	-29
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 657</b>	<b>1 076</b>	<b>464</b>	<b>328</b>	<b>326</b>
Övriga resultatposter	-10	10	8	5	-15
<b>Totalt</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>	<b>472</b>	<b>332</b>	<b>311</b>

## Nyckeltal

	2020	2019	2018	2017	2016
Antal registrerade aktier 31 december	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
varav A-aktier, en röst per aktie	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 696 531
Antal syntetiskt återköpta aktier per 31 december	-	-	-	-	-
Substansvärde SEK mn, per 31 december <sup>1)</sup>	7 995	4 610	3 699	3 401	3 248
Börsvärde SEK mn, per 31 december	11 755	5 965	3 129	3 715	2 923
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	943	479	251	298	235
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december <sup>2)</sup>	641	370	297	273	261
Substansvärdesrabatt (-)/premie (+)	47 %	29 %	-15 %	9 %	-10 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie <sup>3)</sup>	82 %	30 %	14 %	10 %	12 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	15 %	35 %	-4 %	9 %	10 %
Soliditet	95 %	99 %	99 %	95 %	94 %
Utbetalningsbar del av rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet	0,6 %	0,7 %	1,1 %	0,2 %	0,3 %
Administrationskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet	4,2 %	0,7 %	1,1 %	0,1 %	0,3 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet	0,3 %	0,4 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr <sup>4)</sup>	24,50	14,00	14,00	14,00	-
Inlösen av aktier mot kontantlikvid eller aktier, SEK mn	-	-	-	-	158
Värde indragna syntetiskt återköpt aktier, SEK mn	-	-	-	-	21

1) Inklusive dotterbolagens värde värderat till verkligt värde från och med 2017.

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

3) För beräkning av avkastning på substansvärdet per aktie se Not 22 *Beräkning nyckeltal*.

4) Utöver ordinarie utdelning lämnades 2020 även en extra utdelning om 10,50 kr.

## Värdepappersportfölj

Värdet av Investmentföretagets och moderbolagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december till SEK 7 626 mn (4 099). Netto uppgår avyttringar till SEK 424 mn. Värdeökningen uppgår till SEK 3 951 mn och utdelning har erhållits med SEK 64 mn. Värdet på alla större innehav utom Röhnisch har ökat liksom värdet på den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkringen. Utfallet från de optioner/terminer/blankningar som Creades använt som skydd mot marknadsrörelser har för året som helhet varit neutralt.

## Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2020 till SEK 640 mn (462). Årets nettoavyttringar har bidragit med SEK 424 mn, SEK 262 mn har utdelats till aktieägarna, SEK 64 mn erhållits i utdelning, SEK 48 mn använts för löpande verksamheten och SEK 178 mn ökat de likvida medlen.

## Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag vars verksamhet nästan uteslutande avser förvaltning av värdepapper. Från och med fjärde kvartalet 2018 värderar moderbolaget alla sina värdepappersinnehav, även innehaven i dotterbolagen, till verkligt värde via resultatet. För information om redovisningsprinciper se Not 2 *Redovisningsprinciper*.

## Inverkan på Creades till följd av Covid-19 pandemin

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag är förhållandevis låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya investeringsmöjligheter, förvalta befintliga innehav och sköta Creades administration bedrivs som vanligt, dock med skillnaden att bemanningen på kontoret hålls till ett minimum och att den absoluta merparten av interna och externa möten sker över telefon och/eller video. Creades har vid flera tidigare tillfällen upplevt perioder med betydande marknadsvolatilitet och ur just den aspek-

ten står Creades väl rustat då bolaget arbetar utan skuldsättning och därtill, tack vare tidigare genomförda försäljningar, har en stark kassa.

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringssteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom digitalisering och e-handel – om något gynnas av en accelererad övergång från fysisk handel till digital. De innehav som har en mer negativ påverkan är i minoritet sett till antal och än mer så i relation till andel av substansvärdet.

Vi vill poängtera att ovanstående bedömning är en nulägesbild som givetvis kan komma att förändras om epidemin och dess konsekvenser förändras eller förvärras. Givet den snabbt föränderliga utvecklingen håller vi tät kontakt med ledningen i samtliga större innehav. Detta för att snabbt kunna agera om åtgärder behöver tas, men också i syfte att säkerställa kunskapsöverföring och samarbeten mellan bolag när sådana möjligheter dyker upp.

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

### Investmentföretagets och moderbolagets förväntade framtida utveckling

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

Den stora osäkerhet som råder i marknaden till följd av Covid-19 pandemin gör att den framtida utvecklingen är svårare att förutsäga än annars.

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

Creades mål är att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Långsiktiga noterade investeringar, Långsiktiga onoterade investeringar och Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring. Vi ser årets goda utfall som ett kvitto på bärigheten i vår investeringsstrategi. Aktivt och långsiktigt ägande kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp, är en god grund för värdeskapande också i en så överraskande och svåröversäglbar marknadsmiljö som den vi upplevt under 2020.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Då Creades verksamhet nästan uteslutande utgörs av ägande och förvaltande av värdepapper är bolaget utsatt för de risker som är förknippade med finansiella instrument. En detaljerad redovisning av hur investmentföretaget påverkas av dessa risker samt hur detta hanteras av investmentföretaget redovisas i Not 2 *Redovisningsprinciper*, Not 19 *Klassificering av finansiella instrument* och Not 21 *Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer*.

### Aktier och ägande

#### Handel

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

#### Rättigheter förenade med aktierna

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2020 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 21 april 2020 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2021, 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 2020 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

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se Not 11 *Andelar i dotterbolag*) och deras styrelser och ledning. Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2020. Bolagets styrelseledamöter och dess närstående ägde 51 procent av rösterna i bolaget den 31 december. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

Årsstämman 2020 godkände mindre försäljning av aktier i dotterbolag till ledamöter i dotterbolagens styrelser. Dessa försäljningar har genomförts under 2020.

Förutom utdelning från Inet Holding AB om SEK 28mn har inga, för närstående eller Creades, väsentliga transaktioner skett mellan Creades och närstående under året.

### Väsentliga avtal

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

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

### Personal

Medelantalet anställda i Creades uppgick för 2020 till 6 (6) personer. Av dessa är 2 (2) kvinnor.

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

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare men även genom aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning. Mer information om bolagets strategi finns på bolagets hemsida [www.creades.se](http://www.creades.se).

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

### Formerna av ersättning

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

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

Rörliga kontanterstättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

### Upphörande av anställning

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

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

### Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

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

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

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

Om överavkastningen är negativ ska inestående belopp i resultatbanken reduceras (utbetalning sker då av eventuellt positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och maximerat till takbeloppet). Negativt belopp i resultatbanken ackumuleras och minskar följande års utbetalningsöverskott. Utbetalningsbar rörlig ersättning utbetalas av bolaget kontant omedelbart efter fastställandet av bolagets årsredovisning avseende aktuell period.

