



# CREADES

---

Årsredovisning 2024





# INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Ordförande har ordet	4
Om Creades	6
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	8
Aktien	10
Viktiga händelser 2024	12
Portföljen 2024	13
Portföljens utveckling 2024	14
Medarbetare & VD	16
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	18

## Finansiell information

Förvaltningsberättelse	26
Bolagsstyrningsrapport	37
Resultaträkning – Investmentföretaget	44
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	44
Balansräkning – Investmentföretaget	45
Förändring eget kapital – Investmentföretaget	46
Kassaflödesanalyser – Investmentföretaget	46
Resultaträkning – Moderbolaget	47
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	47
Balansräkning – Moderbolaget	48
Förändring eget kapital – Moderbolaget	49
Kassaflödesanalyser – Moderbolaget	49
Noter	50
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	67
Revisionsberättelse	68
Bolagsordning	74
Definitioner och alternativa nyckeltal	76

## Creades AB (publ)

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

## Information om Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 kommer hållas  
 2025-04-29, kl. 16.00 på Fågel Blå,  
 Skeppargatan 60, 114 59 Stockholm

## Information till aktieägare

Delårsrapport januari – mars 2025	2025-04-15
Delårsrapport januari – juni 2025	2025-07-11
Delårsrapport januari – september 2025	2025-10-14
Bokslutskommuniké 2025	2026-01-22

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

## Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

### Bästa aktieägare,

Richard Feynman (1918–1988) var en amerikansk teoretisk fysiker, nobelpristagare och därtill citatmaskin. Ett av hans mer berömda citat är att han ”hellre möter frågor som inte låter sig besvaras än svar som inte låter sig ifrågasättas”. Om Feynman hade fått leva idag hade han kanske vädrat viss morgonluft, då vi onekligen lever i en tid med många svårbesvarade frågor men även i en period då gamla svar och sanningar i allt högre grad ifrågasätts och utmanas. I en perfekt värld med perfekta människor borde svar och sanningar aldrig tillåtas att bli för gamla, utan i stället hela tiden omprövas och successivt modifieras och förbättras. Som vi alla vet är världen inte perfekt och vi människor är, på gott och ont, inte perfekta utan just människor, med följden att utveckling oftast inte sker långsamt men i linje i konstant hastighet utan snarare följer en mer slingrig kurva med växlande tempo. ”Vi rör oss snubblande fram i riktning mot Utopia” som nationalekonomen James Bradford DeLong träffsäkert uttryckt det.

Öppenhet för frågor utan enkla svar och aktivt ifrågasättande av etablerade sanningar är viktiga egenskaper såväl för samhällsbyggande som investeringsverksamhet. Låt mig återkomma till de samhällsbyggande dimensionerna i slutet av detta vd-ord, och nu i stället fokusera på betydelsen för investeringsverksamhet. Creades har lånat sitt namn efter Schumpeters tankar om ”Creative Destruction” med innebörden att utveckling och värdeskapande drivs av en kontinuerlig vilja att ständigt ifrågasätta sakernas tillstånd och befintliga affärsmodeller med målet att riva ned otidsenliga strukturer till förmån för nya. Denna inriktning är helt central för vår verksamhet och direkt inarbetad i vårt investeringsfokus där vi letar investeringar längs tre teman: (i) Bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender så som teknik eller avregleringar, (ii) Bolag som står vid ett vägskäl i sin utveckling, till exempel internationalisering eller övergång från onoterad till noterad miljö samt (iii) Bolag som saknar en tydlig huvudägare eller en tydlig plan för sin framtida inriktning.

Vi är tacksamma över att ha en tydlig idé och inriktning för vår verksamhet, men även fullt medvetna om att visioner och inriktningar regelmässigt kompliceras och grumlans vid kontakt med verkligheten. Ibland är felet vårt eget, t.ex. att vi missbedömt bärigheten i de långsiktiga trender vi tänkt skall gynna ett visst innehav eller att vi hängt oss fast för länge i gamla sanningar utan att våga ompröva dessa. I andra fall kan problem uppstå helt enkelt för att omvärlden förändrats snabbare än vi själva mäktat med att parera. Det senare utgör i backspegeln den viktigaste förklarings-

faktorn bakom Creades svaga resultat under 2022 och 2023, även om det givetvis också finns inslag av egna missbedömningar och för långsamt omprövande av gamla sanningar. Sett i ett längre perspektiv har vi dock en stark övertygelse om styrkan i vår valda inriktning och vår egen förmåga att efterleva densamma. Vår historiska avkastning ger gott stöd för denna övertygelse. Sedan starten 2012 har avkastningen på Creades substansvärde varit mer än dubbelt så hög som Stockholmsbörsens avkastning och en satsad tusenlapp i Creades vid starten 2012 har idag vuxit till 8 570 kronor – en avkastning över tid som placerar oss i den absoluta toppen vid en jämförelse med övriga i Stockholm noterade investeringsbolag.

Det är mot ovanstående bakgrund extra glädjande att vi under 2024, efter visst snubblande under 2022 och 2023, återigen inte bara funnit fast mark under fötterna utan även tagit rejäla kliv uppåt och framåt. Årets avkastning på substansvärdet landade på 13 procent och vi slår därmed vårt relativa mål om att överträffa Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 9 procent och överträffar även vårt absolutmål om att leverera en årlig avkastning överstigande 7,5 procent. Vi fortsätter därmed bygga vidare på vår långsiktiga målsättning att leverera en god riskjusterad avkastning för våra ägare.

### Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Creades arbetar aktivt med en portfölj fördelad på tre huvudområden i form av (i) Direktägda noterade innehav, (ii) Aktiv förvaltning samt (iii) Onoterade innehav. Under året har de Direktägda noterade innehaven avkastat 20 procent och den Aktiva förvaltningen 11 procent. Sammantaget avkastade den noterade delen av portföljen 17 procent medan de Onoterade innehaven gav en avkastning om 5 procent.

I förra årets vd-kommentar beskrevs Avanza (SEK 807 mn/22 procent) efter ett delvis utmanande 2023 som ”starkt, stolt och revanschhugrikt”. Efter den goda utvecklingen 2024 vill jag modifiera den beskrivningen till att vara ”starkare, stoltare men fortfarande lika hungrigt”. Bolaget visade under året styrka med ett imponerande nettoinflöde av sparkapital om SEK 86 miljarder och en lika imponerande kundtillväxt om 170 000 nya kunder med resultatet att milstolpen två miljoner kunder nu är passerad med råge. Under året tillträdde Gustaf Unger som ny vd med en ambitiös tillväxtagenda fokuserad på fortsatt tillväxt av sparkapital, marknadsledarskap inom private banking och tjänstepension samt ökad effektivitet och skalbarhet i affären. Avanza fyllde under året 25 år och vi ser fram emot att följa och stötta Gustaf och övriga medarbetare på den fortsatta färden. Målsättningen för de kommande fem åren är ambitiös men fullt realistisk givet bolagets utgångsläge. Den kraft med vilken man tagit sig an genomförandet av den nya strategin bådär gott för framtiden.

Efter en framgångsrik börsnotering i december är vårt tidigare onoterade innehav Apotea numera vårt näst största direktägda noterade innehav. Under sin korta tid som noterat bolag levererade Apotea (SEK 86 mn/43 procent) en mycket imponerande avkastning under 2024. Bolaget är även efter noteringen i allra högsta grad ett entreprenörsdrivet bolag där grundarna fortfarande utgör bolagets största ägare. Detta, parat med bolagets starka marknadsposition och ett outtröttligt fokus på kundnytta, utgör en utmärkt grund för fortsatt tillväxt och värdeskapande också i en noterad miljö.

Seafire (SEK –15 mn/–25 procent) är ett förvärvande bolag med tioalet innehav inom tillverkande industri och handel. Bolaget utgör med ett värde per årsskiftet om SEK 45 mn ett av våra minsta innehav men då Creades ägande överstiger 10 procent och vi därtill är aktiva i styrelsen redovisas Seafire inom verksamhetsbenet Direktägda noterade innehav. Efter en period av såväl marknadsmissig motvind som bolagsintern svårigheter valde Creades att under 2024 ta en mer aktiv roll i bolagets utveckling, bland annat genom att tillträda rollen som bolagets ordförande. Det gångna året har präglats av en fortsatt utmanande marknadsmiljö men internt har bolaget tagit viktiga steg i rätt riktning, bland annat genom att Daniel Repfennig tillträdde som ny vd efter sommaren. Vi har gott

hopp om att de åtgärder som nu vidtagits internt skall resultera i tydliga förbättringar i bolagets lönsamhet och värdering under kommande år.

Creaspac (SEK 27 mn/5 procent) bidrog positivt till substansvärdets avkastning under året och bolaget är nu under avveckling.<sup>1)</sup>

Creades Aktiva förvaltning (SEK 228 mn / 11 procent) är en portfölj med drygt 20 noterade innehav där Creades ägande i respektive innehav typiskt sett understiger 10 procent. Den Aktiva förvaltningen är i första hand en affär på egna meriter i syfte att bidra till vår avkastning men i tillägg fyller den en viktig roll som likviditetsförvaltning med möjlighet att frigöra kapital om så skulle krävas för andra, nya investeringar. Verksamheten utvecklades väl under året med en avkastning som överträffade index. Trots en fortsatt svårbedömd marknadsmiljö anser vi att vår nuvarande portfölj med viss inriktning mot defensiv tillväxt bör kunna prestera väl också i en lite svagare konjunktur.

Creades tredje verksamhetsben utgörs av de Onoterade innehaven som under 2024 bidrog med SEK 128 mn/5 procent till substansvärdets avkastning, huvudsakligen drivet av de fem största innehaven enligt nedan:

StickerApp (SEK 31 mn/4 procent) har sedan vi kom in som ägare 2019 skämt bort oss med en exceptionellt stark utveckling, både tillväxtmässigt och värderingsmässigt. Mot den fonden blev 2024 lite av ett mellanår, även om bolaget levererar ännu ett år med tvåsiffrigt tillväxt och hög lönsamhet. Under året har bolaget lagt viktiga grundstenar för framtida tillväxt, bland annat genom satsningar inom nya affärsben så som etiketter och även genom investeringar för att under 2025 öppna upp en egen produktionsenhet i USA. Bolaget kommer in i 2025 med god fart och vi ser fram emot ett spännande år i StickerApps framgångsresa.

Även Instabee (SEK –70 mn/–13 procent) går in i 2025 med viss medvind. Sedan Instabox grundare Alexis Priftis övertog vd-rollen för ett drygt år sedan har bolaget tagit rejäla kliv i att få ut fördelarna från sammanslagningen av Instabox och Budbee. I synnerhet skåpaffären utvecklas starkt och levererar fina resultat på den svenska hemmamarknaden vilket även ger en fingervisning om den potential som finns att hämta då övriga geografier når liknande skala. Bolaget nådde även den tidigare kommunicerade och viktiga målsättningen att visa lönsamhet under årets sista kvartal.

Inet (SEK 63 mn / 24 procent) levererade ett starkt år resultatmässigt trots en utmanande marknad. Vi ser vissa möjligheter till ett något mer positivt marknadsklimat under 2025 i form av något förbättrad ekonomi för de svenska hushållen, aviserade släpp av nya grafik kort och processorer samt en förväntad kommande uppgraderingscykel för den datorutrustning kunder köpt under pandemin. Bolaget fortsatte fylla på sitt redan välfylla skåp med priser och utmärkelser genom att vinna Prisjakts pris "Årets Butik" tvärs samtliga kategorier – Ett mycket fint kvitto på bolagets speciella plats i kundernas hjärtan!

Mentimeter (oförändrat värde) utvecklades tillfredställande med tvåsiffrigt tillväxt trots en fortsatt något avvaktande marknad. Några av årets glädjeämnen var lansering av nya AI-drivna funktioner, flera viktiga nya globala storkunder samt fortsatt stark utveckling för de nya utomeuropeiska marknaderna. Under året tillkom Bure och GP Bullhound som nya ägare i en transaktion som skedde på samma värdering som Creades då hade i böckerna och eftersom vi nu värderar Mentimeter till den transaktionens värde har ingen värdeändring skett under året.

Innehavet i Klarna (SEK 108 mn/92 procent) var det onoterade innehav som bidrog mest till substansvärdets utveckling under 2024. Vi värderar innehavet i relation till de avslut som görs i Klarnas än så länge onoterade aktie och dessa avslut har under året skett på successivt högre kurser som en naturlig följd av bolagets operationella utveckling och de alltmer konkreta planerna för en kommande notering.

Apotea inledde året som ett onoterat innehav men redovisas per

årsskiftet som noterat till följd av noteringen i december. Under perioden som onoterat innehav från januari till noteringen i december bidrog Apotea med SEK 61 mn/26 procent till substansvärdet. Sett till hela året är den totala avkastningen (=onoterat och noterat) SEK 147 mn/64 procent.

## Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

Under året löpte Creaspacs treåriga investeringsperiod ut och vi har därför avvecklat bolaget och skiftat ut merparten av bolagets tillgångar till aktieägarna. Likvidationen beräknas vara slutförd senare i vår med förväntan om att resterande medel, uppskattningsvis 3,50–4,50 kronor per aktie, delas ut till ägarna.

Vid årsskiftet uppgick Creades likvida medel till SEK 717 mn vilket, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfritt bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie kvartalsvisa utdelningen om 0,40 kronor per aktie eller totalt 1,60 kronor för året.

## Framtidsutsikter

Enligt löftet i inledningen av detta vd-ord vill jag nu återvända till Feynman, DeLong och vikten av ständigt ifrågasättande för att, om än snubblande, röra sig i riktning mot Utopia. Västvärlden, och i synnerhet Europa, har under några år snubblat mer än man kunnat önska sig. En fullt rimlig bakomliggande orsak är den exempellösa framgången i form av välstånd, teknisk utveckling och hälsa vi upplevt under de senaste hundra åren. Framgångens baksida är möjligen att vi tillåtit oss att tro att vi redan nått fram, om inte till Utopia så i alla fall till dess kranskommuner, med följden att vi tappat fart, fokus och kanske viktigast av allt – det sunda konstanta ifrågasättandet. Med facit i hand är det lätt att peka på betydande snedsteg i vår nutidshistoria – en överdriven tilltro till migration utan tanke på integration, nedmontering av försvar utan tanke på grundberedskap, avveckling av kärnkraft med beroende av rysk gas som följdkonsekvenser, utopiska ESG-regelverk utan beaktande av realism och konsekvenser för konkurrenskraft. Listan kan göras betydligt längre men poängen är förhoppningsvis tydlig. Då vi därtill inte själva förmått att löpande orka ompröva ställningstaganden och sanningar innan de passerat sitt bäst före datum har andra, mer eller mindre välvilliga krafter, gjort det åt oss. Tyvärr sker den typen av reaktivt påtvingade omprövningar ofta med mer friktion och fler negativa sidoeffekter än om vi själva kommit till insikt. Framgångarna för ytterkantpartier och populister i så gott som samtliga västvärldens länder det senaste decenniet bör ses i detta ljus.

Om du som läsare tolkar mig som defaitistisk och pessimistisk vill jag be dig tänka om. Syftet är snarare realism, förhoppning och därmed framtidstro. Realismen ligger i att inse att vi befinner oss i en period av omdaning och svårigheter men också i att dessa till stor del är självförvållade och allt annat än olöslbara. Tvärtom ser jag ett smashläge för den kombination av framstegsvänlighet, liberalism och humanism som tagit västvärlden till den avundsvärda plats vi befinner oss på idag. Utmaningarna, precis som lösningarna, finns där och är inte nya: Ständigt omprövande, Vilja att ta till sig argument och idéer (oavsett varifrån dessa kommer!) och Modet att genomföra. Creative Destruction i all sin enkelhet. Låter det utopiskt? Ja, kanske, men det är dit vi strävar och om historien ger någon vägledning har vi i Västvärlden bättre förutsättningar än någon annan att nå dit!