Verkställande direktören ska förbinda sig att förvärva aktier i bolaget för 50 procent av den utbetalda rörliga kontanterstättningen, efter avdrag för inkomstskatt som bolaget utbetalar samt att inte avyttra därigenom förvärvade aktier under en period om minst tre år från förvärvet, under förutsättning att verkställande direktören är anställd under den fulla treårsperioden. Styrelsen får, i fråga om en viss utbetalning av rörlig kontanterstättning, medge att skyldigheten att förvärva aktier bortfaller om det inte inom viss tid från utbetalningen varit möjligt att förvärva aktier till ett pris understigande 15 procents premie i förhållande till bolagets substansvärde.

Om någon, ensam eller i samverkan med annan, förvärvar ett bestämmande inflytande över bolaget eller förvärvar ett sådant antal aktier i bolaget som medför att budplikt utfaller enligt lag eller noteringsavtal, ska bolaget omedelbart kontant utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken. Verkställande direktören ska i sådant fall inte vara skyldig att förvärva aktier i bolaget för de utbetalda medlen.

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

#### Lön och anställningsvillkor för anställda

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

#### Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

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

#### Frågående av riktlinjerna

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

#### Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna

De föreslagna riktlinjerna överensstämmer med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2020 med den enda förändringen att en ny mening lagts till sist i femte stycket under Kriterier för utdelning av rörlig ersättning, enligt vilken styrelsen vid en substanspremie överstigande en viss nivå får medge att verkställande direktörens skyldighet att förvärva aktier i bolaget för del av erhållen rörlig ersättning i ett enskilt fall bortfaller. Detta är i linje med vad som sedan tidigare gällt för nuvarande verkställande direktören enligt tidigare träffat avtal

#### Mer information

För mer information om ersättningar i Creades, inklusive i förekommande fall beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning och för år 2020 gällande riktlinjer, se årsredovisningen Not 7 *Löner och ersättningar*.

#### Hållbarhetspolicy

Creades är ett investeringsbolag med affärsidén 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 och nordiska 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 ska denna policy ha direkt tillämpning på Creades AB och vidare tjäna som inriktning för hur vi ska agera i de bolag där vi har inflytande. På motsvarande vis ska denna policy vara vägledande för de bolag som ingår i koncernen men dessa bolag ska 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 ska 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, arbetstagare och arbetstagarorganisationer. Creades ska eftersträva full efterlevnad av från tid till annan gällande regler och praxis inom områden så som arbetsvillkor, social dialog, arbetstagares rätt till information och samråd. Creades ska 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 ska 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 Uppvaktnings. 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 ska därför arbeta för att relevanta policyer och processer finns på plats och följs upp i dessa bolag.

### Granskning av policy och dess efterlevnad

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

### Väsentliga risker

Väsentliga risker rörande företagets verksamhet kopplade till ovanstående frågor inkluderar:

- Negativ 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 styrelserepresentation arbetar Creades för att ett aktivt hållbarhetsarbete utövas och rapporteras i respektive bolags årsredovisning. Vid alla investeringar tas hänsyn till hållbarhetsaspekten vid bedömning av bolagen.

Creades dotterbolag arbetar enligt direktiven och intentionerna i Creades hållbarhetspolicy.

### Uppföljning av hållbarhetsarbete i de större bolag där Creades har styrelserepresentation

(Andel av bolagen)	2020
<b>Hållbarhetsrisk</b>	
Låg	17 %
Medel	83 %
Hög	0 %
<b>Styrelsen gör årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet</b>	
Ja	67 %
Nej	33 %
<b>Bolaget har utsett en hållbarhetsansvarig</b>	
Ja	100 %
Nej	0 %
<b>Bolaget arbetar aktivt med mångfald</b>	
Ja	100 %
Nej	0 %
<b>Bolaget använder formaliserade leverantörskrav</b>	
Ja	83 %
Nej	17 %

### 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 bolag i koncernen arbetar aktivt med återvinning av material även som del i nytillverkade produkter.

### Personal

Särskilt beaktande tas till mångfald vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I de noterade bolagen (Avanza, och Creades egna styrelse) uppgår andelen kvinnor till mellan 22 och 50 procent.

### Respekt för mänskliga rättigheter

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

### Motverkande av korruption och mutor

Inga misstankar om mutor eller korruption inom Creades 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.

### Förslag till vinstdisposition

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

Balanserat resultat	4 303 758 204 kr
Årets resultat	3 646 887 518 kr
<b>Summa</b>	<b>7 950 645 722 kr</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om ordinarie utdelning med 14,00 (14,00 + extrautdelning 10,50) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 16 april, 15 juli och 15 oktober samt 31 januari 2022.

Styrelsen föreslår att:

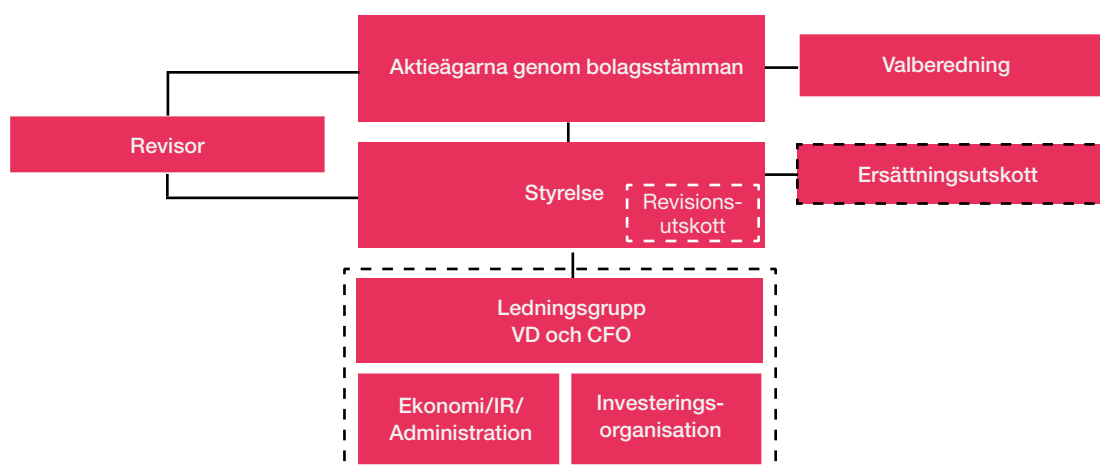
Till aktieägarna utdelas	174 511 792 kr
ny räkning balanseras	7 776 133 930 kr

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



# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning inom Creades



Bolagsstyrning avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Creades affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, varför god bolagsstyrning är grundläggande. Som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq 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 2020. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 62.

### Avvikelser från Koden

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

2020 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen genom representation som ordförande både i bolagets valberedning och styrelse.

### Avvikelser från emittentregelverket

Inga överträdelser av Nasdaq 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 2020

Ägare 2020-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	8 263 303	66,3	51,3
Spiltan Fonder	309 271	2,5	3,6
Avanza Pension	187 449	1,5	2,2
SEB Fonder	69 921	0,6	0,8
Jan Röring	64 050	0,5	0,7
Handelsbanken Fonder	61 902	0,5	0,7
Nordnet Pensionsförsäkring	51 900	0,4	0,6
BlackRock	29 227	0,2	0,3
Christina Louise Joh Ekman	23 545	0,2	0,3
Sven Pettersson	20 094	0,2	0,2
Övriga	3 384 466	27,2	39,2
<b>Totalt</b>	<b>12 465 128</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1) Biovestor AB äger 3 748 829 A-aktier och 4 265 875 B-aktier. Carnegie särskilda pensionsstiftelse II äger 248 599 A-aktier.