Med de orden återstår endast för oss på Creades att tacka er aktieägare för ert förtroende under året som gått och önska oss alla lycka till i vårt fortsatta snubblande. I varierande tempo men med tydlig riktning – Mot Utopia!

## John Hedberg

Verkställande direktör

1) För mer information om avvecklingsprocessen hänvisas till stycket "Portföljaktivitet, likviditet och utdelning" längre fram i vd-ordet.

## Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

### Ordningen återställd?

Efter ett par lite svagare år är det skönt att konstatera att ordningen återställts där vi under 2024 åter lyckas skapa en avkastning som slår såväl index som vårt absoluta avkastningskrav. Någon med lite kortare horisont skulle kunna fråga sig vilken ordning jag egentligen tycker återställts när två av de tre senaste åren varit lite svagare, men om jag likt bolagets VD ska citera fysiker så vill jag relatera till Isaak Newtons ”Geni är tålmod”. Om vi i stället för de senaste tre åren ser på utvecklingen sedan Creades startade så har avkastningen varit mer än dubbelt så hög som för börsen. Å andra sidan kan man aldrig vila på gamla lagrar. De har kort bäst före datum.

Att tålmod är en dygd vad gäller investeringar blir tydligt om man ser på börsen på längre sikt, och sedan år 1900 har avkastningen varit inget annat än fenomenal.

Av de 13 decennier som varit sedan dess har endast tre givit negativ årlig avkastning, och de decennierna präglades av världskrig (1910-talet, 1930-talet) och oljekris, hög inflation och geopolitisk oro (1970-talet). Samtliga övriga decennier har givit en positiv realavkastning på Stockholmsbörsen. Man kan också konstatera att avkastningen för enskilda år varit högst volatil, men en trettioårig placering på Stockholmsbörsen har givit högre avkastning än ränteplaceringar varje år sedan 1920-talet. (Waldenström 2024)

Tålmodiga placerare är vi, vilket inte minst visas av vårt största och äldsta innehav Avanza. Om någon när vi grundade bolaget för 25 år sedan sagt att Avanza under 2024 skulle ha ett nettoinflöde av kapital på SEK 86 miljarder och ett totalt sparkapital på över SEK 1 000 miljarder hade många, inklusive jag själv, nog sagt att det vore dags för inläggning på Beckombergas Paviljong B för personer med grava vanföreställningar. Det är väldigt roligt att få ha varit med om en sådan resa, och än mer glädjande är att alla Avanzas över 2 miljoner kunder ju får del av den goda avkastning som börsen visat sig ge över tid. Utvecklingen har alltså visat sig bra inte bara för bolaget, utan även för våra kunder och i då förlängningen även för Sverige.

Mycket viktigt är att ha tålmod. Långsiktighet skall dock inte förväxlas med långsamhet, en tålmodig investerare måste i sina engagemang i bolag vara ständigt intresserad, nyfiken, otålig och effektiv för att skapa värde.

### ”Byråkrati är döden för alla prestationer.”

*Albert Einstein*

Något man inte ska ha tålmod, än mindre fördragsamhet med är det ramverk inom vilket företag verkar. Här har EU fallit långt efter USA, och detta gör oss alla i Europa fattigare helt i onödan. År 2008 var EU:s BNP likvärdig med USA:s, men år 2024 beräknas USA:s ekonomi vara 40 procent större. Under de senaste 50 åren har det i USA skapats 68 nya företag med ett börsvärde över USD 10 miljarder, medan det i Europa skapats 13. Än mer slående är det totala värdet på dessa bolag, de 13 europeiska har ett värde på USD 400 miljarder medan de 68 amerikanska har ett värde på hisnande USD 30 000 miljarder. Utvärderingstiden för båda dessa datapunkter är definitivt tillräckligt lång för att man ska kunna

konstatera att det är något fel på den europeiska modellen.

Det är heller inte särskilt svårt att identifiera källan till detta, det är EU:s styrningsstruktur och byråkrati. Om vi börjar med styrningsstrukturen – hur många vet egentligen hur Europeiska rådet, EU-kommissionen, Europaparlamentet och Ministerrådet hänger ihop och vem som leder respektive instans? Och än mer intressant – om du är missnöjd med någon eller alla ovanstående – hur ska du som medborgare agera för att byta ut dem, vem utser dem egentligen? Jag tror att många är väldigt tveksamma till svaren på detta, medan det i USA är glasklart, presidenten styr, men du kan också direkt utse dina representanter i parlamentet. Den europeiska modellen ger inte samma grad av direkt feedback mellan agerande och utfall i nästa val. Utkrävande av ansvar är oklart. När beslutskedjan är lång och otydlig finns lägre incitament att lyssna på de önskemål som medborgarna har. Man får aldrig glömma att det är medborgarna som väljer sina representanter inte tvärt om.

Bristen på direkt ansvarsskyldighet skapar lätt en stor byråkrati. Om man inte får några krav på effektivitet är det få som vill minska den organisation man själv är en del av, och en stor organisation skapar sina egna arbetsuppgifter. Men hur ser prioriteringen ut? Man skapar nya regler för att hantera gårdagens kriser och man reglerar efter en trögrörlig politisk preferens med stor detaljrikedom utan vidare tankar på den praktiska tillämpningen. Detta har inneburit en koloss som formligen sprutar ur sig nya regleringar inom alla tänkbara och otänkbara områden. Exempelvis består styrelsematerial i finansiella bolag idag av många hundratal sidor relaterade till olika regleringar med namn som RIS, Mifid, AIFM, DORA, UCITS, CSDDD, PRIIP och CSRD, som skapats av instanser som EBA, ESMA, EFRAG och Eiopa. Självklart ska finansiella bolag vara noggrant reglerade, men den praktiska konsekvensen av detta blir att det är i princip omöjligt att skapa nya bolag inom denna bransch, det regelmässiga berget blir för stort att bestiga för ett litet företag. Tendenser till oligopol gör sig påmind och tar man bort möjligheten till entreprenörskap och innovation så försvinner möjligheten för det vi kallar ”creative destruction”, där nya företag med nya idéer skapas och tar över när gamla bolag stagnerat. Ingenstans syns detta

tydligare än i siffrorna över hur många nya värdefulla bolag som skapats i EU relativt USA.

Vad ska man då göra åt detta? Om man börjar med styrningen så vore det väl inte olämpligt med direktval av EU-kommissionens ledare med länderna i EU som valkretsar, vilket skulle tydliggöra ansvaret och engagemanget hos medborgarna. Vad gäller byråkrati så är det intressant att följa vad som nu görs i USA i termer av att minska offentliga utgifter och byråkrati. Det amerikanska utförandet skulle kunna ske med en betydligt högre grad av finess, men det går inte att ta miste på en energi och entusiasm som helt verkar saknas inom europeisk politik idag. Fort och fel får inte ersätta långsamt.

Ni ska inte misstolka mig, jag är en stor vän av EU:s tankar om en gemensam och fri marknad, men man saknar idag en bild av hur man skapar en grogrund för entreprenörskap. För att återigen citera Newton, man bygger för många murar och för få broar.

Politikerna skall bidra till sunda och väl fungerande marknader som slår ner på monopolistiska tendenser. Monopol är kapitalismens onda gen.

Entreprenörskap och företagande är grunden för vårt välbstånd. Detta måste uppmuntras och inte motarbetas.

För entreprenörerna själva gäller fysikens lagar – tänk som en proton, var positiv!

### Trump och Newton

Frestelsen att kommentera den nya regimen i USA är naturligtvis stor. Jag inskränker mig till att citera Newtons tredje lag ”Om en kropp A utövar en kraft på kropp B, så utövar kropp B en lika stor, men motriktad kraft på A. Krafterna verkar på olika kroppar.” Fysikaliska lagar tenderar att vara giltiga även på kroppar utanför fysiken.

### Sven Hagströmer

*Ordförande*

# Om Creades

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

## Affärsidé

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

## Portföljen

Creades portfölj består av cirka 60–70 procent noterade tillgångar och 20–30 procent onoterade tillgångar samt cirka 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

## Investeringsstrategi

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

## Mål

### Avkastningsmål

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

### Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, inlösen eller aktieåterköp. Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp 1,60 kronor per aktie, totalt 217 219 826 kr att utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 28 januari 2026.

### 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

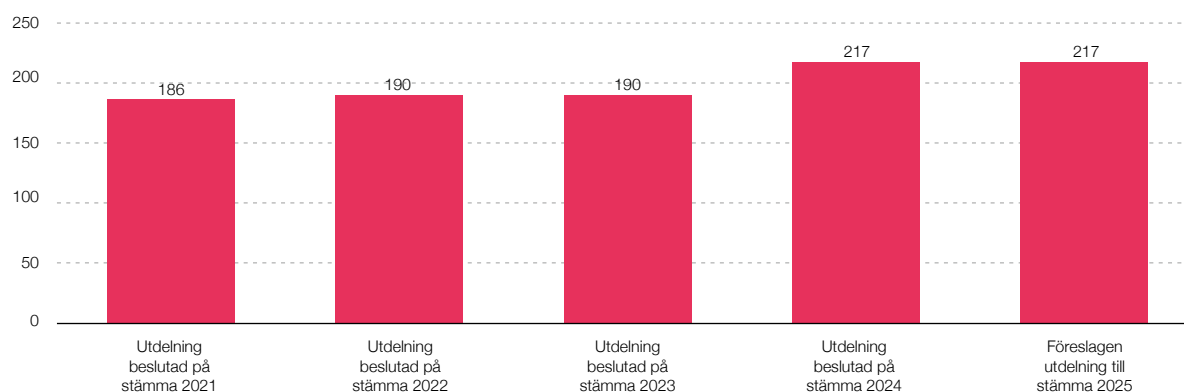
Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent/år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex OMXSGI. Se tabell nedan över bolagets utveckling de senaste fem åren.

Creades avkastning på substansvärde\* per aktie uppgick för 2024 till +13 procent, vilket både översteg OMXSGI 2024 som slutade på +9 procent och det fasta avkastningskravet på 7,5 procent.

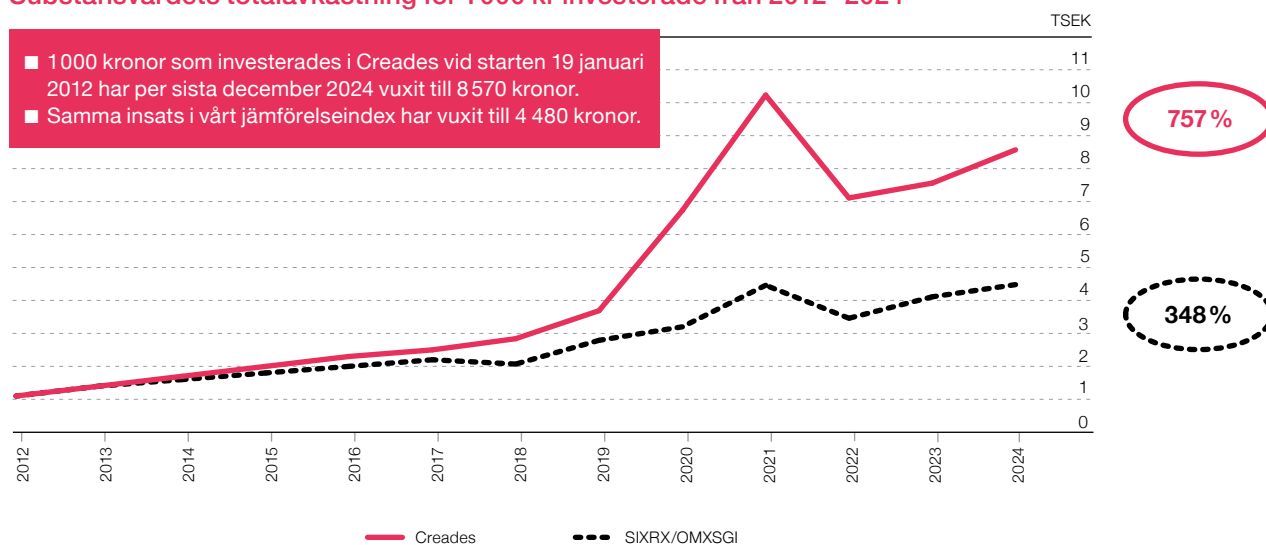
År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		OMXSGI	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
2024	13 %	9 %	4 %	Ja	7,5 %	6 %	Ja
2023	6 %	19 %	-13 %	Nej	7,5 %	-2 %	Nej
2022	-30 %	-22 %	-8 %	Nej	7,5 %	-38 %	Nej
2021	52 %	39 %	13 %	Ja	7,5 %	45 %	Ja
2020	82 %	15 %	67 %	Ja	7,5 %	75 %	Ja

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

## Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



## Substansvärdets totalavkastning för 1000 kr investerade från 2012–2024



# Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi

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

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

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

## Långsiktighet

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

## Investeringskriterier

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

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

## Identifiering

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

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

### Analys- och investeringsprocess

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

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

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

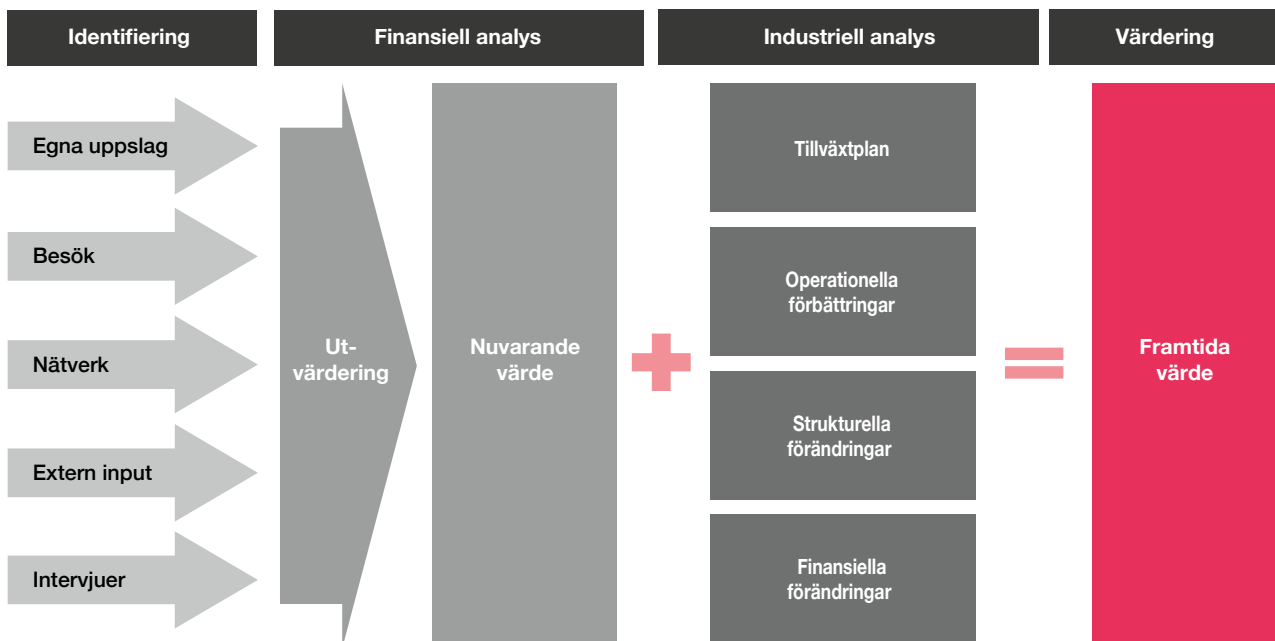
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av följande åtgärder:

- Tillväxtplan
- Operationella förbättringar
- Strukturella förändringar
- Finansiella förändringar

### Exitstrategi

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

### Investeringsurval och värdeskapande åtgärder



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

# Aktien

## Handel

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

## Rättigheter förenade med aktierna

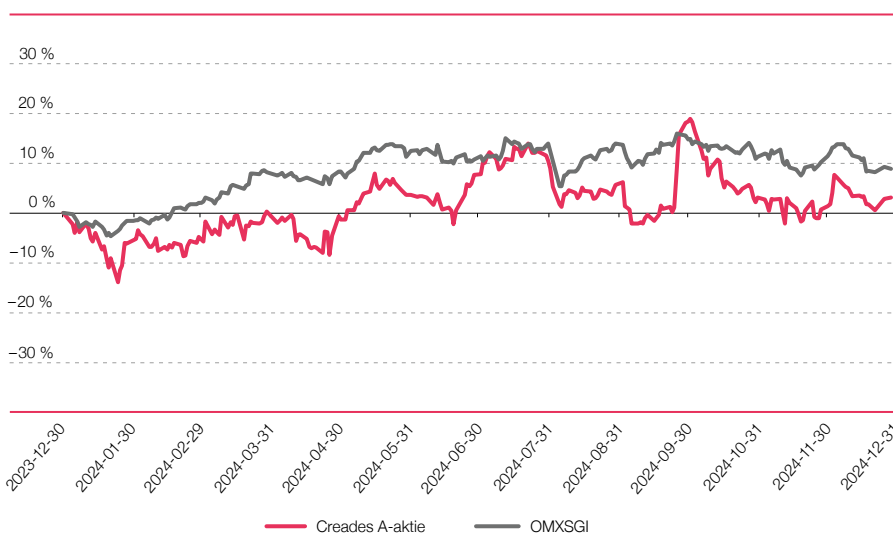
Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2024 uppgick till totalt 135 762 391, varav 93 103 641 A-aktier, 1 röst per aktie och 42 658 750 B-aktier, 0,1 röst per aktie. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta

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

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

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

## Aktiekursens utveckling justerad för utdelning 2024 jämfört med OMXSGI



## Aktien

### 31/12 2024

Aktiekurs, kr	72,15
Substans/aktie	75,23
Substansvärdesrabatt	-4 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	3 %

### 2024

Högsta kurs, kr	83,75
Lägsta kurs, kr	61,85
Antal omsatta aktier, mn	28,4
Total omsättning, SEK mn	2 044

## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2024

Ägare 2024-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	82 633 030	60,9	45,4
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Handelsbanken Fonder	3 018 767	2,2	3,1
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 976 239	2,2	3,1
State Street Bank and Trust	1 311 288	1,0	1,4
Quartile Fonder	1 191 778	0,9	1,2
PriorNilsson Idea	1 112 494	0,8	1,1
Nordnet pensionsförsäkringar	773 183	0,6	0,8
The Bank of New York Mellon	655 959	0,5	0,7
Röring Jan	640 500	0,5	0,7
Övriga	38 356 443	28,3	39,4
<b>Totalt</b>	<b>135 762 391</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Utdelning, inlösen och återköp

Creades policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. Någon riktlinje för hur stort värde som ska återföras till 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 2025 föreslås att ordinarie utdelning ska vara oförändrad med belopp 1,60 kronor per aktie (föregående år 1,60 kronor, totalt 217 219 826 kronor) att utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 28 januari 2026.

#### Inlösen

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

#### Återköp

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

Creades har sedan årsstämman 2016 inte återköpt några aktier.

# Viktiga händelser 2024

## Kvartal 1

- **Utfall januari–mars 2024**, avkastning 0 procent

## Kvartal 2

- Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 1,60 kr per aktie att utbetalas i fyra trancher
- Konvertibelt lån har lösts och konverterats till aktier i Instabee till ett värde om SEK 171 mn. Creades har i samband med detta även deltagit i bolagets nyemission med SEK 10 mn
- **Utfall april–juni 2024**, avkastning +8 procent

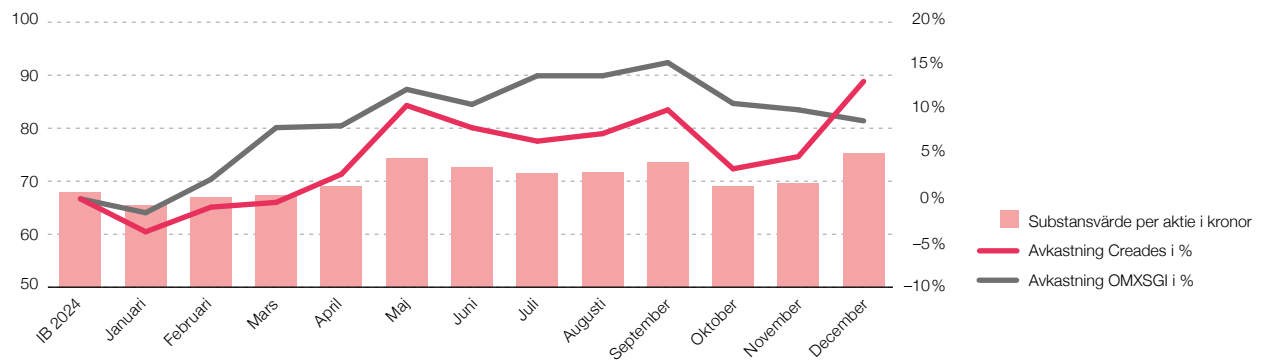
## Kvartal 3

- Creaspac har avnoterats. Creades har erhållit SEK 522 mn för inlösenaktier
- **Utfall juli–september 2024**, avkastning +2 procent

## Kvartal 4

- Apotea noterades 6 december på Nasdaq Stockholm. Creades sålde 32 procent av sitt innehav och erhöll SEK 92 mn
- **Utfall oktober–december 2024**, avkastning +3 procent
- **Totalt substansvärde 31 december 2024**: SEK 10 214 mn

## Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2024



# Portföljen 2024

## Substansvärdets fördelning den 31 december 2024

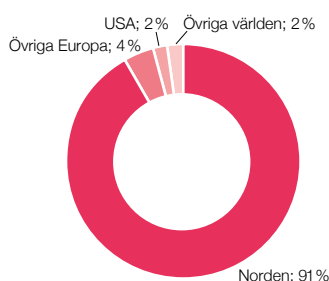
	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			Kr/aktie	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 862 000	4 329	32	42
Apotea <sup>1)</sup>	3 427 639	288	2	3
Seafire	8 118 751	45	0	0
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>2)</sup>		2 358	17	23
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>7 020</b>	<b>52</b>	<b>69</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		797	6	8
Instabee		464	3	5
Inet		305	2	3
Mentimeter		247	2	2
Klarna		226	2	2
Findity		122	1	1
Stabelo		116	1	1
Kreditz		56	0	1
Röhnisch		54	0	1
Övriga noterade värdepapper		173	1	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 562</b>	<b>19</b>	<b>25</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>632</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>10 214</b>	<b>75</b>	<b>100</b>

1) Apotea noterades på Nasdaq Stockholm den 6 december och redovisas nu bland noterade tillgångar. Innehavet ligger i en kapitalförsäkring.

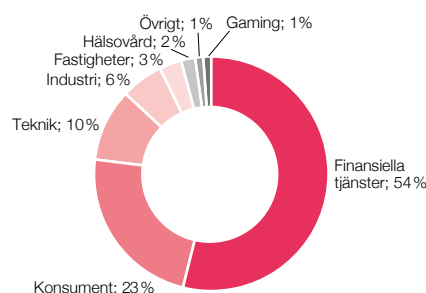
2) De tre största innehaven är Sciptech, Exsitec och Vitec med ett sammanlagt värde om SEK 696 mn, motsvarande 30 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

3) Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om SEK 54 mn har återlagts i substansvärdet. I beloppet ingår dessutom likvida medel om SEK 717 mn.

### Portföljbolagens omsättning geografiskt



### Portföljens fördelning baserad på omsättning fördelat på branch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2025 kommer att redovisas den 15 augusti 2025. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på [www.creades.se](http://www.creades.se).

# Portföljens utveckling 2024

## Portföljbolagens utveckling

Resultat från investerings- verksamheten fördelat per innehav	Jan–dec 2024 SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza	807	22 %
Creaspac <sup>1)</sup>	27	5 %
Apotea <sup>2)</sup>	86	43 %
Seafire	-15	-25 %
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	228	11 %
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>1 133</b>	<b>17 %</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
StickerApp	31	4 %
Instabee	-70	-13 %
Inet	63	24 %
Apotea <sup>2)</sup>	61	26 %
Mentimeter	0	0 %
Klarna	108	92 %
Findity	20	20 %
Stabelo	-34	-23 %
Kreditiz	0	0 %
Röhnisch	7	16 %
Övriga onoterade värdepapper	-58	-27 %
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>128</b>	<b>5 %</b>
<b>SUMMA</b>	<b>1 261</b>	<b>13 %</b>

1) Resultatet från Creaspac ingår i Noterade tillgångar fram till avnoteringen 25 juli 2024.

2) Resultatet från Apotea redovisas under Onoterade tillgångar fram till noteringen 6 december, därefter under Noterade tillgångar. Innehavet ligger i en kapitalförsäkring.

## Noterade tillgångar

Creades enskilt största innehav är Avanza (SEK 807 mn/ 22 procent). Avanza har den 31 december 2 071 700 kunder, en ökning med 9 procent under året. Nettoinflödet uppgick till SEK 85 800 mn, en ökning med 19 procent jämfört med 2023. Det lägre ränteläget under året har satt press på räntenettot. Avanzas räntenetto ligger i stor sett oförändrat jämfört med 2023. Trots detta har Avanza ett högre rörelseresultat 2024 jämfört med 2023, vilket framför allt beror på ökat courtagenetto och fondprovisionsnetto.

Apotea noterades på Nasdaq Stockholm den 6 december. Creades har i samband med noteringen sålt 32 procent av innehavet till ett belopp om SEK 92 mn. Kvarvarande innehav uppgår till 3 427 639 aktier till ett värde om SEK 288 mn per 31 december 2024. Innehavet finns i kapitalförsäkring, men redovisas bland direktägda noterade innehav, då innehavet är av betydande storlek och Creades har representant i styrelsen.

Seafire har under året minskat i värde med SEK 15 mn (-25 procent). Utsett Anders Hillerborg från Creades till styrelseordförande. Under året har ny vd tillträtt i bolaget.

Förvärvsbolaget Creaspac har under året avnoterats från Nasdaq och trätt i likvidation. De 36 månader vilka Creaspac enligt sin bolagsordning hade på sig att ta beslut om förvärv upphörde den 20 juni utan att något förvärv blivit beslutat eller föreslaget. Avnoteringen skedde den 25 juli, varpå bolaget genomförde en split 1:2. Varje aktieägare erhöll utöver den vanliga A-aktien en inlösenaktie. Den 6 augusti löstes inlösenaktierna in mot 98,80 kronor i kontanta medel. Creades erhöll ett belopp om cirka SEK 522 mn. Kvarstående belopp efter likvidationen kommer att återföras till aktieägarna under första halvåret 2025. En bedömning har gjorts att återstående belopp kommer att uppgå till cirka 3,50–4,50 kr per aktier, vilket för Creades del uppgår till cirka SEK 21 mn.

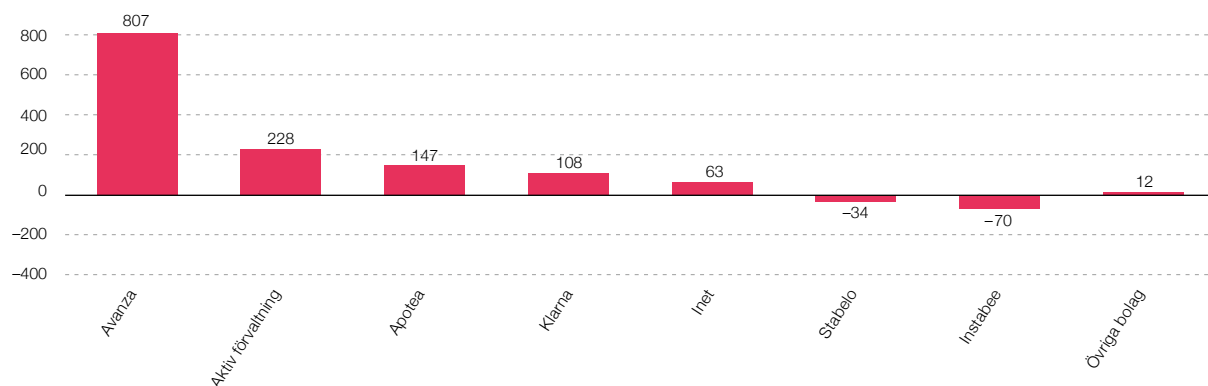
Verksamheten inom den aktiva förvaltningen (SEK 228 mn/11 procent) utvecklades väl under året med en avkastning som överträffade index. Portföljen har en inriktning mot bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv samt situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar och accelereras.

## Onoterade tillgångar

Den onoterade delen av portföljen bidrog med en total avkastning om 5 procent eller SEK 128 mn, där de största positiva bidragen kom från Klarna, Inet och Apotea. Övriga onoterade innehav uppvisade en mer blandad bild där främst Instabee har värderats ner under året.



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



### Större positiva bidrag till substansvärdets förändring

- Avanza SEK +807 mn
- Aktiva förvaltning i kapitalförsäkring SEK +228 mn
- Apotea SEK +147 mn
- Klarna SEK +108 mn
- Inet SEK +63 mn

### Större negativa bidrag till substansvärdets förändring

- Instabee SEK -70 mn
- Stabelo SEK -34 mn

### Större förvärv/försäljningar under året

- Apotea har noterats i december och ingår inte längre i portföljen med onoterade innehav.  
I samband med noteringen sålde Creades cirka 32 procent av innehavet till ett belopp om SEK 92 mn
- Creaspac har avnoterats i juli. Bolaget genomförde en split 1:2 då varje aktieägare erhöll utöver den vanliga aktien en inlösenaktie, vilka löstes in mot 98,80 kronor per aktie. Creades erhöll SEK 522 mn. Creaspac har därefter trätt i likvidation

### Förvärv efter balansdagen

- Creades förvärvade den 28 februari 20 procent av aktierna i Lumene Group med huvudkontor i Esbo, Finland. Bolaget är en ledande nordisk aktör inom skönhet med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik. För räkenskapsåret 2024 uppgick Lumene Groups omsättning preliminärt till EUR 102 mn, motsvarande en tillväxt om drygt 8 procent proforma jämfört med föregående år.

# Medarbetare & VD

## Ledningsgrupp

### John Hedberg, VD

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

### Åsa Robertson, CFO

- Anställd sedan 2024
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor på PwC Stockholm, controller-Danderyds Sjukhus
- Civ.ek. Lunds Universitet
- Äger 2 000 aktier i Creades

## Investeringsorganisation

### Daniel Albin

- Anställd sedan 2022
- Tidigare befattningar: Aktieanalytiker SEB samt Danske Bank
- Styrelseledamot i Findity
- B.Sc. Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
- Äger inga aktier i Creades

### Jonas Hagströmer

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

### Sven Hagströmer jr

- Anställd sedan 2023
- Tidigare befattningar: Corporate Finance på Avanza Bank
- Styrelseledamot i Inet och Inet Group
- B.Sc. Kungliga Tekniska Högskolan
- Äger aktier i Creades indirekt via Biovestor

### Anders Hillerborg

- Anställd sedan 2017
- Tidigare befattningar: Partner/Aktieanalytiker på ABG Sundal Collier
- Styrelseordförande i Seafire
- Tidigare styrelseledamot i Chassi Group, Inet Group och Global Batterier
- Civ. ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 21 580 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

### Dajana Mirborn

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

### Erik Törnberg

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

## Ekonomi/administration

### Linda Olofsson

- Anställd sedan 2022
- Äger inga aktier i Creades

## Ledningsgrupp



*John Hedberg, VD*



*Åsa Robertson, CFO*

## Investeringsorganisation



*Daniel Albin*



*Jonas Hagströmer*



*Sven Hagströmer jr*



*Anders Hillerborg*



*Dajana Mirborn*



*Erik Törnberg*

## Ekonomi/administration



*Linda Olofsson*

## Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?

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

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

### Corporate governance

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

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

### Organisation

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

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

## Noterade tillgångar per den 31 december 2024



Ägarandel	10%
Omsättning	SEK 3 900 mn
Rörelseresultat	SEK 2 621 mn



Ägarandel	3%
Omsättning	SEK 6 541 mn
Rörelseresultat	SEK 266 mn



Ägarandel	19%
Värde i Creades	SEK 45 mn
Rörelseresultat*	SEK 42 mn

\* Justerad EBITA

## Onoterade tillgångar per den 31 december 2024



Ägarandel	52%
Omsättning	SEK 543 mn
Rörelseresultat	SEK 127 mn



Ägarandel	8%
Omsättning	SEK 1 969 mn
Rörelseresultat	SEK -136 mn



Ägarandel	77%
Omsättning	SEK 1 398 mn
Rörelseresultat	SEK 49 mn



Ägarandel	7%
Omsättning	SEK 536 mn
Rörelseresultat	SEK -63 mn



Ägarandel	<1%
Omsättning	SEK 17 083 mn
Rörelseresultat	SEK -2 mn



Ägarandel	35%
Omsättning	SEK 95 mn
Resultat efter finansiella poster	SEK 3 mn



Ägarandel	12%
Omsättning	SEK 785 mn
Nettoreultat	SEK -53 mn



Ägarandel	14%
Omsättning	SEK 49 mn
Rörelseresultat	SEK -30 mn



Ägarandel	82%
Omsättning	SEK 187 mn
Rörelseresultat	SEK 5 mn

## Övriga onoterade innehav

Utöver ovanstående innehav har Creades ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper" i substansvärdestabellen på sidan 13. Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Denna post består i dagsläget av innehav i Aira (värmepumpar), Brocc (finansiering), Fast Travel Games

(spelutvecklare), Howwe (SaaS-bolag), Stravito (databashantering) samt Yabie (betalningar). Även innehavet i Creaspac ingår i posten per 31/12. När värdet för ett innehav i ett enskilt bolag under denna post passerar SEK 100 mn eller om en representant från Creades investerarteam tar plats i styrelsen, särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

## AVANZA

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

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har över 2 miljoner kunder med cirka SEK 955 miljarder i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.

### 42%

av Creades substansvärde



### Viktiga händelser 2024

- Mycket starkt nettoinflöde om SEK 86 miljarder, motsvarande 11 procent av sparkapitalet vid årets början. Sparkapitalet ökade med 22 procent till SEK 955 miljarder. Antalet nya kunder ökade med 9 procent
- Ny VD i Gustaf Unger och nya strategiska och finansiella mål
- Lägre marknadsräntor har mer än väl balanserats upp med ökad kundaktivitet vilket på totalen genererade ett 14 procent bättre resultat för helåret
- Erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för 15:e året i rad

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Provisionsnetto och övriga intäkter, SEK mn	2 066	2 980	2 184	1 863	<b>2 320</b>
Räntenetto	283	321	789	1 574	1 580
<b>Intäkter</b>	<b>2 349</b>	<b>3 301</b>	<b>2 973</b>	<b>3 437</b>	<b>3 900</b>
Tillväxt	97 %	41 %	-10 %	16 %	13 %
Rörelseresultat, SEK mn	1 576	2 437	1 940	2 292	<b>2 621</b>
Rörelsemarginal	67 %	74 %	65 %	67 %	67 %
Nettoresultat, SEK mn	1 335	2 047	1 666	1 982	<b>2 254</b>

### Creades syn

Avanza erbjuder marknads bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutsstöd, pensioner och bolån tillsammans med en användarvänlig upplevelse och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Under året har Avanza fått en ny VD och även nya strategiska prioriteringar fram till 2030. Avanzas kärnaffär är och kommer fortsatt att vara sparande och investeringar i Sverige med fokus på att bibehålla bolagets starka tillväxt. Potentialen att växa är stor vilket kan illustreras av skillnaden mellan totala marknadsandelen på 7,5 procent och marknadsandelen av nettoinflödet på 20 procent. Det finns också stor potential att växa med den unga kundbasen, samt möjligheter att öka andelen av befintliga kunders sparande. Extra fokus kommer ligga på att öka tillväxten inom Private Banking och tjänstepension där

bolaget genom att förbättra ett redan bra erbjudande och tillväxtinsatser har som mål att bli marknadsledare. Avanzas starka fokus på att leverera en överlägsen kundupplevelse och marknads bästa sparprodukter tillsammans med god kostnads-kontroll och ökad skalbarhet skapar goda förutsättningar för ett fortsatt långsiktigt värdeskapande för både kunder och ägare.

#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	42 900
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	42 900
Investeringsstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	42 %
Värde i Creades, SEK mn	4 329
Påverkan årets avkastning, SEK mn	807

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

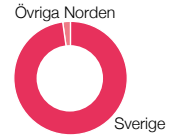
## apotea.se

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

Apotea är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns online. Med marknads bredaste sortiment, låga priser och snabba leveranser underlättar Apotea vardagen för sina tre miljoner aktiva kunder. Apotea har förutom starkt kundfokus även en uttalad ambition inom hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.

### 3%

av Creades substansvärde



### Viktiga händelser 2024

- Kraftigt ökad tillväxt och marginal efter utbyggd automation och stabil efterfrågan trots tufft konsumentklimat
- Noterades på Nasdaq Stockholm i december och fick cirka 90 000 nya ägare
- Apotea erhöll många fina utmärkelser under året, bland annat Prisjakt's Årets Butik inom Hälsa

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	4 212	4 580	4 883	5 450	<b>6 541</b>
Tillväxt	55 %	9 %	7 %	12 %	20 %
Rörelseresultat, SEK mn	216	134	48	114	<b>266</b>
Rörelsemarginal	5 %	3 %	1 %	2 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	170	105	18	82	<b>212</b>

### Creades syn

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familjeapoteket, vilket utgjorde grunden för Apotea. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsätter nu cirka SEK 6,5 miljarder. Bolaget erbjuder ett komplett apotekssortiment och snabba leveranser från sitt högautomatiserade logistikcenter i Morgongåva till hela Sverige. Sedan 2022 verkar koncernen även i Norge genom sitt norska dotterbolag Apotera. I slutet av 2024 noterades Apotea på börsen och belönades med en kraftig kursuppgång vilket får ses som ett kvitto på investerarnas förtroende för bolagets ledning, starka marknadsposition och långsiktiga tillväxtpotential. Under 2025 planerar bolaget att börja leverera från sitt nya logistikcenter i Varberg, en investering som kommer att öka kapaciteten och möjliggöra fortsatt tillväxt. Apoteas framgång grundar sig i en kostnadseffektiv och innovativ verksamhet, där investeringar i automation och logistik har varit avgörande för att erbjuda kundens bredaste sortiment, bästa leveransvillkor och konkurrenskraftiga priser. Onlinepenetrationen inom



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	8 636
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	3 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	288
Påverkan årets avkastning, SEK mn	147

apotek är idag cirka 21 procent och förväntas fortsatt öka. Apotea står väl positionerat för att kapitalisera på denna utveckling och har som långsiktigt mål att bli Sveriges och därmed Nordens största apotek.

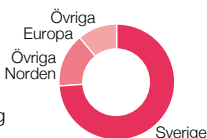
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017–



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

Seafire förvärvar och utvecklar mindre bolag inom industri och infrastruktur. Seafire är en koncern med 12 bolag i Sverige och med en omsättning på drygt SEK 900 mn. Bolaget grundades 2016 och fokuserar på att förvärva lönsamma B2B-bolag med utvecklingspotential.

<1%  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2024

- Daniel Repfennig tillträder i augusti som ny VD för Seafire
- Utsett Anders Hillerborg från Creades till styrelseordförande

Finansiell utveckling	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	421	851	1 000	905
Tillväxt	90 %	102 %	18 %	-10 %
Rörelseresultat, SEK mn*	26	80	72	42
Rörelsemarginal	6 %	9 %	7 %	5 %
Nettoresultat, SEK mn	-13	14	-73	-134

\* Justerad EBITA

#### Creades syn

Creades gjorde sin första investering i Seafire april 2021. Bolaget har haft en tuff period verksamhetsmässigt de senaste två till tre åren på grund av en kombination av makroekonomisk motvind och en del bolagsspecifika utmaningar. Därtill har många av bolagets förvärv de senaste två åren tappat mycket i lönsamhet från förvärvstillfällena, delvis som resultat av en svagare konjunktur men även på grund av en onormalt hög lönsamhet under covid-åren 2020–2021. Fokus under det senaste året har varit lönsamhet, kassaflöde och att bygga starkare organisation och en bättre styrning. Den svaga utvecklingen på senare tid till trots anser vi att bolaget i grunden har en god position med fina och nischade verksamheter. Över tid ser vi förutsättningar till fortsatt organisk tillväxt, marginalförbättringar, starkt kassaflöde och värdeskapande förvärv.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	238
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	19 %
Andel av Creades substansvärde	<1%
Värde i Creades, SEK mn	45
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-15

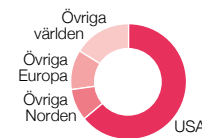
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ordförande	2024–



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

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

8%  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2024

- Stark marginal och fortsatt bra tillväxt om än något svagare än tidigare år
- Ökade satsningar mot B2B-segmentet, t.ex. i form av mer systematisk lansering av etiketter, uppvisar lovande framdrift
- Påbörjat etablering av egen produktionsfacilitet på den viktiga USA-marknaden vilket på sikt reducerar ledtider och fraktkostnader, ökar kapacitet och redundans i produktionen samt minskar känslighet för eventuella framtida tullar

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	203	274	363	463	543
Tillväxt	64 %	35 %	32 %	28 %	17 %
Rörelseresultat, SEK mn	80	78	120	132	127
Rörelsemarginal	40 %	28 %	33 %	29 %	23 %
Nettoresultat, SEK mn	61	61	90	95	124

#### Creades syn

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



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 548
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	52 %
Andel av Creades substansvärde	8 %
Värde i Creades, SEK mn	797
Påverkan årets avkastning, SEK mn	31

En justerings- och illikviditetsrabatt om 15 procent har applicerats.

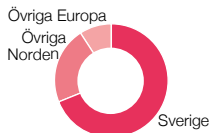
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2019–
Jonas Hagströmer	Ledamot	2019–



**5%**  
av Creades substansvärde

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

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



#### Viktiga händelser 2024

- Betydande framsteg i integrationsarbetet med goda resultat i form av starkt operationell effektivitet
- Bolaget levererade på målsättningen att visa lönsamhet på EBITDA-nivå under årets fjärde kvartal
- Successivt förbättrat marknadsklimat, i synnerhet inom skåpaffären

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

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	638	1 488	2 301	2 000	<b>1 969</b>
Tillväxt		133 %	55 %	-13 %	-2 %
Rörelseresultat, SEK mn	-157	-425	-973	-464	<b>-136</b>

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

#### Creades syn

2024 blev ett år av konsolidering och successiv förbättring, såväl operationellt som kommersiellt. Instabee har under året tagit stora kliv i att slutföra integrationen mellan Instabox och Budbee och därmed realisera de förbättringar som möjliggjordes tack vare samgåendet. Marknadsbilden har successivt stabiliserats och stärkts under året och bolaget uppvisar god tillväxt inom skåpaffären som nu tydligt utgör bolagets huvudaffär, med hemleverans som ett mindre men viktigt kompletterande affärsben. Vår förväntan är att bolaget under 2025 ytterligare kommer konsolidera och stärka sin position på den nordiska huvudmarknaden med successivt starkt tillväxt och lönsamhet. Skåpaffären har en mycket stark ställning hos slutkunderna och därtill attraktiva skal fördelar vilket på medellång sikt skapar goda möjligheter till såväl en starkt lönsam affär på hemmamarknaden med möjligheter till fortsatt geografisk expansion. Värdering av Instabee har gjorts utifrån metoden Senaste transaktion.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	5 703
Investerings tidpunkt	2020
Creades andel av kapitalet	8 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	464
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-70



**3%**  
av Creades substansvärde

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

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



#### Viktiga händelser 2024

- Trots tuffa marknadsförutsättningar levererar Inet en omsättning i linje med 2023 med ett något lägre rörelseresultat
- Invigning av en ny butik på Medborgarplatsen i Stockholm
- Ytterligare en rekordstark Black Friday-period med kraftig ökning inom komponenter och skräddarsydda datorer
- Inet vann Market Awards inom kategorin Hemelektronik samt utsågs av Prisjaktks användare till Årets Butik, både på totalen och inom segmentet Datorer & tillbehör

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	1 257	1 495	1 262	1 423	<b>1 398</b>
Tillväxt	25 %	19 %	-16 %	13 %	-2 %
Rörelseresultat, SEK mn	60	95	43	52	<b>49</b>
Rörelsemarginal	5 %	6 %	3 %	4 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	38	68	43	38	<b>37</b>

#### Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta SEK 1,4 miljarder via e-handel och fysiska butiker i Göteborg, Stockholm och Malmö. 2024 har varit något av ett mellanår för Inets bransch, främst till följd av avsaknad av större produktsläpp samt makroekonomi som lett till minskad köpkraft hos konsumenter. Trots att flertalet branschkollegor haft det tufft lyckades Inet leverera en omsättning i linje med 2023 samt ett rörelseresultat i nivå med föregående år. Inet sticker ut i branschen med relativt hög och stabil lönsamhet över tid samt att bolaget är skuldfritt och kan stärka sina positioner under nuvarande marknadsmiljö med höga räntor och en svagare konsumentmarknad. Vi ser att Inets kunder prioriterar sin hobby och vi ser goda möjligheter att fortsätta ta marknadsandelar inom befintliga och nya kategorier. 2025 ser dessutom ut att bli ett bättre år för branschen tack vare bland annat lägre styrränta och nya produktsläpp såsom NVIDIAs RTX 50-serie. Inets framgångsrecept är att ge sina kunder ett noga utvalt sortiment, snabba leveranser, oöverträffad service och hög produkt-



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	399
Investerings tidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	77 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	305
Påverkan årets avkastning, SEK mn	63

kännedom. Bolagets starka kundfokus har belönats genom att Inet återkommande utses som vinnare i oberoende utvärderingar och omröstningar. Värdering av Inet har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En justerings- och illikviditesrabatt om totalt 35 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022–

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



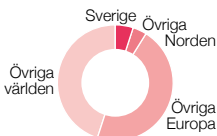
## Mentimeter

2%

av Creades substansvärde

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

Mentimeter erbjuder ett interaktivt presentationsverktyg som möjliggör effektivare beslutsfattande genom att nyttja gruppens kollektiva intelligens. Man gör detta genom att i realtid fånga in mötesdeltagarnas feedback eller åsikter inom specifika områden och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen. Bolaget riktar sig mot utbildningsbranschen och företagssektorn och har sedan starten 2012 uppvisat en betydande och självfinansierad tillväxt och är idag en global aktör med 31 miljoner registrerade användare.