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

### Bolagsstämma

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

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

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Creades bolagsordning föransökan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ta med sig biträde.

### Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 21 april 2020 ska följande principer gälla för utseende av valberedning:

Var och en av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget ska ha rätt att utse en ledamot till valberedningen. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare som utsett dessa ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valbered-

ning utsetts. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som är utsedd av den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det ska åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

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

### Valberedningen inför stämman 2021

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

Valberedningen inför årsstämman 2021 har följande sammansättning:

- Sven Hagströmer, ordförande, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB,
- Martin Gärtner, som representerar SEB Fonder.

Valberedningen har som underlag för sitt arbete inför årsstämman 2021 genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått 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 40 procent av styrelsen utgörs av kvinnor. Valberedningen kommer även i sitt fortsatta arbete utvärdera styrelsesammansättningen ur ett könsfördelnings- och mångfaldsperspektiv och hur den kan stärkas ytterligare. Valberedningen har fått en positiv bild av såväl styrelseledamöternas kompetens som engagemang och ledamöterna kompletterar varandra väl.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2021 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 2020 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Till huvudansvarig revisor valdes 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 2021.

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

Styrelsen har antagit en arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter, samt en instruktion för verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har även antagit policyer för väsentliga delar av verksamheten som t.ex. 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 24 *Av styrelsen fastställd investeringspolicy*.

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

Vid årsstämman 2020 omvaldes samtliga ledamöter. Hélène Barnekow valdes in som ny ledamot i styrelsen.

Styrelse 2020	Funktion	Invald	Avgång	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	18/18
Hans Karlsson	Ledamot	2012		1950	Ja	Ja	18/18
Jane Walerud	Ledamot	2014		1961	Ja	Ja	18/18
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	18/18
Hans Toll	Ledamot	2016		1970	Ja	Ja	17/18
Hélène Barnekow	Ledamot	2020		1964	Ja	Ja	10/18

### Styrelsens arbete 2020

Under året har det hållits 18 styrelsemöten, varav fyra ordinarie, tretton möten per capsulam och ett konstituerande möte.

Styrelsens arbete har varit inriktat på beslut avseende förvaltningen av portföljen. Styrelsen, som inte inom sig har någon särskild arbetsfördelning utöver den som följer av att vissa frågor bereds i utskott (se nedan), har tagit del av bolagspresentationer avseende portföljbolagen och därvid diskuterat utvecklingen i omvärlden och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Creades innehav och dess långsiktiga strategi. Styrelsen tar också löpande del av investeringsorganisationens arbete med potentiella förvärv.

Årsstämman 2020 bemyndigade styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2020 hade inga aktier återköpts.

### Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2020 av Sven Hagströmer och Hans Karlsson. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet ska också följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har således en beredande och handläggande roll. Ersättningsutskottets utvärdering ligger till grund för styrelsens ersättningsrapport och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har haft två protokollförda möten för 2020.

### Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något separat revisionsutskott, då det bedömts vara mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott. Styrelsen har haft ett protokollfört möte med bolagets huvudansvarige revisor för genomgång av årets revision och revisions-PM angående den interna kontrollen för 2020.

### VD och ledningsgrupp

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten.

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

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

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

### Ersättningar

#### Styrelse

Årsstämman i Creades den 21 april 2020 beslöt att styrelsearvode skulle utgå med 200 000 kr till var och en av styrelsens ledamöter utom Sven Hagströmer.

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

#### Ersättning till ledande befattningshavare 2020

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2020 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2020, se vidare Not 7 *Löner och ersättningar*.

#### Revisor

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

### Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

#### Kontrollmiljö

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

#### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

#### Uppföljning

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

#### Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

#### Styrelseutvärdering

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

## Styrelseledamöter & VD

### Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Avanza Bank Holding, Avanza Bank, 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.

### Hélène Barnekow

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2020. MSc International Business, Lunds universitet.

*Övriga uppdrag:* CEO Microsoft Sweden, GN Store Nord, och American Chamber of Commerce. Tidigare VD Telia Sweden och chef för Field & Partner Marketing på EMC i Boston, USA.

*Innehav:* Inget.

### Cecilia Hermansson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016. Ekonomie doktor, KTH. Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Forskar inom fastighetsekonomi och finans på KTH, senior ekonom, Swedbank. Vice ordförande i Klimatpolitiska rådet. Medlem och vise preses i IVA.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Folksam Liv, HUI Research, Cecilia Hermansson Konsult AB och WaterAid Sweden.

*Innehav:* Inget.

### Hans Karlsson

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

*Innehav:* Inget.

### Hans Toll

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

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

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

### Jane Walerud

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2014. Hedersdoktor, KTH. Medlem och guldmedaljör IVA. BA, Stanford University, 1983. Kungens medalj i blått band 12:e storleken. Partner i Walerud Ventures, Serieentreprenör i bland annat Klarna, Lensway, Tobii och Bluetail. Styrelseordförande i Graphmatech AB. Styrelseledamot i WeMeMove AB (Racefox).

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

### John Hedberg, VD

Född 1972. Anställd sedan 2016. Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseordförande i StickerApp och Instabox.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Avanza Pension och Stabelo.

*Tidigare befattningar:* Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dags-tidningar, Managementkonsult McKinsey & Co. Tidigare styrelseledamot i Lindab, Acne Studios och Note.

*Innehav:* Äger 14 500 aktier i Creades, varav 13 500 via kapitalförsäkring/pensionslösning.



*Styrelseordförande Sven Hagströmer*



*Verkställande direktör John Hedberg*



*Hélène Barnekow*



*Cecilia Hermansson*



*Hans Toll*



*Jane Walerud*

*Hans Karlsson ej med på bild.*

## Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2020	2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	3 951	1 061
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>4 015</b>	<b>1 130</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	6, 7, 20	-358	-54
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 657</b>	<b>1 076</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		-1	1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 656</b>	<b>1 077</b>
Skatt	8	-9	9
<b>Årets resultat</b>		<b>3 647</b>	<b>1 086</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		292,57 kr	87,09 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier		12 465 128	12 465 128

1) I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -336 mn, motsvarande period förra året SEK -34 mn. Se Not 7 Löner och ersättningar.

## Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2020	2019
<b>Årets resultat</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>
Summa övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>



# Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	9	7	9
Inventarier	10	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	12	7 626	3 797
Uppskjuten skatt	13	27	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga placeringar	14	–	302
Övriga omsättningstillgångar	14	40	50
Likvida medel	15	640	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 341</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	16	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		660	–120
Årets resultat		3 647	1 086
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 951</b>	<b>4 610</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	17	6	7
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	17	2	2
Övriga skulder		382	37
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>384</b>	<b>39</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>390</b>	<b>46</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 341</b>	<b>4 656</b>

## Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2020	2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	3 951	1 061
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>4 015</b>	<b>1 130</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	6, 7, 20	-358	-54
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 657</b>	<b>1 076</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		-1	1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 656</b>	<b>1 077</b>
Skatt	8	-9	9
<b>Årets resultat</b>		<b>3 647</b>	<b>1 086</b>

1) I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -336 mn, motsvarande period förra året SEK -34 mn. Se Not 7 Löner och ersättningar.

## Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2020	2019
<b>Årets resultat</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>3 647</b>	<b>1 086</b>

# Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	9	7	9
Inventarier	10	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	759	583
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	12	6 867	3 214
Uppskjuten skatt	13	27	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristig placering	14	0	302
Övriga omsättningstillgångar	14	40	50
Likvida medel	15	640	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 341</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16	1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		4 303	3 523
Årets resultat		3 647	1 086
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>7 950</i>	<i>4 609</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 951</b>	<b>4 610</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	17	6	7
Övriga skulder		–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	17	2	2
Övriga skulder		382	37
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>384</b>	<b>39</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>390</b>	<b>46</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 341</b>	<b>4 656</b>

## Förändring eget kapital

### INVESTMENTFÖRETAGET

#### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

SEK mn	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>55</b>	<b>3 699</b>
Utdelning	–	–	–175	–175
Årets totalresultat	–	–	1 086	1 086
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>966</b>	<b>4 610</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>966</b>	<b>4 610</b>
Utdelning	–	–	–306	–306
Årets totalresultat	–	–	3 647	3 647
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>4 307</b>	<b>7 951</b>

### MODERBOLAGET

#### Bundet eget kapital

#### Fritt eget kapital

SEK mn	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 226</b>	<b>472</b>		<b>3 699</b>
Omföring av föregående års resultat	–	472	–472		–
Utdelning	–	–175	–		–175
Årets totalresultat	–	–	1 086		1 086
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 523</b>	<b>1 086</b>		<b>4 610</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 523</b>	<b>1 086</b>		<b>4 610</b>
Omföring av föregående års resultat	–	1 086	–1 086		0
Utdelning	–	–306	–		–306
Årets totalresultat	–	–	3 647		3 647
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>1</b>	<b>4 303</b>	<b>3 647</b>		<b>7 951</b>

# Kassaflödesanalyser

SEK mn	Not	Investmentföretaget		Moderbolaget	
		2020	2019	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		3 657	1 076	3 657	1 076
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	18	-3 616	-1 025	-3 616	-1 025
Erhållna räntor		-	1	-	1
Betalda räntor		-2	-1	-2	-1
Betald skatt		2	-1	2	-1
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>41</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>50</b>
Förändring av rörelsekapitalet		-25	-77	-25	-77
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>16</b>	<b>-27</b>	<b>16</b>	<b>-27</b>
<b>Förvaltningsverksamheten</b>					
Förvärv av övriga aktier och andelar		-882	-1 134	-882	-1 134
Försäljning av aktier och andelar		1 306	1 582	1 306	1 582
Investering anläggningstillgångar		-	-1	-	-1
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>		<b>424</b>	<b>447</b>	<b>424</b>	<b>447</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Minskning leasingsskuld		-	-1	-	-1
Ökning av långfristiga fordringar		-	-2	-	-2
Utdelning		-262	-175	-262	-175
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-262</b>	<b>-178</b>	<b>-262</b>	<b>-178</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>178</b>	<b>242</b>	<b>178</b>	<b>242</b>
Likvida medel vid årets början		462	220	462	220
Likvida medel vid årets slut	15	640	462	640	462
<b>Årets förändring likvida medel</b>		<b>178</b>	<b>242</b>	<b>178</b>	<b>242</b>

# Noter

## Not 1 Bolagsinformation

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

Årsredovisningen för moderbolaget och investmentföretaget har godkänts för utfärdande av styrelsen den 10 mars 2021. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 april 2021.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

### Grunder för rapporternas upprättande

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

Tillgångar och skulder är redovisade till historiskt anskaffningsvärde förutom nyttjanderättstillgången och de finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultatet. Nyttjanderättstillgången värderas till nuvärdet av framtida beräknade betalningsflöden minskat med avskrivning enligt plan. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av innehav i dotterbolag och andra värdepappersinnehav, övriga finansiella tillgångar och skulder.

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, är komplexa eller är sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i Noterna 19, 21 och 23.

### Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS10 för ett Investmentföretag. Ett Investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS10 Koncernredovisning eller tillämpa IFRS3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investmentföretagets investeringsverksamhet. Ett Investmentföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS9 *Finansiella instrument*.

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

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

Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag.

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

### Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades under 2018 så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag nu redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget. Tidigare redovisades innehav i dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Den frivilliga ändringen har gjorts för att förenkla och förbättra den finansiella rapporteringen av moderbolagets balans och resultat och därmed ge bättre överensstämmelse med Investmentföretagets finansiella rapporter och främja överskådligheten.

### Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2020

Ingen ny IFRS-standard har trätt i kraft för räkenskaps år med början 2020.

### Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2021 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2021 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investemföretagets finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på investemföretagets finansiella rapporter.

### Rörelsesegment

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

### Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget Creades. Bestämmande inflytande uppnås när moderbolaget är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i dotterbolaget och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande. Ett inflytande uppstår när moderbolaget har befintliga rättigheter som gör att det kan styra den relevanta verksamheten, det vill säga den verksamhet som i väsentlig grad påverkar dotterbolagets avkastning. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i Not 11 *Andelar i dotterbolag*.

### Intressebolag

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

### Intäkter och kostnader i förvaltningsverksamheten

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

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

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

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

### Administrationskostnader

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

### Leasing

Creades ingångna leasingavtal avser lokalhyra Leasingavtalet påtecknades under 2019 och därefter redovisas leasingen i enlighet med IFRS 16. För upplysning om påverkan av införandet av IFRS 16 Leasing, se Not 20 *Leasing*.

### Ersättningar till anställda

#### Kortfristiga ersättningar

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

#### Ersättningar efter avslutad anställning

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

### Finansiella intäkter och kostnader

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

### Skatter

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

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

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

### Resultat per aktie

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

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

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

### Finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

### **Klassificering och värdering**

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

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

### **Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet**

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

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

### **Övriga finansiella tillgångar och skulder**

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

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

### **Likvida medel**

Likvida medel omfattar kassan och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

### **Övriga skulder**

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

### **Värdering till verkligt värde**

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

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

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

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

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

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

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

Om principen "Senaste Transaktion" inte är tillämplig (t.ex. för att ingen sådan transaktion ägt rum i närtid) görs värderingen antingen genom principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom principen "Multiplvärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipl som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investerings-team baserade på samtal med ledningen för respektive innehav. Under kortare tider med hastiga/större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i noterade jämförbara bolags prognosticerade nyckeltal, bland annat eftersom prognoserna inte uppdateras med samma hastighet som marknadsutvecklingen. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod.