### Viktiga händelser 2024

- Bolaget har visat stark intäkstillväxt med 19 procent, trots marknadsutmaningar, vilket bekräftar bolagets motståndskraft i en konkurrensutsatt miljö
- Under Q4 säkrade Mentimeter Enterprise-avtal med två av världens 50 mest värdefulla företag, vilket bekräftar den ökande efterfrågan och bolagets strategiska expansion inom topporganisationer
- Lansering av två betydande AI-funktioner för förbättrad användarupplevelse: AI Menti Builder och Insights-knappen. AI Menti Builder gör det möjligt för användare att omedelbart skapa dynamiska och engagerande presentationer, medan Insights-knappen låter användare enkelt analysera och förstå publikens svar på djupet (båda funktionerna bygger på GPT-4o)
- Mentimeter uppnådde rekordhöga användarregistreringar i Q4, vilket speglar den växande efterfrågan

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	134	235	336	452	536
Tillväxt	207 %	76 %	43 %	35 %	19 %
Rörelseresultat, SEK mn	15	-18	-39	-73	-63

### Creades syn

Creades har följt Mentimeter sedan starten och är mycket imponerade över hur bolaget har bevisat sin affärsmodell på en global marknad och vi ser fram emot att vara en del av den fortsatta resan. Mentimeter har tidigare visat kvaliteten i bolaget genom att driva en snabbt växande verksamhet med underliggande lönsamhet och starka kassaflöden. Detta gör att vi känner oss trygga med att bolaget nu under några år växlar lönsamheten mot ytterligare tillväxt vilket möjliggörs av en stark balansräkning. Värdering av Mentimeter har gjorts utifrån metoden Senaste transaktion.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	3 658
Investeringsstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	7 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	247
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Dajana Mirborn	Ledamot	2024–

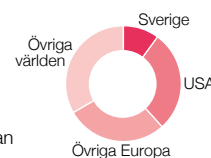
## Klarna.

2%

av Creades substansvärde

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

Klarna Group Plc är efter att en ny struktur beslutats moderbolag i koncernen, bolagets dotterbolag Klarna Bank AB (publ) är en registrerad bank och står under tillsyn av Finansinspektionen. Klarna grundades 2005 i Sverige och har varit en fullt licensierad bank sedan 2017. Bolaget är en global betalningsleverantör och shoppingtjänst som erbjuder shopping- och betalningslösningar till 85 miljoner aktiva konsumenter och fler än 575 000 butiker i 26 länder. Klarna erbjuder direktbetalning, olika former av "köp nu, betala senare"-tjänster samt faktura.



### Viktiga händelser 2024

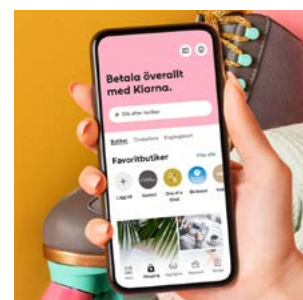
- Per det senaste rapporterade kvartalet Q3-2024 visade Klarna god omsättningstillväxt med lönsamhet
- Bolaget flyttade sitt juridiska säte till Storbritannien genom att byta koncernmoderbolag till Klarna Group Plc
- Klarna meddelade under november att man skickat in registreringsdokument till U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) i samband med en planerad börsintroduktion
- Klarna har under året avtalat om att avyttra sin kassalösning ("Klarna Checkout") för att framgent bara fokusera på att tillhandahålla betalningsmetoder som exempelvis köp via faktura eller "köp nu, betala senare"

Finansiell utveckling	2021	2022	2023	2024 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning, SEK mdr	13,9	16,7	23,5	17
Tillväxt	38 %	20 %	41 %	-27 %
Rörelseresultat, SEK mdr	-6,6	-10,5	-3,2	-
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Nettoresultat, SEK mdr	-7,1	-10,4	-2,5	-12

1) Siffror avser jan–sep 2024 på grund av ej publicerad rapport för 2024.

### Creades syn

Klarna har sedan man fokuserat på att bli lönsamma tagit stora steg vad gäller kostnadskontroll samtidigt som man visar god tillväxt. Vi ser med tillförsikt fram emot bolagets planerade notering som kommer ett ge en likvid tillgång med bättre transparens gällande värdet på bolaget. Värdering av Klarna har gjorts utifrån metoden Senaste transaktion.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	157 349
Investeringsstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	<1 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	226
Påverkan årets avkastning, SEK mn	108

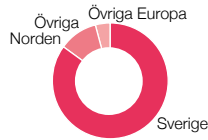


[www.findity.com](http://www.findity.com)

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

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

**1%**  
av Creades substansvärde



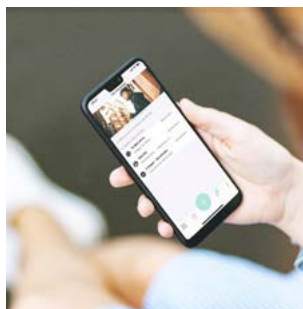
#### Viktiga händelser 2024

- Försäljningen ökade med cirka 16 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt inom partnersegmentet
- Bolaget blev EBIT och kassaflödespositivt per slutet av räkenskapsåret
- Bolaget har under året tagit stora steg avseende produktutveckling och geografisk expansion

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	38	49	66	82	<b>95</b>
Tillväxt	56 %	28 %	33 %	25 %	16 %
Resultat efter finansiella poster, SEK mn	-26	-13	-21	-10	<b>3</b>

#### Creades syn

Marknadspotentialen för Findity är mycket stor och beräknas till flertalet miljarder SEK i årliga prenumerationsintäkter i Sverige tillsammans med övriga Europa där bolaget verkar. Med sin partnerstrategi och white label-erbjudande är Findity verk-samma inom en unik nisch i ett snabbt växande branschsegment. Värdering av Findity har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/Sales. En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	349
Investerings tidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	35 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	122
Påverkan årets avkastning, SEK mn	20

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Albin	Ledamot	2022–



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

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

Trots sin relativt korta existens har Stabelo redan lånat ut cirka SEK 35 miljarder. Initialt kom tillväxten primärt via tredjepartsdistributörer men bolaget accelererar sedan några år distributionen genom sin egen kanal och under sitt egna varumärke. Stabelo erbjuder svenska bolånekunder marknadens kanske mest digitala bolåneprodukt och en kundresa helt fri från både bankkontor och fysiska papper. Stabelos produkt ska vara enkel och schysst, vilket innebär färdigförhandlade bolån med automatisk rabatt och helt utan tillkommande avgifter.

**1%**  
av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2024

- Stabelo har sedan start prioriterat tillväxt och har vuxit kraftigt. Med den låga aktiviteten på bolånemarknaden under år 2023 och första halvan av 2024 så har Stabelo i stället prioriterat processutveckling och effektivisering, och rörelsekostnaderna har minskats med 50 procent jämfört med 2022
- Bolagets tidiga fokus på att digitalisera hela kundresan innebär nu att man har marknadens mest moderna system, vilket resulterar i både kostnadseffektivitet och hög kundnöjdhet
- Ett stort fokus på digital marknadsföring och SEO (sökmotorsoptimering) från och med andra halvan av 2023 har lett till ökad avkastning på investeringar i digital marknadsföring samt lägre kundackvisationskostnader
- Realiserade kreditförluster är noll sedan Stabelo startade bostadsutlåning för över sju år sedan

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Ränteutgifter, SEK mn	152	204	348	823	<b>785</b>
Nettoomsättning, SEK mn	31	53	57	22	<b>19</b>
Tillväxt	107 %	71 %	8 %	-61 %	-14 %
Nettoreultat, SEK mn	-31	-62	-57	-81	<b>-53</b>

#### Creades syn

Stabelo har på kort tid byggt upp en fullskalig verksamhet inom bolån. Bolagets höga grad av digitalisering och färdigförhandlade priser ger ett högt kundvärde, samtidigt som bolagets finansieringsform ger möjlighet att erbjuda en attraktiv prissättning under normala marknadsförhållanden. Marknaden för bolån är enorm, och modellen har haft stor framgång i andra länder. De snabba och kraftiga räntehöjningarna under senare år dämpade dock marknaden för lånbyte då kunderna oftast har tremånadersränta medan långgivarens pris höjs direkt vid räntehöjning, och bankerna hade en finansieringsfördel i och med deras stora inlåningsvolym. Dessa effekter försvinner och reverseras när räntorna i stället faller, och under

slutet av 2024 började denna effekt synas tydligt i bolagets siffror. I kombination med de kostnadsbesparingar bolaget genomfört ser vi med tillförsikt på bolagets framtid. Värdering av Stabelo har gjorts utifrån kassaflödesmodellen DCF.

#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	997
Investerings tidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	116
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-34

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2022–



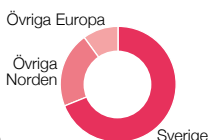
&lt;1%

av Creades substansvärde

www.kreditiz.com

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

Detta medför att den data som kontrolleras är helt aktuell och verifierbar till skillnad från många av de övriga aktörernas tjänster. Bolaget säljer sin tjänst till andra företag och har en hög grad av återkommande intäkter.



#### Viktiga händelser 2024

- Creades och Ingka Investment investerade fortsatt i Kreditiz enligt tidigare emissionsavtal, vilket medför att bolaget är väl kapitaliserat för att fortsätta växa
- Bolagets omsättning för 2024 växte med 38 procent exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader. Tillväxten kommer såväl från nya kunder som utökning av engagemang från existerande kunder
- Kreditiz produktpalett har utökats med produkter inom Fraud Detection och bolaget implementerar AI såväl i sina produkter som inom bolagets interna verksamhet med gott resultat
- Kreditiz har under året etablerat säljkontor i Helsingfors (Finland), Köpenhamn (Danmark) och Madrid (Spanien) med lokala representanter
- Kreditiz har under året rekryterat ett flertal nya nyckelmedarbetare bl.a. Country Manager Finland, Country Manager Denmark och Country Manager Spain
- Under året har bolaget gjort sin tjänst tillgänglig även i Estland, Frankrike, Malta, Spanien och Portugal utöver de tidigare marknaderna Sverige, Finland, Danmark, Norge, Belgien, Nederländerna, Polen, Storbritannien, Tyskland och Österrike

Finansiell utveckling*	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	7	20	36	49
Tillväxt	329 %	174 %	79 %	38 %
Rörelseresultat, SEK mn	-12	-7	-15	-30
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Nettoresultat, SEK mn	-12	-7	-15	-26

\* exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader

#### Creades syn

Kreditiz har en modern produkt som hjälper kunderna att undvika kreditförluster och bedrägerier och som även stöttar regelverksefterlevnad inom till exempel motverkande av penningtvätt och terrorfinansiering. Detta är alla områden som har högt fokus både hos kunderna och hos myndigheter. Produkten utvecklas kontinuerligt, och under året har stort fokus lagts på att integrera AI i såväl produkt som inom bolaget internt. Kreditiz visade fin tillväxt under 2024, och vi har goda förhoppningar att tillväxten kommer att fortsätta under 2025. Värdering av Kreditiz har gjorts enligt metoden Senaste transaktion.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	416
Investerings tidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	14 %
Andel av Creades substansvärde	< 1 %
Värde i Creades, SEK mn	56
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2023–



&lt;1%

av Creades substansvärde

www.rohnisch.se

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



#### Viktiga händelser 2024

- Under året har bolaget fortsatt genomföra satsningar relaterade till varumärket, den egna e-handeln och organisationen. Tillväxten i den egna e-handeln har utvecklats fortsatt positivt från föregående år
- Genomförda satsningar har redan lett till ett förbättrat rörelseresultat jämfört med föregående år. Fortsatta effektiviseringar och stärkt kostnadskontroll kommer ytterligare att stärka grunden för långsiktig och lönsam tillväxt
- Organisationen har fortsatt stärkts och man har även fortsatt utvecklas i sitt miljöarbete där 93 procent av den totala kollektionen består av återvunna eller ekologiska material

Finansiell utveckling	2020	2021	2022	2023	2024
Nettoomsättning, SEK mn	167	200	220	196	187
Tillväxt	-11 %	20 %	10 %	-11 %	-4 %
Rörelseresultat, SEK mn	-7	14	8	-3	5
Rörelsemarginal	-4 %	7 %	4 %	-2 %	3 %
Nettoresultat, SEK mn	-6	10	6	-5	4

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

#### Creades syn

Som sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden och det finns god potential för tillväxt och vidare lönsamhetsförbättringar. Bolaget har en tydlig plan framåt vad gäller återgång till tillväxt och fortsatt förbättrad lönsamhet. Med långa kundrelationer och lyckade historiska kollektioner har bolaget goda förutsättningar att uppnå en god finansiell utveckling när marknaden normaliseras. Värdering av Röhnisch har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



#### Fakta per 31/12 2024

Totalt marknadsvärde, SEK mn	66
Investerings tidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	82 %
Andel av Creades substansvärde	< 1 %
Värde i Creades, SEK mn	54
Påverkan årets avkastning, SEK mn	7

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Dajana Mirborn	Ledamot	2023–

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och investmentföretagets verksamhet under 2024. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 29 april 2025 för fastställande.

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

## Verksamhet

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

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

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

## Väsentliga händelser under året

Under året har fokus varit på att konsolidera våra befintliga innehav genom aktivt styrelsearbete och operationellt stöd till bolagen. Viss omstrukturering av innehaven i aktiva förvaltningen har dock skett för att möta marknadens utveckling. Under året har Creaspac avnoterats från Nasdaq. Bolaget genomförde en split 1:2, varpå varje aktieägare erhöll en inlösenaktie utöver den vanliga A-aktien. Inlösenaktierna har lösts in och Creades erhöll SEK 522 mn. Creaspac har trätt i likvidation och kvarstående belopp efter likvidationen kommer att återföras till aktieägarna under första halvåret 2025. Creades räknar med att få cirka SEK 21 mn.

Den 6 december noterades Apotea på Nasdaq Stockholm. Creades sålde i samband med noteringen 32 procent av innehavet till ett belopp om SEK 92 mn. Kvarvarande aktier finns i en kapitalförsäkring och har ett värde om SEK 288 mn den 31 december. Creades redovisar Apotea som ett direktägt noterat innehav, då innehavet är av betydande storlek och Creades har representant i styrelsen.

## Stämmor

På årsstämman i april 2024 beslutades om ordinarie utdelning med 1,60 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2025.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 217 mn.

## Finansiell utveckling

### Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK +1 202 mn (+558) vilket motsvarar +8,85 (+4,11) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK +1 180 mn (+552). 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 +13 (+6) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI avkastade +9 (+19) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling koncernen/ investmentföretaget, SEK mn	2024	2023	2022	2021	2020
Värdeförändringar	1 031	331	-4 402	4 348	3 951
Utdelningar	231	178	199	126	64
Övriga intäkter	2	4	3	2	-
Administrationskostnader rörlig ersättning	-50	40	271	-230	-336
Administrationskostnader övrigt	-34	-31	-32	-24	-22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>522</b>	<b>-3 961</b>	<b>4 222</b>	<b>3 657</b>
Övriga resultatposter	22	36	13	-29	-10
<b>Totalt</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>	<b>4 193</b>	<b>3 647</b>

Utveckling moderbolaget, SEK mn	2024	2023	2022	2021	2020
Värdeförändringar	1 031	331	-4 402	4 348	3 951
Utdelningar	231	178	199	126	64
Administrationskostnader samt övriga intäkter	-82	13	242	-252	-358
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 180</b>	<b>522</b>	<b>-3 962</b>	<b>4 222</b>	<b>3 657</b>
Övriga resultatposter	22	36	13	-29	-10
<b>Totalt</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>	<b>4 193</b>	<b>3 647</b>

### Nyckeltal

	2024	2023	2022	2021 <sup>1)</sup>	2020
Antal registrerade aktier 31 december	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128
varav A-aktier, en röst per aktie	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	131 135 298	12 465 128
Eget kapital <sup>2)</sup>	10 159	9 175	8 807	12 945	7 951
Substansvärde SEK mn, per 31 december <sup>2)</sup>	10 214	9 223	8 854	12 993	7 995
Börsvärde SEK mn, per 31 december	9 795	9 761	10 589	19 984	11 755
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	72	72	78	147	943
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december	75	68	65	96	641
Substansvärdesrabatt (-)/premie (+) <sup>2)</sup>	-4 %	6 %	20 %	54 %	47 %
Avkastning på substansvärdet per 31 december, per aktie <sup>2)</sup>	13 %	6 %	-30 %	52 %	82 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	9 %	19 %	-22 %	39 %	15 %
Soliditet <sup>2)</sup>	99 %	98 %	97 %	96 %	95 %
Årets avsättning+/återföring- för rörlig ersättning, i förhållande till årets resultat	4,2 %	-7,2 %	-6,9 %	5,5 %	9,2 %
Under året utbetalningsbar rörlig ersättning, i förhållande till årets substansvärde (snitt) <sup>3)</sup>	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,9 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärde (snitt)	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr <sup>4)</sup>	1,60	1,40	1,40	1,40	24,50

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

2) För beräkning se Not 20 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

3) Maximalt årlig utbetalningsbar rörlig ersättning uppgår till 5 årslöner för berörda personer. För 2024 uppgår det till SEK 54 mn. För mer information om rörlig ersättning, se Not 7 *Löner och ersättningar*.