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

Premien redovisas som övrig skuld. Värdeändringen redovisas som finansiell intäkt eller kostnad. För mer information, se Not 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

### **Hantering av aktieköp och utdelning**

#### **Köp av värdepapper**

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

#### **Utdelningar**

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



### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Ett frivilligt byte av redovisningsprincip har skett i moderbolaget under fjärde kvartalet 2018 i samband med att koncernen bedömdes uppfylla kriterierna för investmentföretag enligt IFRS 10. Bytet avser principen för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag och intressebolag). Samtliga investeringar i andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas nu till verkligt värde via resultatet i såväl investmentföretagets som moderbolagets balansräkning (tidigare redovisades dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde).

### Not 3 Närstående och transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se Not 11 *Andelar i dotterbolag*). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2020. Bolagets styrelse- ledamöter och dess närstående ägde 51 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2020. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

Förutom utdelning från dotterbolaget Inet Holding AB om SEK 28 mn har inga, för närstående eller Creades, väsentliga transaktioner skett mellan Creades och närstående.

### Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Avanza	36	32	36	32
Inet	28	14	28	14
Lindab	–	14	–	14
Acne Studios	–	9	–	9
Apotea (via Apolea)	–	1	–	1
<b>Totalt</b>	<b>64</b>	<b>69</b>	<b>64</b>	<b>69</b>

### Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<b>Realiserat resultat</b>				
Noterade aktier och andelar	6	399	6	399
Onoterade aktier och andelar	96	313	96	313
Övriga finansiella tillgångar	–6	–54	–6	–54
<b>Summa realiserat resultat</b>	<b>95</b>	<b>657</b>	<b>95</b>	<b>657</b>
<b>Orealiserat resultat</b>				
Noterade Aktier och andelar	3 411	478	3 411	478
Aktier och andelar i dotterbolag	176	99	176	99
Övriga finansiella tillgångar	269	–173	269	–173
<b>Summa orealiserat resultat</b>	<b>3 856</b>	<b>404</b>	<b>3 856</b>	<b>404</b>
<b>Total värdeförändring värdepapper</b>	<b>3 951</b>	<b>1 061</b>	<b>3 951</b>	<b>1 061</b>

### Not 6 Administrationskostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Personalkostnader	–351	–48	–351	–48
Övriga förvaltningskostnader	–7	–6	–7	–6
<b>Totala administrationskostnader</b>	<b>–358</b>	<b>–54</b>	<b>–358</b>	<b>–54</b>

## Not 7 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

	2020	Kvinnor	Män	2019	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	6	33 %	67 %	6	33 %	67 %
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>33 %</b>	<b>67 %</b>	<b>6</b>	<b>39 %</b>	<b>67 %</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Investmentföretaget och moderbolaget</b>				
Löner	9,6	2,8	9,0	2,8
Pensionskostnader	2,3	0,6	2,1	0,5
Förändring av bonusreserv <sup>1)</sup>	255,5	80,3	25,7	8,1
	<b>267,3</b>	<b>83,6</b>	<b>36,8</b>	<b>11,4</b>

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

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

SEK mn	2020		2019	
	Styrelse och ledning	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
<b>Investmentföretaget och moderbolaget<sup>1)</sup></b>				
Löner	5,8	3,7	5,4	3,6
Pensionskostnader	1,4	0,9	1,3	0,9
Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	120,7	134,7	12,9	12,8
	<b>128,0</b>	<b>139,3</b>	<b>19,6</b>	<b>17,2</b>

1) Styrelse och ledning avser åtta personer 2020.

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

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

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

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

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

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

2019	Styrelse- arvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Summa
John Hedberg, verkställande direktör	–	3,6	12,7	1,0	17,2
Marianne Brismar, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
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	–	1,1	0,3	0,3	1,6
	<b>0,8</b>	<b>4,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1,3</b>	<b>19,6</b>

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 176 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

### 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 2020 till 3 871 (3 558) Tkr och avsättning för bonus har gjorts med 120 172 (12 684) Tkr. Av årets avsättning är 19 573 Tkr tillgängligt för lyftning omedelbart efter årsstämman fastställande av 2020 års årsredovisning. Återstående del reserveras i en resultatbank och läggs till nästföljande års beräkning av rörlig ersättning och påverkas därmed av bolagets framtida utveckling.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 111 Tkr (1 017 Tkr) före löneskatt.

### Gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020

Dessa riktlinjer ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare men även genom aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning. Mer information om bolagets strategi finns på bolagets hemsida [www.creades.se](http://www.creades.se).

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

### Formerna av ersättning

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

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

Rörliga kontanterättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

### Upphörande av anställning

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

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

### Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

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

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

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

Om totalavkastningen är negativ ska inestående belopp i resultatbanken reduceras (utbetalning sker då av eventuellt positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och maximerat till takbeloppet). Negativt belopp i resultatbanken ackumuleras och minskar följande års utbetalningsöverskott. Utbetalningsbar rörlig ersättning utbetalas av bolaget kontant omedelbart efter fastställandet av bolagets årsredovisning avseende aktuell period.

Verkställande direktören ska förbinda sig att förvärva aktier i bolaget för 50 procent av den utbetalda rörliga kontanterättningen, efter avdrag för inkomstskatt som bolaget utbetalar samt att inte avyttra därigenom förvärvade aktier under en period om minst tre år från förvärvet, under förutsättning att verkställande direktören är anställd under den fulla treårsperioden.

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

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

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

### Lön och anställningsvillkor för anställda

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

### Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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

#### Frågående av riktlinjerna

Styrelsen ska kunna frånga dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvän-

digt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

#### Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Under 2020 anlitad revisionsbyrå är Ernst&Young AB.

Tkr	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Lagstadgad revision	462	362	462	362
Övrig revision	94	94	94	94
Skatterådgivning	64	193	64	193
Övriga tjänster	0	765	0	765
	620	1 414	620	1 414

## Not 8 Skatt på årets resultat

Creades bedriver verksamhet genom investeringar i noterade och onoterade aktiebolag och betraktas skattemässigt som ett förvaltningsbolag och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga och förluster inte heller avdragsgilla. Med näringsbetingade innehav avses antingen innehav i onoterade bolag eller innehav i noterade aktieslag där totalt innehavt röstetalet uppgår till minst 10 procent i det noterade bolaget och innehavstiden varit längre än ett år.