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

### Värdepappersportfölj

Värdet av investmentföretagets och moderbolagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december till SEK 9 582 (9 003) mn. Netto har värdepapper avyttrats för SEK 288 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 1 031 mn och utdelning har erhållits med SEK 231 mn.

### Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2024 till SEK 717 (299) mn. Utdelning har erhållits med SEK 231 mn. Årets nettoavyttring uppgick till SEK 288 mn. Det konvertibla lånet om SEK 150 mn i Instabee har lösts och konverterats till aktier till ett värde om SEK 171 mn. Realiserade räntor har erhållits med SEK 35 mn. SEK 60 mn har använts för utbetalning av rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. SEK 210 mn har delats ut till aktieägarna. SEK 16 mn har använts för den löpande verksamheten och övrigt.

### Moderbolaget

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

### Inverkan på Creades till följd av större händelser i omvärlden

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

### Investmentföretagets och moderbolagets förväntade framtida utveckling

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

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

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

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Aktier och ägande

#### Handel

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

#### Rättigheter förenade med aktierna

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

Antalet aktier i Creades per den 31 december 2024 uppgick till totalt 135 762 391, varav 93 103 641 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

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

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

#### Bemyndiganden att göra återköp av egna aktier

Årsstämman i Creades den 10 april 2024 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2025, 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 2024 hade inga aktier återköpts.

#### Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

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

### Transaktioner med närstående

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

Under året har utdelning erhållits från Stickerapp Holding, SEK 26 mn, och Inet Group AB, SEK 23 mn.

Creades äger 21 procent av aktierna i Creaspac AB. Creaspac har under året trätt i likvidation (se avsnitt *Portföljens utveckling 2024*). Fram till likvidationen har Creades haft avtal med Creaspac om att hyra ut verkställande direktör, finansdirektör och investeringsteam. Se vidare Not 3.

### 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 2024 till 9 (7) personer. Av dessa är 3 (2) kvinnor.

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

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

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

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

#### Formerna av ersättning

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

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

Rörliga kontantersättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.



### Upphörande av anställning

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

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

### Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

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

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

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

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

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

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

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

### Lön och anställningsvillkor för anställda

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

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

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

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Förslag till uppdaterade Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla från årsstämman 2025 har tagits fram och kommer att presenteras i Kallelse till årsstämman 2025. 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.

### Förslag till uppdaterade Riktlinjer

Förslag till uppdaterade Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare publiceras på Creades hemsida i Kallelse till årsstämma 2025.

### Mer information

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

### Hållbarhetsrapport

Denna Hållbarhetsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagens regler om Hållbarhetsrapport (ÅRL Kap 6, §§ 10–14).

### Om Creades

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

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

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

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

## Hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen

### Personal

Särskilt beaktande tas till mångfald vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I de direktägda noterade bolagen (Avanza, Apotea och Seafires egna styrelser) uppgår andelen kvinnor till mellan 25 och 44 procent. Creades och portföljbolagen tar hänsyn till mångfald i sina rekryteringar av anställda inte bara i strävan efter en jämn könsfördelning utan också för att öka mångfalden vad gäller kultur och bakgrund.

Mångfald Creades AB, andel kvinnor <sup>1)</sup>	2024	2023	2022	2021	2020
Styrelse	43 %	43 %	38 %	43 %	50 %
Ledningsgrupp	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Anställda	33 %	33 %	29 %	33 %	33 %

1) Avser antal anställda per 31 december

### Respekt för mänskliga rättigheter

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

### Miljö

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

En huvudsaklig utmaning i portföljbolagen är idag relaterad till negativ miljö- och klimatpåverkan, främst inom tillverkning och transport. För att minska den har portföljbolagen arbetat med utveckling av elektrifierade lastbilstransporter, minimering av onödigt material samt ökad användning av återanvändbart material. För att minska klimatavtrycket strävas efter att minimera mängden CO<sub>2</sub>, bland annat genom användningen av fossilfritt bränsle.

### Motverkande av korruption och mutor

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

### Bolagets åtagande som ägare och investerare

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

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

### Mänskliga rättigheter

*Princip 1:* Bolaget stöder och respekterar internationella mänskliga rättigheter.

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

### Arbetsrätt och socialt ansvar

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

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

*Princip 5:* Bolaget stöder avskaffandet av barnarbete.

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

### Miljö

*Princip 7:* Bolaget stöder försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker.

*Princip 8:* Bolaget tar initiativ för att främja miljöansvar.

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

### Anti-korruption

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

### Långsiktig investering

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av 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. Centrala byggstenar i Creades investeringsfilosofi utgörs av enkelhet, förutsägbarhet och möjlighet att i så stor utsträckning som möjligt påverka våra investeringars och vårt eget öde.

Av dessa anledningar undviks aktivt vissa typer av investeringar bl.a. investeringar med betydande hållbarhetsrisker som inte bedöms kunna vändas till möjligheter, t.ex. oljeindustrin och tobak. Creades anser att hållbarhetsfrågor är en viktig komponent i att uppnå långsiktigt värdeskapande. Investeringspolicyn återges i sin helhet i Not 22 *Investeringspolicy 2024*.

### Hållbarhetspolicy

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

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

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

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

### Hållbarhetsstyrning

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

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

### Förvävsanalys

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

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

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

## Uppföljning portföljbolag

### Hållbarhetsarbete

Under 2024 har som tidigare år samlats in hållbarhetsdata från de bolag där Creades har styrelserepresentation.

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

### Uppföljning av hållbarhetsarbete

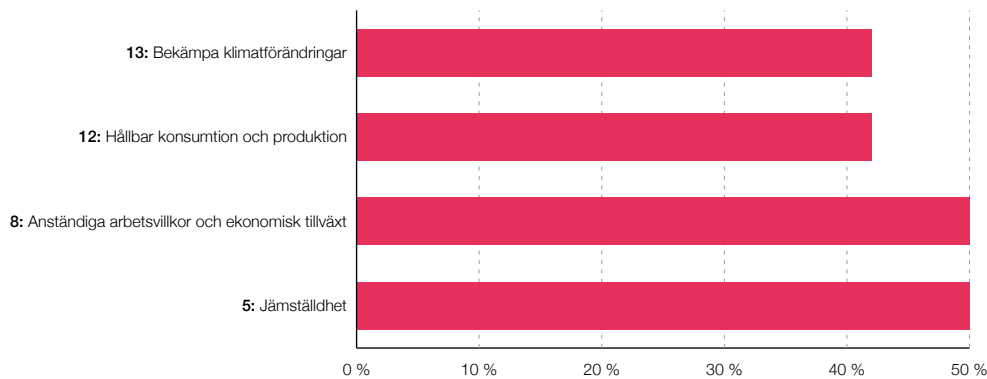
(Andel av bolagen)	241231	231231
<b>Hållbarhetsrisk</b>		
Låg	3/10	6/12
Medel	6/10	5/12
Hög	1/10	1/12
<b>Årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet</b>		
Ja	7/10	8/12
Nej	3/10	4/12
<b>Upprättar årlig hållbarhetsrapport</b>		
Ja	7/10	9/12
Nej	3/10	3/12
<b>Arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor</b>		
Ja	9/10	10/12
Nej	1/10	2/12
<b>Har en hållbarhetspolicy</b>		
Ja	7/10	9/12
Nej	3/10	3/12
<b>Kommer ni att omfattas av de nya reglerna, CSRD</b>		
Ja	9/10	9/12
Nej	1/10	3/12
<b>Om ja, vilket år?</b>		
2024	0/10	2/12
2025	4/10	5/12
2026	1/10	2/12
2027–	4/10	–



### Agenda 2030, Globala mål

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

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



### Utdelning

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

### Förslag till vinstdisposition

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

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	8 957 213 983 kr
Årets resultat	1 201 592 290 kr
<b>Summa</b>	<b>10 158 806 273 kr</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2025 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 28 januari 2026.

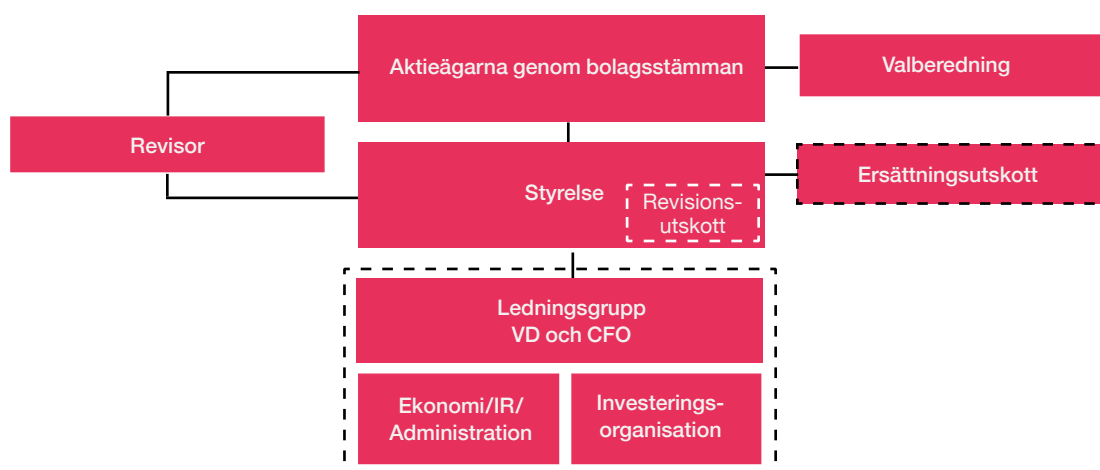
Styrelsen föreslår att:

Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	9 941 586 447 kr

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

# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning inom Creades



Bolagsstyrning avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Creades affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, varför god bolagsstyrning är grundläggande. Som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad tillämpar Creades Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2024. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se revisionsberättelsen.

### Avvikelse från Koden

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

utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2024 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen genom representation som ordförande både i bolagets valberedning och styrelse.

### Avvikelse från emittentregelverket

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

## Aktieägare

### Creades största aktieägare per 31 december 2024

Ägare 2024-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse <sup>1)</sup>	82 633 030	60,9	45,4
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Handelsbanken Fonder	3 018 767	2,2	3,1
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 976 239	2,2	3,1
State Street Bank and Trust	1 311 288	1,0	1,4
Quartile Fonder	1 191 778	0,9	1,2
PriorNilsson Idea	1 112 494	0,8	1,1
Nordnet pensionsförsäkringar	773 183	0,6	0,8
The Bank of New York Mellon	655 959	0,5	0,7
Röring Jan	640 500	0,5	0,7
Övriga	38 356 443	28,3	39,4
<b>Totalt</b>	<b>135 762 391</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

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

### Bolagsstämma

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

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

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas.

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

### Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 10 april 2024 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 ägan-

det omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som är utsedd av den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det ska åligga styrelsen att sammankalla valberedningen.

Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller 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 2025

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 2025 har följande sammansättning:

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



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

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2025 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 2024 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Huvudansvarig revisor har varit Peter Nilsson.

## Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. På årsstämman 2024 valdes sju ledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

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

Styrelsen har antagit en arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter, samt en instruktion för verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har även antagit policyer för väsentliga delar av verksamheten som t.ex. investeringspolicy, policy för informationsgivning och hållbarhetspolicy. Samtliga policyer utvärderas vid behov och minst en gång per år. Investeringspolicyn återges i sin helhet i Not 22 *Investeringspolicy 2024*.

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 2024 omvaldes Cecilia Hermansson, Maria Rankka och Lars Stugemo till ledamöter. Sven Hagströmer omvaldes till styrelseordförande. I enlighet med valberedningens förslag godkändes nyval av Peter Nilsson, Anna Settman och Hans Toll till ledamöter.

Styrelse 2024	Funktion	Invald	Avgått	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	7/7
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	7/7
Maria Rankka	Ledamot	2022		1975	Ja	Ja	6/7
Lars Stugemo	Ledamot	2022		1961	Ja	Ja	7/7
Peter Nilsson	Ledamot	2024		1962	Ja	Ja	4/4
Anna Settman	Ledamot	2024		1970	Ja	Ja	4/4
Hans Toll	Ledamot	2024		1970	Ja	Ja	4/4
Hans Karlsson	Ledamot	2012	2024	1950	Ja	Ja	3/3
Jane Walerud	Ledamot	2014	2024	1961	Ja	Ja	3/3
Henrik Henriksson	Ledamot	2021	2024	1970	Ja	Ja	3/3

### Styrelsens arbete 2024

Under året har det hållits 7 styrelsemöten, varav fem fysiska möten, ett möte per capsulam och ett konstituerande möte.

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

På Årsstämman 2024 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2024 hade inga aktier återköpts.

### Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2024 av Sven Hagströmer och Lars Stugemo. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet ska också följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har således en beredande och handläggande roll. Ersättningsutskottets utvärdering ligger till grund för styrelsens ersättningsrapport och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört möte för 2024.

### Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något separat revisionsutskott då det bedömts vara mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott. Styrelsen har haft ett protokollfört möte med bolagets huvudansvarige revisor för genomgång av årets revision och revisions-PM angående den interna kontrollen och bokslut för 2024.

### VD och ledningsgrupp

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten.

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

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

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

### Ersättningar

#### Styrelse

Årsstämman i Creades den 10 april 2024 beslöt att styrelsearvode skulle utgå med 250 000 kr till var och en av styrelsens ledamöter utom Sven Hagströmer. Till Sven Hagströmer utgår inget arvode.

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

#### Ersättning till ledande befattningshavare 2024

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2024 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och premie för avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2024, se vidare Not 7 *Löner och ersättningar*.

#### Revisor

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

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

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

#### Kontrollmiljö

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

#### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

#### Uppföljning

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

#### Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

#### Styrelseutvärdering

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

## Styrelseledamöter & VD

### Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

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

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

### Cecilia Hermansson

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

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Folksam Liv, HUI, G förvaltning, Infostat, Entreprenörskapsforum, Cecilia Hermansson Konsult, Brf Kettingen 2. Ordförande i Handels ekonomiska råd.

*Innehav:* 3 300 aktier i Creades.

### Peter Nilsson

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

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

*Innehav:* 15 000 aktier i Creades genom bolag.

### Maria Rankka

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

*Övriga uppdrag:* Styrelseordförande i Cellolabs och Ethos International. Styrelseledamot i Arlandastad Group, Genova Property, Medoma, Sveab och To Trust.

*Innehav:* 4 500 aktier i Creades.