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

Tkr		Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
<b>Avstämning effektiv skatt, 2019</b>					
Resultat före skatt			1 076 441		1 076 441
Skatt enligt gällande skattesats	21,4 %		-230 358	21,4 %	-230 358
Skatteeffekt näringsbetingade innehav <sup>1)</sup>	-15,3 %		164 762	-15,3 %	164 762
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		-370	0,0 %	-370
Orealiserad värdeändring	-8,0 %		86 395	-8,0 %	86 395
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0 %		260	0,0 %	260
Omräkning uppskjuten skattefordran till ny skattesats	0,0 %		-347	0,0 %	-347
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	1,0 %		-10 961	1,0 %	-10 961
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %		-184	0,0 %	-184
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>-0,9 %</b>		<b>9 197</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>9 197</b>
<b>Varav aktuell skatt</b>					
Periodens skattekostnad			-		-
<b>Varav uppskjuten skatt</b>					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			9 197		9 197
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>			<b>9 197</b>		<b>9 197</b>

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

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

**Not 9 Nyttjanderättstillgångar**

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	10	–	10	–
Årets anskaffningar	–	10	–	10
Årets avyttring	–	–	–	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	–1	–	–1	–
Årets avskrivningar	–2	–1	–2	–1
Återförda avskrivningar	–	–	–	–
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>–3</i>	<i>–1</i>	<i>–3</i>	<i>–1</i>
Redovisat värde den 31 december	7	9	7	9

**Not 10 Inventarier**

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	1	1	1	1
Årets anskaffningar	–	0	–	0
Årets avyttring	–	–	–	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	–1	–1	–1	–1
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Återförda avskrivningar	–	–	–	–
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>–1</i>	<i>–1</i>	<i>–1</i>	<i>–1</i>
Redovisat värde den 31 december	1	1	1	1

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

**Not 11 Andelar i dotterbolag<sup>1)</sup>**

Moderbolaget SEK mn	2020	2019
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	395	137
Årets förvärv	–	259
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>395</i>	<i>395</i>
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	188	88
Återförd nedskrivning	176	99
<i>Totalt oresliserat övernärde</i>	<i>364</i>	<i>188</i>
Redovisat värde den 31 december	759	583

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

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
Röhnisch Holding AB <sup>1)</sup>	559065-2631	Örebro	109 792	69	69
Inet Holding AB <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	539	69	358
StickerApp Holding AB <sup>3)</sup>	559227-6249	Malmö	1 039 520	51	332
<b>Summa</b>					<b>759</b>

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

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

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

	2020		2019	
	Eget kapital	Årets resultat	Eget kapital	Årets resultat
Röhnisch Holding AB	106	–9	115	–
Inet Holding AB	72	25	88	14
StickerApp Holding AB	505	–2	508	–2

**Not 12** Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	2 039	1 828	1 948	1 736
Årets förvärv	240	700	240	701
Årets avyttringar	-569	-489	-569	-489
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>1 709</i>	<i>2 039</i>	<i>1 618</i>	<i>1 948</i>
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	2 060	1 655	2 151	1 748
Årets värdeförändring via resultaträkningen	3 856	405	3 856	404
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>5 916</i>	<i>2 060</i>	<i>6 008</i>	<i>2 151</i>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>7 626</b>	<b>4 099</b>	<b>7 626</b>	<b>4 099</b>

Investmentföretaget och Moderbolaget	Antal	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget / Moderbolaget
		Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde / marknadsvärde <sup>1)</sup>
<i>Noterade aktier och andelar</i>						
Avanza Bank	15 530 000	568	3 050	568	3 050	3 618
Aktiv förvaltning in kapitalförsäkring		151	1 993	151	1 993	2 144
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>719</i>	<i>5 043</i>	<i>719</i>	<i>5 043</i>	<i>5 762</i>
<i>Onoterade tillgångar<sup>1)</sup></i>						
Apotea		121	250	121	250	370
Inet		143	215	55	303	358
StickerApp		257	75	259	73	332
Tink		32	279	32	279	311
Instabox		215	62	215	62	277
Röhnisch		86	-17	81	-12	69
Övrigt		137	10	137	10	147
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>990</i>	<i>873</i>	<i>899</i>	<i>965</i>	<i>1 864</i>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>1 709</b>	<b>5 916</b>	<b>1 618</b>	<b>6 008</b>	<b>7 626</b>

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

**Not 13 Uppskjuten skattefordran**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Uppskjuten skatt <sup>1)</sup>		
Fållad förlust på avyttrade värdepapper	–	9
Avsättning för pensionsåtagande	26	27
Redovisat värde den 31 december	26	36

1) Skattefordran till följd av underskott/värdepappersförluster redovisas inte.

**Not 14 Övriga fordringar**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Övriga fordringar		
Kortfristig placering	–	302
Avtalad avyttring aktier i Tink reglerat 2021	30	37
Saldo på skattekonto	9	9
Övriga fordringar	1	3
Interimsfordringar	–	1
Redovisat värde den 31 december	40	352

**Not 15 Likvida medel**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Tillgodohavanden hos banker	640	462
Redovisat värde den 31 december	640	462

**Not 16 Aktiekapital**

	Aktiekapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2020	546 086	0,04	8 199 253	4 265 875	12 465 128
Utgående balans 2020	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 17 Skulder****Långfristig skuld**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Leasingskuld	6	7
Redovisat värde 31 december	6	7

**Kortfristig skuld**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Leasingskuld	2	2
Leverantörsskuld	44	1
Reserv för upplupen rörlig ersättning	336	35
Övriga korta skulder	–	–
Interimsskulder	2	2
Redovisat värde 31 december	384	39

**Not 18 Kassaflödesanalyser**

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2020	2019
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdeförändringar via resultaträkningen	–3 856	–403
Realisationsresultat	–95	–657
Avskrivningar	2	1
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–
Reserv för upplupen rörlig ersättning	336	34
	–3 616	–1 025

## Not 19 Klassificering av finansiella instrument

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

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

### Finansiella tillgångar och skulder 201231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Tillgångar</b>					
Nyttjanderättstillgångar	–	–	7	7	7
Andelar i portföljbolag	7 626	–	–	7 626	7 626
Uppskjuten skatt	–	–	27	27	27
Övriga tillgångar	–	–	41	41	41
Likvida medel	–	640	–	640	640
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 626</b>	<b>640</b>	<b>75</b>	<b>8 341</b>	<b>8 341</b>
<b>Skulder</b>					
	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde		
Leasingskuld långfristig	6	6	6		
Leasingskuld kortfristig	2	2	2		
Övriga kortfristiga skulder	382	382	382		
<b>Summa skulder</b>	<b>390</b>	<b>390</b>	<b>390</b>		

### Finansiella tillgångar och skulder 191231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Tillgångar</b>					
Nyttjanderättstillgångar	–	–	9	9	9
Andelar i portföljbolag	3 797	–	–	3 797	3 797
Uppskjuten skatt	–	–	35	35	35
Övriga tillgångar	–	–	51	51	51
Kortfristig placering	302	–	–	302	302
Likvida medel	–	462	–	462	462
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 099</b>	<b>462</b>	<b>95</b>	<b>4 656</b>	<b>4 656</b>
<b>Skulder</b>					
	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde		
Leasingskuld långfristig	7	7	7		
Leasingskuld kortfristig	2	2	2		
Övriga kortfristiga skulder	38	38	38		
<b>Summa skulder</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>		

#### Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats

direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

#### Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2020.

#### Värderingsmodell

Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

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



Om principen "Senaste Transaktion" inte är tillämplig (t.ex. för att ingen sådan transaktion ägt rum i närtid) görs värderingen antingen genom principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom principen "Multipelvärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till

exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investerings-team baserade på samtal med ledningen för respektive innehav. Under kortare tider med hastiga/större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i noterade jämförbara bolags prognosticerade nyckeltal, bland annat eftersom prognoserna inte uppdateras med samma hastighet som marknadsutvecklingen. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod.