### Anna Setzman

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

*Tidigare uppdrag:* Nordnet, Telia Company och Anticimex.

*Övriga uppdrag:* Kognity, Dreams Nordic.

*Innehav:* Äger inga aktier i Creades.

### Lars Stugemo

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

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

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

*Innehav:* 5 060 aktier i Creades genom bolag.

### Hans Toll

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

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

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

### John Hedberg, VD

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

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

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i Avanza Bank, Avanza Bank Holding, Instabee och StickerApp.

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

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



*Styrelseordförande Sven Hagströmer*



*Verkställande direktör John Hedberg*



*Cecilia Hermansson*



*Peter Nilsson*



*Maria Rankka*



*Anna Settman*



*Lars Stugemo*



*Hans Toll*

## Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2024	2023
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	231	178
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	1 031	331
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>1 262</b>	<b>509</b>
Övriga intäkter		2	4
Administrationskostnader	6	–84	9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 180</b>	<b>522</b>
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>			
Finansiella intäkter		23	36
Finansiella kostnader		–1	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 202</b>	<b>558</b>
Skatt	8	–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>1 202</b>	<b>558</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		8,85	4,11
Genomsnittligt antal utestående aktier		135 762 391	135 762 391

## Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2024	2023
<b>Årets resultat</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>	–	–
<b>Årets totalresultat</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>

# Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	11	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	11	9 582	8 839
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	12	–	164
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		3	18
Likvida medel	13	717	299
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 312</b>	<b>9 322</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	14	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		5 314	4 973
Årets resultat		1 202	558
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 159</b>	<b>9 175</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	15	8	–
Övriga skulder		11	33
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>19</b>	<b>33</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld	16	2	2
Övriga skulder		131	112
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>133</b>	<b>114</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>152</b>	<b>147</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 312</b>	<b>9 322</b>

## Förändring eget kapital – Investmentföretaget

SEK mn	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 163</b>	<b>8 807</b>
Utdelning	–	–	–190	–190
Årets resultat	–	–	558	558
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 531</b>	<b>9 175</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>5 531</b>	<b>9 175</b>
Utdelning	–	–	–217	–217
Årets resultat	–	–	1 202	1 202
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>6 515</b>	<b>10 159</b>

## Kassaflödesanalys – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2024	2023
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		1 180	522
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	17	–981	–371
Erhållen ränta		35	17
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>234</b>	<b>168</b>
Förändring av rörelsekapitalet		–44	37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>190</b>	<b>205</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 263	–1 062
Avyttring av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		1 551	883
Ökning av långfristiga fordringar		–	–150
Minskning av långfristiga fordringar		150	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>438</b>	<b>–329</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lämnad utdelning		–210	–190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>–210</b>	<b>–190</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>418</b>	<b>–314</b>
Likvida medel vid årets början		299	613
Likvida medel vid årets slut		717	299



## Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2024	2023
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	231	178
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	1 031	331
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>1 262</b>	<b>509</b>
Övriga intäkter		2	4
Administrationskostnader	6, 7	-84	9
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 180</b>	<b>522</b>
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>			
Finansiella intäkter		23	36
Finansiella kostnader		-1	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 202</b>	<b>558</b>
Skatt	8	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>1 202</b>	<b>558</b>

## Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2024	2023
<b>Årets resultat</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>1 202</b>	<b>558</b>

# Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2024-12-31	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	11	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10, 11	1 156	1 098
Andelar i intressebolag värderade till verkligt värde via resultatet	10, 11	143	102
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	8 282	7 639
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	12	–	164
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		3	18
Kassa och bank	13	717	299
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 312</b>	<b>9 322</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	1	1
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		8 957	8 616
Årets resultat		1 202	558
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>10 159</i>	<i>9 174</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 159</b>	<b>9 175</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	15		
Leasingskuld		8	–
Övriga skulder		11	33
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>19</b>	<b>33</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
	16		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		131	112
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>133</b>	<b>114</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>152</b>	<b>147</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 312</b>	<b>9 322</b>

## Förändring eget kapital – Moderbolaget

SEK mn	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>1</b>	<b>12 754</b>	<b>-3 948</b>	<b>8 807</b>
Omföring av föregående års resultat	–	–3 948	3 948	–
Utdelning	–	–190	–	–190
Årets resultat	–	–	558	558
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>1</b>	<b>8 616</b>	<b>558</b>	<b>9 175</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>1</b>	<b>8 616</b>	<b>558</b>	<b>9 175</b>
Omföring av föregående års resultat	–	558	–558	–
Utdelning	–	–217	–	–217
Årets resultat	–	–	1 202	1 202
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>1</b>	<b>8 957</b>	<b>1 202</b>	<b>10 159</b>

## Kassaflödesanalys – Moderbolaget

SEK mn	Not	2024	2023
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		1 180	522
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	17	–981	–371
Erhållen ränta		35	17
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>234</b>	<b>168</b>
Förändring av rörelsekapitalet		–44	37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>190</b>	<b>205</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 263	–1 062
Avyttring av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		1 551	883
Ökning av långfristiga fordringar		–	–150
Minskning av långfristiga fordringar		150	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>438</b>	<b>–329</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lämnad utdelning		–210	–190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>–210</b>	<b>–190</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>418</b>	<b>–314</b>
Likvida medel vid årets början		299	613
Likvida medel vid årets slut		717	299

# Noter

## Not 1 Bolagsinformation

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

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

Creades årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget för 2024 är upprättad i svenska kronor och alla belopp anges i miljontals kronor (SEK mn) där inte annat anges.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 18 mars 2025. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2025.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

### Grunder för rapporternas upprättande

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

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

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

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

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

### Konsolideringsprinciper

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

### Nya standarder och tolkningar från och med 2024

Under räkenskapsåret 2024 har inga nya standarder och tolkningar haft väsentlig påverkan på Creades finansiella rapporter.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Nya och ändrade standarder som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investmentföretagets finansiella rapporter.

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

### Rörelsesegment

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

### Dotterbolag

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

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

#### Intressebolag

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

#### Intäkter och kostnader från investeringsverksamheten

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

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

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

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

#### Administrationskostnader

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

#### Leasing

Creades ingångna leasingavtal avser lokalhyra. Det leasingavtal som gällde januari till oktober 2024 påtecknades under 2019 och därefter redovisas leasingen i enlighet med IFRS 16. Nuvarande leasingavtal påtecknades 2024 och gäller i fem år.

#### Ersättningar till anställda

##### Kortfristiga ersättningar

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

#### Ersättningar efter avslutad anställning

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

#### Finansiella intäkter och kostnader

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

#### Skatter

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

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

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

#### Resultat per aktie

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

#### Finansiella anläggningstillgångar

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

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

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

Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

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

#### Klassificering och värdering

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

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

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

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

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

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

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

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

#### Övriga tillgångar

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

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

#### Likvida medel

Likvida medel omfattar kassan och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

#### Övriga skulder

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

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

#### Utdelningar

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

#### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

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

### Not 3 Närstående och transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag och intressebolag*). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2024. Bolagets verkställande direktör och styrelseledamöter och dess närstående ägde 46 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2024. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7.

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

Creaspac AB har varit närstående till Creades fram till den 1 augusti, då bolaget trädde i likvidation. Creades har fram till 31 juli haft avtal om att hyra ut verkställande direktör och finansdirektör, och fram till 20 juni investeringsteam till bolaget. Under denna period har SEK 1,8 mn fakturerats till Creaspac. Utdelning har under året erhållits från dotterbolagen Inet och StickerApp med totalt SEK 49 mn.

### Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avanza	182	118	182	118
Stickerapp	26	40	26	40
Inet	23	20	23	20
<b>Totalt</b>	<b>231</b>	<b>178</b>	<b>231</b>	<b>178</b>

### Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
<b>Realiserat resultat</b>				
Onoterade aktier och andelar	310	26	310	26
<b>Summa realiserat resultat</b>	<b>310</b>	<b>26</b>	<b>310</b>	<b>26</b>
<b>Orealiserat resultat</b>				
Noterade Aktier och andelar	924	334	924	334
Aktier och andelar i dotterbolag	52	406	52	406
Onoterade aktier och andelar	-255	-435	-255	-435
<b>Summa orealiserat resultat</b>	<b>721</b>	<b>305</b>	<b>721</b>	<b>305</b>
<b>Total värdeförändring värdepapper</b>	<b>1 031</b>	<b>331</b>	<b>1 031</b>	<b>331</b>

## Not 6 Administrationskostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Personalkostnader	-73	20	-73	20
Övriga förvaltningskostnader	-11	-11	-11	-11
<b>Totala administrationakostnader</b>	<b>-84</b>	<b>9</b>	<b>-84</b>	<b>9</b>
Personalkostnader				
Utfall rörlig ersättning inklusive sociala avgifter	-50	40	-50	40
Övriga personalkostnader	-23	-20	-23	-20
	-73	20	-73	20

## Not 7 Löner och ersättningar

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

### Medelantalet anställda

	2024	Kvinnor	Män	2023	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	9	36 %	64 %	7	29 %	71 %
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>36 %</b>	<b>64 %</b>	<b>7</b>	<b>29 %</b>	<b>71 %</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2024		2023	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Investmentföretaget och moderbolaget</b>				
Löner	15,2	4,6	13,6	4,2
Pensionskostnader	3,9	0,9	3,2	0,8
Avsättning för rörlig ersättning <sup>1)</sup>	38,0	11,9	-30,2	-9,5
	57,1	17,5	-13,4	-4,5

1) Maximalt utbetalas fem gånger fast kontantersättning i rörlig ersättning per år. Resterande reserveras i resultatbank och påverkas av kommande års utveckling. 2023 års avkastning uppnådde inte bolagets mål, varför justering för rörlig ersättning var negativ.

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

SEK mn	2024		2023	
	Styrelse och ledning	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
<b>Investmentföretaget och moderbolaget<sup>1)</sup></b>				
Löner	7,6	7,6	7,2	6,3
Pensionskostnader	1,9	2,0	1,7	1,4
Rörlig ersättning <sup>2)</sup>	13,1	24,9	-18,4	-11,8
	22,6	34,5	-9,4	-4,1

1) Styrelse och ledning avser 9 personer 2024.

2) Maximalt utbetalas fem gånger fast kontantersättning i rörlig ersättning per år. Resterande reserveras i resultatbank och påverkas av kommande års utveckling. 2023 års avkastning uppnådde inte bolagets mål, varför justering för rörlig ersättning var negativ.

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

2024	Styrelse- arvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning <sup>3)</sup>	Pensions- kostnader	Summa <sup>3)</sup>
John Hedberg, verkställande direktör.	–	4,5	12,5	1,5	18,5
Cecilia Hermansson, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Maria Rankka, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Lars Stugemo, styrelseledamot	0,2	–	–	–	0,2
Hans Toll, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Anna Settman, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Peter Nilsson, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Henrik Henriksson, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Jane Walerud, styrelseledamot	0,1	–	–	–	0,1
Övriga ledande befattningshavare <sup>4)</sup>	–	1,6	0,6	0,4	2,6
	1,5	6,2	13,1	1,9	22,4

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Enligt stämmobeslut utgår 250 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer till vilken inget styrelsearvode utgår.

3) Årets avsättning till verkställande direktören uppgår till SEK 12,5 mn. Utbetalning kommer att göras med hela beloppet, då det ryms inom taket om 5 \* fast årslön 2024.

4) Övriga ledande befattningshavare avser CFO.

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

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

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

3) Den till verkställande direktören tidigare gjorda avsättningen för rörlig ersättning minskades år 2023 med SEK 18,7 mn. Utbetalning för rörlig ersättning till verkställande direktören gjordes från det som kvarstod i banken för rörlig ersättning, SEK 22,5 mn.

4) Övriga ledande befattningshavare avser CFO.

## Ersättning och riktlinjer till verkställande direktören

John Hedberg har varit verkställande direktör för Creades under hela året. Under 2024 utbetalades rörlig ersättning med 22 501 (22 617) Tkr.

Fast ersättning exklusive sjukvårdsförmån till John Hedberg uppgick för helåret 2024 till 4 521 (4 334) Tkr och avsättning för rörlig ersättning har gjorts med 12 529 Tkr (föregående år återfördes tidigare avsatt rörlig ersättning med –18 708 Tkr). Per 31 december 2024 uppgår kvarstående upparbetad rörlig ersättning i resultatbanken för verkställande direktör till 12 529 (22 501) Tkr av vilket 12 529 Tkr är omedelbart utbetalningsbart efter årsstämmans fastställande av 2024 års resultat.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 456 Tkr (1 397 Tkr) före löneskatt.

Bolagets ersättningsmodell innebär att ledande befattningshavare i bolaget ska erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som ska möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning genom pensionsutfästelse säkerställd via kapitalförsäkring samt avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande.

Justering görs av den rörliga ersättningen vid eventuell långtidsfrånvaro.

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

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

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



**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

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

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
Lagstadgad revision	0,6	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,1
Skatterådgivning	0,0	–
Övrigt	0,0	–
	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>

**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 rösttalet 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, 2024</b>					
Resultat före skatt			1 201 592		1 201 592
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %		–247 528	20,6 %	–247 528
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	–21,2 %		255 331	–21,2 %	255 331
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %		–293	0,0 %	–293
Ej skattepliktiga intäkter	–0,1 %		970	–0,1 %	970
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %		3	0,0 %	3
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	0,7 %		–8 483	0,7 %	–8 483
<b>Redovisad skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>0,0 %</b>		<b>0</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0</b>
<b>Varav aktuell skatt</b>					
Periodens skattekostnad			0		0
<b>Varav uppskjuten skatt</b>					
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader			–		–
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>			<b>–</b>		<b>–</b>

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

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

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

## Not 9 Nyttjanderättstillgång

Värdet på de materiella anläggningstillgångarna består nästan uteslutande av en nyttjanderättstillgång i form av hyra av kontorslokal. Hyreskontraktet förnyades under 2024, varför ny leasingtillgång redovisas enligt IFRS 16 i både Investmentbolaget och i Moderbolaget. Kontraktet löper på fem år och avslutas i fjärde kvartalet 2029.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Nyttjanderättstillgångar vid årets början	2	4	2	4
Förlängt hyresavtal	11	–	11	–
Avskrivningar under året	–2	–2	–2	–2
Redovisat värde den 31 december	11	2	10	2

## Not 10 Andelar i dotter- och intressebolag

Moderbolaget <sup>1)</sup> SEK mn	2024	2023
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	534	496
Årets förvärv	7	38
Årets avyttring	0	0
Omföring från noterade innehav	21	–
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	562	534
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	666	260
Årets förändring	72	406
Totalt oresliserat övervärde	738	666
Redovisat värde den 31 december	1 300	1 200

1) Alla värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultatet.

Dotterbolag och intressebolag 2024	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB <sup>1)</sup>	559227-6249	Malmö	527	65	1 059 705	52	797
Inet Group AB <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	72	26	17 905 460	77	305
Findity AB <sup>3)</sup>	556838-8200	Ludvika	19	4	283 046	35	122
Röhnisch Holding AB <sup>4)</sup>	559065-2631	Örebro	100	–16	129 523	82	54
Creaspac AB i likvidation <sup>5)</sup>	559271-7564	Stockholm	–	–	5 278 735	21	21
<b>Summa</b>							<b>1 300</b>

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

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

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

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

5) Creaspac AB blev intressebolag i juni månad i samband med att Creades förvärvade ytterligare 448 735 aktier. Bolaget avnoterades från börserna 25 juli och är nu under likvidation, varför inga uppgifter om eget kapital eller årets resultat redovisas.