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

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

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

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

Investmentföretaget	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	7 626	5 762	1 864	4 099	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>7 626</b>	<b>5 762</b>	<b>1 864</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2020-01-01– 2020-12-31	2019-01-01– 2019-12-31
Ingående balans	1 199	1 058
Förvärv	165	289
Avyttring	-117	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	569	263
Nyemissioner/Tillskott	75	18
	<b>1 864</b>	<b>1 199</b>

Aktier och andelar, Nivå 3	2020-12-31			2019-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Apotea	5 %	370	EV/Sales	5 %	190	Senaste transaktion
Inet	69 %	358	EV/EBITA	69 %	252	EV/EBITA
StickerApp (tidigare PRINT printing Solutions)	51 %	332	EV/EBITA	51 %	257	Senaste transaktion
Tink	5 %	311	Senaste transaktion	7 %	285	Senaste transaktion
Instabox	12 %	277	Senaste transaktion	-	-	-
Röhnisch	69 %	69	EV/EBITA	69 %	74	EV/EBITA
Övriga		147			142	
<b>SUMMA</b>		<b>1 864</b>			<b>1 199</b>	

Moderbolaget	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	7 626	5 762	1 864	4 099	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>7 626</b>	<b>5 762</b>	<b>1 864</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2020-01-01– 2020-12-31	2019-01-01– 2019-12-31
Ingående balans	1 199	1 058
Förvärv	165	290
Avyttring	-117	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	569	261
Nyemissioner/Tillskott	75	18
	<b>1 864</b>	<b>1 199</b>

### Känslighetsanalys

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

Förändring	+/- 5 %	SEK mn	+/-10 %	SEK mn	+/-15 %	SEK mn
Inet	+/-	18	+/-	35	+/-	53
StickerApp	+/-	18	+/-	36	+/-	54
Röhnisch	+/-	3	+/-	6	+/-	9

### Not 20 Leasing

Creades leasingkostnader avser kontorshyra och klassificerades tidigare som operationell leasing.

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

Kontraktet löper på fem år och avslutas i fjärde kvartalet 2024.

Införandet av IFRS 16 får följande påverkan på redovisat resultat:

Tsek	jul-sep 2019	okt-dec 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Summa
Hyreskostnad enligt tidigare regelverk	-381	-441	-1 885	-1 885	-1 885	-1 885	-1 571	-9 932
<i>Redovisning enligt IFRS 16</i>								0
Avskrivning	-446	-446	-1 786	-1 786	-1 786	-1 786	-1 488	-9 523
<b>Påverkan på rörelseresultat</b>	<b>-65</b>	<b>-5</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>82</b>	<b>408</b>
Ränta	-36	-34	-122	-95	-68	-41	-12	-408
<b>Påverkan på resultat före skatt</b>	<b>-101</b>	<b>-40</b>	<b>-23</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>58</b>	<b>70</b>	<b>0</b>

### Not 21 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

#### Risikfaktorer

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

#### Marknadsrisk

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

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

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

#### Kreditrisk

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

#### Motpartsrisk

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

#### Ränterisk

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

#### Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Creades direkta exponering mot föränd-

ringar 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.

#### Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2020.

Bolagets största risk är marknadsrisken i förändringar i aktiekurser på noterade aktier då stor del av värdepappersportföljen utgörs av noterade värdepapper. Kursförändringarna kan vara stora mellan åren. Kursförändringen på OMXSGLI var +15 procent för 2020 och +35 procent för 2019.

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

#### Investmentföretaget och moderbolaget

Förändring i	Värde 201231 SEK mn	+/- 5 %		+/- 15 %		+/- 30 %	
		Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie
Aktiekurser noterade värdepapper	5 762	+/- 288	+/- 23	+/- 864	+/- 69	+/- 1 729	+/- 139
Aktiekurser onoterade värdepapper	1 864	+/- 93	+/- 7	+/- 280	+/- 22	+/- 559	+/- 45
		+/- 5 %		+/- 10 %		+/- 15 %	
Ränta	640	+/- 32	+/- 3	+/- 64	+/- 5	+/- 96	+/- 8

## Not 22 Beräkning nyckeltal

### Avkastning per aktie

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

	2020	2019
Ingående värde per aktie	370	297
Förändring substansvärde per aktie	272	73
<b>Substansvärde före justering</b>	<b>641</b>	<b>370</b>
Återinvesterad utdelning per aktie*	33	16
Justerat utgående värde per aktie	675	386
Förändring i %	82 %	30 %

\*Utdelning per aktie genom aktiens substansvärde efter respektive utdelning i förhållande till utgående substansvärde per aktie.

### Soliditet

Creades beräknar soliditeten som eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2020	2019
Eget kapital	7 951	4 610
Balansomslutning	8 341	4 656
Soliditet	95 %	99 %

## Not 23 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 23 procent av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande senast betalda kurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt

externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande bolag och avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se under Not 2 *Redovisningsprinciper* och Not 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

## Not 24 Av styrelsen fastställd investeringspolicy

### Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har fastställts av styrelsen för Creades den 25 februari 2021.

#### Creades verksamhet

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

#### Förvaltningens mål och tidshorisont

Målet med bolagets förvaltning är att:

- maximera avkastningen på kapitalet,
- genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portföljinhaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit-strategi. Creades avyttrar investeringen när en försäljning kan genomföras till ett värde som överstiger Creades långsiktiga värdering av bolaget, med hänsyn tagen till:

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

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

### Investeringskriterier

- *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 och nordiska företag.
- *Hållbarhet*: Investeringar ska utvärderas mot den av Creades styrelse fastlagda hållbarhetspolicyn och investeringar som ej överensstämmer med denna policy ska ej genomföras

### Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

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

### Investeringar

Investeringar får göras i:

- svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument,
- nordiska marknadsnoterade aktier,
- räntebärande instrument i svenska marknadsnoterade företag, samt
- kassamedel i svensk bank samt svenska räntebärande placeringar med en löptid på maximalt 12 månader.

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

- Svenska och nordiska onoterade företag eller fonder,
- Nordiska aktierelaterade instrument,
- Utomnordiska noterade företag och fonder,
- Svenska räntebärande placeringar med löptid på mer än 12 månader, samt
- Utländska räntebärande placeringar.

### Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

### Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

### Indexoptioner och indexterminer

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

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

### Blankningar

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

### Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

### Upptagande av lån

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

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

### Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

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

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

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

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

### Ändringar i 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 25 Ställda säkerheter

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

Per den sista december 2020 fanns sådan säkerhet uppgående till SEK 32 (0) mn.

### Eventualförpliktelse

Creades har en ställd säkerhet om maximalt SEK 4 mn (7) för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån, för det fall dotterbolaget inte skulle kunna fullfölja återbetalning av lånet.

## Not 26 Förslag till vinstdisposition

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

Balanserat resultat:	4 303 758 204 kr
Årets resultat:	3 646 887 518 kr
Summa:	7 950 645 722 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om ordinarie utdelning med 14,00 (14,00 + extrautdelning 10,50) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 16 april, 15 juli och 15 oktober samt 31 januari 2022.

Styrelsen föreslår att

Till aktieägarna utdelas:	174 511 792 kr
ny räkning balanseras:	7 776 133 930 kr

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

## Not 27 Väsentliga händelser

Under 2020 har Creades i två steg investerat SEK 215 mn i Instabox AB. I samband med den senare investeringen omvärderades den ursprungliga investeringen med SEK 62 mn. Totalt uppgår värdet på Creades innehav i Instabox till SEK 277 mn.

I samband med nyemission i Tink AB i november valde Creades att avyttra del av innehavet för SEK 108 mn, återstående innehav värderades upp med 46 procent motsvarande SEK 35mn. Totalt uppgår värdet på Creades innehav i Tink till SEK 311 mn.

På årsstämman i april beslutades om ordinarie utdelning med 14,00 kr per aktie samt extra utdelning om 10,50 kr per aktie, totalt SEK 306 mn. Den extra utdelningen utbetalades i tre delar, i kvartal 3-2020, kvartal 4-2020 och kvartal 1-2021.

### Inverkan på Creades till följd av Covid-19 pandemin

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag är förhållandevis låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya investeringsmöjligheter, förvalta befintliga innehav och sköta Creades administration bedrivs som vanligt, dock med skillnaden att bemanningen på kontoret hålls till ett minimum och att den absoluta merparten av interna och externa möten sker över telefon och/eller video. Creades har vid flera tidigare tillfällen upplevt perioder med betydande marknadsvolatilitet och ur just den aspekten står Creades väl rustat då bolaget arbetar utan skuldsättning och därtill, tack vare tidigare genomförda försäljningar, har en stark kassa.

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringssteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom digitalisering och e-handel – om något gynnas av en accelererad övergång från fysisk handel till digital. De innehav som har en mer negativ påverkan är i minoritet sett till antal och än mer så i relation till andel av substansvärdet.

Vi vill poängtera att ovanstående bedömning är en nulägesbild som givetvis kan komma att förändras om epidemin och dess konsekvenser förändras eller förvärras. Givet den snabbt föränderliga utvecklingen håller vi tätt kontakt med ledningen i samtliga större innehav. Detta för att snabbt kunna agera om åtgärder behöver tas, men också i syfte att säkerställa kunskapsöverföring och samarbete mellan bolag när sådana möjligheter dyker upp.

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

## Not 28 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar om ordinarie utdelning med 14,00 (14,00 + extrautdelning 10,50) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 16 april, 15 juli och 15 oktober samt 31 januari 2022.

I övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

# Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att den finansiella rapporten för investmentföretaget och årsredovisningen för bolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av investmentföretagets och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentföretagets och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och bolaget står inför. Årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har godkänts för utfärdande av styrelsen den 10 mars 2021. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 april 2021.

Stockholm den 10 mars 2021

**Sven Hagströmer**  
Ordförande

**Hélène Barnekow**  
Ledamot

**Cecilia Hermansson**  
Ledamot

**Hans Karlsson**  
Ledamot

**Hans Toll**  
Ledamot

**Jane Walerud**  
Ledamot

**John Hedberg**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2021

**Ernst & Young AB**

**Jesper Nilsson**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse



## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Creades AB (publ) för år 2020 med undantag för hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 till och med stycket "Motverkande av korruption och mutor" respektive 31-37. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 22-28, 30 från och med stycke "Utdelning" och 38-65 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 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2020 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 hållbarhetsrapporten och bolagsstyrningsrapporten på sidorna 28-30 till och med stycket "Motverkande av korruption och mutor" respektive 31-37. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

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

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

#### Onoterade finansiella instrument värderade till verkligt värde

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Investmentföretagets och moderbolagets onoterade finansiella instrument värderade till verkligt värde specificeras i not 19 och 23. För området relevanta redovisningsprinciper för investmentföretaget beskrivs i not 2. Av not 2 framgår att moderbolagets redovisningsprinciper avseende onoterade finansiella instrument värderade till verkligt värde överensstämmer med investmentföretagets redovisningsprinciper.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget 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 investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

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 den finansiella rapporten. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.





#### Beskrivning av området

Värdering av onoterade värdepapper har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av att beloppen är väsentliga för den finansiella rapporteringen samt att värderingarna till viss del baseras på antaganden och bedömningar enligt nivå 3, detta innebär att direkta eller indirekta observerbara data saknas, i Investmentföretagets och moderbolagets (nedan benämmt "Bolaget") redovisning av finansiella instrument till verkligt värde.

Värderingsmetoden för onoterade värdepapper är baserat på principerna i International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) samt IFRS 13 Fair Value Measurement. Vid beräkningen av verkliga värden använder sig Bolaget av diskonterade kassaflöden som bland annat inkluderar antaganden om diskonteringsränta och tillväxttakt eller genom att applicera relevanta multiplar på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i nivå 3 uppgår i balansräkningen till 1 864 mkr för Investmentföretaget respektive moderbolaget.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat Bolagets processer för värdering av onoterade värdepapper. För finansiella instrument i nivå 3 fastställs verkliga värden med hjälp av erkända värderingsmodeller och antaganden om diskonterade kassaflöden 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 onoterade värdepapper. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi också granskat rimligheten i antaganden om diskonteringsränta, kort- och långsiktig tillväxt samt terminalvärden.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående finansiella instrument.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1-21 och 66-68. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten, 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 den finansiella rapporten som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 den finansiella rapporten som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig

felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget.

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

- ▶ identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och den finansiella rapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om 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 den finansiella rapporten. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- ▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och den finansiella rapporten,



däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och den finansiella rapporten återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- ▶ inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom investmentföretaget för att göra ett uttalande avseende investmentföretaget. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av investmentföretaget. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget, 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 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentföretagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett trygghetssätt. 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 trygghetssätt.

### Revisorns ansvar

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

- ▶ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- ▶ på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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



*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten*

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 28-30 till och med stycket "Motverkande av korruption och mutor" 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 revisionssed 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 21 april 2020 och har varit bolagets revisor sedan 30 september 2011. Creades AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 6 december 2013.

Stockholm den 11 mars 2021

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

# Bolagsordning

## Bolagsordning

för

Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämman 21 april 2020.

### 1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Creades AB (publ).

### 2 § Styrelsens säte

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

### 3 § Verksamhet

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

### 4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 500 000 kronor och till högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 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 styrelse ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter utan suppleanter.

### 8 § Revisor

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

### 9 § Räkenskapsår

Kalenderår ska vara bolagets räkenskapsår.

### 10 § Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

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

**11 § Kallelse till bolagsstämma**

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

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

Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

**12 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma**

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

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

## Definitioner

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

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

**Avkastning på substansvärdet** – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 22 *Beräkning nyckeltal*.

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

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

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

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

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

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

**Substansvärde** – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 22 *Beräkning nyckeltal*.

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

**Totalavkastning** – Se Avkastning på substansvärdet.

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

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

**Värdepappersportfölj** – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom tex aktier och andelar och utställda optioner.

# CREADES

**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)