Dotterbolag och intressebolag 2023	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB <sup>1)</sup>	559227-6249	Malmö	512	80	1 059 460	51	792
Inet Group AB <sup>2)</sup>	559008-4314	Göteborg	76	25	17 977 760	77	266
Findity AB <sup>3)</sup>	556838-8200	Ludvika	15	–8	283 046	35	102
Röhnisch Holding AB <sup>4)</sup>	559065-2631	Örebro	115	0	109 135	69	40
<b>Summa</b>							<b>1 200</b>

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

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

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

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

## Not 11 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	4 108	3 903	4 017	3 812
Årets förvärv	794	262	794	262
Årets avyttringar	-656	-57	-656	-57
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>4 246</i>	<i>4 108</i>	<i>4 155</i>	<i>4 017</i>
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	4 731	4 425	4 822	4 516
Årets värdeförändring via resultaträkningen	605	306	605	306
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>5 336</i>	<i>4 731</i>	<i>5 427</i>	<i>4 822</i>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>9 582</b>	<b>8 839</b>	<b>9 582</b>	<b>8 839</b>

Investmentföretaget och Moderbolaget	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget/ Moderbolaget	
	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde <sup>1)</sup>
<i>Noterade aktier och andelar</i>						
Avanza Bank	15 862 000	646	3 683	646	3 683	4 329
Apotea	3 427 639	202	86	202	86	288
Seafire	8 118 751	49	-4	49	-4	45
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring		480	1 878	480	1 878	2 358
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>1 377</i>	<i>5 643</i>	<i>1 377</i>	<i>5 643</i>	<i>7 020</i>
<i>Onoterade tillgångar<sup>1)</sup></i>						
Stickerapp		266	532	267	530	797
Instabee		603	-138	603	-138	464
Inet		171	133	85	220	305
Mentimeter		175	72	175	72	247
Klarna		644	-418	644	-418	226
Findity		102	20	102	20	122
Stabelo		186	-70	186	-70	116
Kreditz		56	-	56	-	56
Röhnisch		93	-39	87	-33	54
Övriga onoterade tillgångar		573	-400	573	-400	173
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>2 869</i>	<i>-307</i>	<i>2 778</i>	<i>-216</i>	<i>2 562</i>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>4 246</b>	<b>5 336</b>	<b>4 155</b>	<b>5 427</b>	<b>9 582</b>

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

## Not 12 Långfristig fordran

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
<b>Långfristig fordran</b>		
Konvertibelt skuldebrev Instabee	-	150
Upplupen ränta konvertibelt skuldebrev	-	14
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>-</b>	<b>164</b>

**Not 13** Likvida medel

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
Tillgodohavanden hos banker	717	299
Redovisat värde den 31 december	717	299

**Not 14** Aktiekapital

	Aktie- kapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2024	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391
Utgående balans 2024	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391

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

**Not 15** Långfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
Leasingskuld	8	–
Långfristig del av avsättning för rörlig ersättning	11	33
Redovisat värde 31 december	19	33

**Not 17** Kassaflödesanalyser

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdoförändringar via resultaträkningen	–721	–305
Reserv för upplupen rörlig ersättning	50	–40
Realisationsresultat	–310	–26
Avskrivningar	2	2
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–2
	–981	–371

**Not 16** Kortfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2024	2023
Leasingskuld	2	2
Beslutad ej utbetald utdelning	54	48
Kortfristig del av reserv för rörlig ersättning	72	60
Övriga skulder	5	4
Redovisat värde 31 december	133	114

## Not 18 Klassificering av finansiella instrument

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

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

### Finansiella tillgångar 241231, per värderingskategori enligt IFRS 9

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

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

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

### Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

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

### Förflyttning mellan nivåerna

Under 2024 har innehavet i Creaspac flyttats från nivå 1 till nivå 3 efter att bolaget avnoterats från Nasdaq Stockholm. Innehavet i Apotea har flyttat från nivå 3 till nivå 1 i samband med att bolaget börsnoterades.

### Värderingsmodell

#### Nivå 1

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

#### Nivå 3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Investmentföretaget

Investmentföretaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	9 582	7 020	2 562	8 839	6 279	2 561
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	-	-	-	164	-	164
<b>Totalt</b>	<b>9 582</b>	<b>7 020</b>	<b>2 562</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>
	Innehav i portföljbolag			Långfristig fordran		
	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31		2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	
<b>Specifikation Nivå 3</b>						
Ingående balans	2 561	2 496		164	-	
Förvärv, nyemissioner	29	147		-	150	
Avyttrat	-109	-76		-	-	
Ränta/Utdelning	-49	-60		7	14	
Konvertering lån till aktier	171	-		-171	-	
Omvärdering	135	54		-	-	
Flytt till/från nivå 1	-178	-		-	-	
	<b>2 562</b>	<b>2 561</b>		<b>0</b>	<b>164</b>	

2024-12-31						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2024 +/-		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter justering/rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipel	Utdelning/Förändring investering
Stickerapp	51 %	797	EV/EBITA	15 %	9,3			-
Instabee	8 %	464	Senaste transaktion	E/T	E/T	-		
Inet	77 %	305	EV/EBITA	35 %	7,2		+	-
Mentimeter	7 %	247	Senaste transaktion	E/T	E/T			
Klarna	0 %	226	Senaste transaktion	E/T	E/T			
Findity	35 %	122	EV/Sales	30 %	3,0	+	E/T	
Stabelo	12 %	116	DCF	E/T	E/T	-	E/T	
Kreditiz	14 %	56	Senaste transaktion	E/T	E/T			
Röhnisch	82 %	54	EV/EBITA	30 %	7,7	+	-	
Övriga		173		E/T	E/T			
<b>SUMMA</b>		<b>2 562</b>						

2023-12-31

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipl efter justering/ rabatt
Stickerapp	51 %	792	EV/EBITA	20 %	10,4
Instabee	6 %	353	EV/Sales	40 %	2,6
Inet	77 %	266	EV/EBITA	30 %	6,8
Mentimeter	7 %	247	Senaste transaktion	E/T	E/T
Apotea	5 %	230	EV/Sales	10 %	0,8
Stabelo	12 %	150	DCF	E/T	E/T
Klarna	0 %	118	Senaste transaktion/ justerad	E/T	E/T
Findity	35 %	102	Senaste transaktion	E/T	E/T
Kreditz	11 %	45	Senaste transaktion	E/T	E/T
Chassi Group	15 %	43	EV/EBITA	15 %	9,2
Röhnisch	69 %	40	EV/EBITA	40 %	7,9
Övriga		175		E/T	E/T
<b>SUMMA</b>		<b>2 561</b>			

### Känslighetsanalys

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

Förändring	+/- 5 %	SEK mn	+/-10 %	SEK mn	+/-15 %	SEK mn
StickerApp	+/-	40	+/-	81	+/-	121
Inet	+/-	15	+/-	30	+/-	45
Findity	+/-	6	+/-	11	+/-	17
Röhnisch	+/-	3	+/-	5	+/-	8

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

Förändring	+/- 5 %	SEK mn	+/-10 %	SEK mn	+/-15 %	SEK mn
Instabee	+/-	23	+/-	46	+/-	70
Mentimeter	+/-	12	+/-	25	+/-	37
Klarna	+/-	11	+/-	23	+/-	34
Kreditz	+/-	3	+/-	6	+/-	8

Stabelo är det enda innehav som värderas till diskonterat kassaflöde. Creades har använt en diskonteringsränta på 15 procent.

En förändring av diskonteringsräntan skulle ha följande påverkan på Creades substansvärde:

Förändring <sup>1)</sup>	+5 %	SEK mn	+10 %	SEK mn	+15 %	SEK mn
Stabelo		-10		-18		-24
Förändring <sup>1)</sup>	-5 %	SEK mn	-10 %	SEK mn	-15 %	SEK mn
Stabelo		14		33		64

1) Avser förändring i procent, ej att förväxla med procentenheter.

### Moderbolaget

Moderbolaget	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	9 582	7 020	2 562	8 839	6 279	2 561
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	0	0	0	164	0	164
<b>Totalt</b>	<b>9 582</b>	<b>7 020</b>	<b>2 562</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Ingående balans	2 561	2 496	164	0
Förvärv, nyemissioner	29	147	-	150
Avyttrat	-109	-76	-	-
Ränta/Utdelning	-49	-60	7	14
Konvertering lån till aktier	171	-	-171	-
Omvärdering	135	54	-	-
Flytt till/från nivå 1	-178	-	-	-
	<b>2 562</b>	<b>2 561</b>	<b>0</b>	<b>164</b>

## Not 19 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

### Risikfaktorer

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

### Marknadsrisk

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

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

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

### Kreditrisk

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

### Motpartsrisk

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

### Ränterisk

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

### Valutarisk

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

### Likviditets- och finansieringsrisk

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

### Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2024.

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 OMXSGL var +9 procent för 2024 och +19 procent för 2023.

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



## Investmentföretaget och moderbolaget

Förändring	SEK mn	+/- 5 %		+/- 15 %		+/- 30 %	
		Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie	Resultat/eget kapital SEK mn	kr/aktie
Värde 241231							
Aktiekurser noterade värdepapper	7 020	+/- 351	+/- 3	+/- 1 053	+/- 8	+/- 2 106	+/- 16
Aktiekurser onoterade värdepapper	2 562	+/- 128	+/- 1	+/- 384	+/- 3	+/- 769	+/- 6
		+/- 2,5 %		+/- 5 %		+/- 7,5 %	
Ränta	717	+/- 18	+/- 0	+/- 36	+/- 0	+/- 54	+/- 0

**Not 20** Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

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

**Substansvärde**

Beräkning av substansvärde	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital, SEK mn	10 159	9 175	8 807	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, SEK mn	54	48	48	48	44
<b>Substansvärde, SEK mn</b>	<b>10 214</b>	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>	<b>12 993</b>	<b>7 995</b>
Substansvärde per aktie, kronor	75	68	65	96	641

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Ingående värde per aktie, kronor	68	65	96	64	370
Förändring substansvärde per aktie, kronor	7	3	-30	32	272
<b>Substansvärde före justering, kronor</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>96</b>	<b>641</b>
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup> , kronor	2	1	1	2	33
Justerat utgående värde per aktie, kronor	77	69	67	97	675
Förändring i %	13	6	-31	52	82

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

Utdelning februari 2024: 0,35/64,53. Utdelning april 2024: 0,40/67,52. Utdelning aug 2024: 0,40/71,15. Utdelning november 2024: 0,40/68,67

**Substansvärdesrabatt/premie**

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2024	2023	2022	2021	2020
Senaste betalkurs per aktie, kronor	72	72	78	147	943
Substansvärde per aktie, kronor	75	68	65	96	641
<b>Skillnad, kronor</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>302</b>
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	-4	6	20	54	47

**Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2024	2023	2022	2021	2020
Eget kapital	10 159	9 175	8 807	12 945	7 951
Balansomslutning	10 312	9 322	9 052	13 520	8 341
Soliditet	99 %	98 %	97 %	96 %	95 %

## Not 21 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 20–30 procent av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande senast betalda kurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet,

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

## Not 22 Investeringspolicy 2024

### Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har beslutats av styrelsen för Creades den 10 oktober 2024.

#### 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
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget

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

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

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

#### Investeringskriterier

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

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

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

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

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

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

Creades har en konservativ syn på användande av skuldfinansiering. Som princip är Creades inte belånat på toppnivån då vi anser att detta är ett beslut våra aktieägare skall få fatta själva/inte ett beslut vi skall fatta åt dem. Vi använder emellanåt skuldsättning i våra innehav men då utifrån utgångspunkten att en sådan skuldsättning inte skall överstiga vad som anses vara normalt och gångbart i en noterad miljö.

Andra viktiga komponenter i Creades investeringsfilosofi är:

- **Fokuserad Opportunism:** Vi har avsiktligt ett öppet mandat för investeringar som ger oss möjligheter att agera utifrån de tillfällen och möjligheter marknaden erbjuder
- **Långsiktig Aktivism:** Vår uppgift som ägare är att driva på förändringar som skapar och synliggör underliggande, långsiktiga värden. Bolagsvärdering och investeringsbeslut skall inte baseras på kortsiktiga marknadsförutsättningar utan på en grundläggande förståelse för bolags förutsättningar och utvecklingsmöjligheter
- **Villighet att investera i tillväxtbolag:** En långsiktig och värdefokuserad ägare skapar värden i tillväxtbolag
- **Fokus på såväl relativ som absolut avkastning:** Investeringar skall kunna göras utan att i varje enskilt läge begränsas av fokus på den för stunden gällande makrocykeln

- **Affärsdriven hållbarhet:** Hållbarhetsfrågor är en viktig komponent i att uppnå långsiktigt värdeskapande. Ett bolags hållbarhetsprofil kan utgöra en affärsmöjlighet (driv värde genom att använda och/eller förbättra bolagets befintliga position) men även en affärsrisk som emellanåt kan vara så betydande att en investering inte är aktuell (bolag vars fundamentala verksamhet i grunden inte bedöms vara långsiktigt trovärdig). Creades har en explicit och av styrelsen årligen fastlagd hållbarhetspolicy med fokus på områdena (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korruption och mutor. Investeringar skall utvärderas mot denna policy och inte genomföras för de fall de står i strid med nämnda policy

#### Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

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

#### Investeringar

Investeringar får göras i:

- svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument
- nordiska marknadsnoterade aktier
- räntebärande instrument i svenska marknadsnoterade företag
- 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
- Utländska räntebärande placeringar

#### Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

#### Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

#### Indexoptioner och indexterminer

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

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

#### Blankningar

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

#### Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

#### Upptagande av lån

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

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

#### Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

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

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

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

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

#### Ändringar i policyn, m.m.

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

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

### Not 23 Förslag till vinstdisposition

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

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	8 957 213 983 kr
Årets resultat	1 201 592 290 kr
Summa	10 158 806 273 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2025 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 2026.

Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	9 941 586 447 kr

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

### Not 24 Väsentliga händelser

Under året har avnotering skett av spac-bolaget Creaspac. Creades har erhållit SEK 522 mn i inlösenförfarande. Creaspac har satts i likvidation. I december noterades Apotea på Nasdaq Stockholm. Creades avyttrade cirka 32 procent av innehavet i samband med noteringen. Creades har haft fortsatt fokus på att konsolidera våra befintliga innehav genom aktivt styrelsearbete och operationellt stöd till bolagen. Viss omstrukturering av innehaven i aktiva förvaltningen har skett för att möta marknadens utveckling. Inga förvärv eller avyttringar överstigande SEK 100 mn har gjorts under 2024.

#### Stämmor

På årsstämman i april 2024 beslutades om ordinarie utdelning med 1,60 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2025.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 217 mn.

### Not 25 Händelser efter balansdagen

Creades har den 28 februari ingått avtal om att förvärva 20 procent av aktierna i skönhetsbolaget Lumene Group med huvudkontor i Esbo, Finland. Bolaget är en ledande nordisk aktör inom skönhet med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2025 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 28 januari 2026.

För övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

# Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att den finansiella rapporten för investmentföretaget och årsredovisningen för bolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS Redovisningsstandarder, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av investmentföretagets och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande bild över utvecklingen av investmentföretagets och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och bolaget står inför. Årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 mars 2025. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2025.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk underskrift

**Sven Hagströmer**  
Ordförande

**Cecilia Hermansson**  
Ledamot

**Peter Nilsson**  
Ledamot

**Maria Rankka**  
Ledamot

**Anna Setzman**  
Ledamot

**Lars Stugemo**  
Ledamot

**Hans Toll**  
Ledamot

**John Hedberg**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Peter Nilsson**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

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

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Creades AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 37–43 respektive 32–36. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 26–67 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretaget finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 37–43 respektive 32–36. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

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

### Vår revisionsansats

#### *Revisionens inriktning och omfattning*

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

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

#### *Väsentlighet*

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

### Särskilt betydelsefullt område

#### *Onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde*

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

Redovisat värde för Nivå 3 tillgångar, där direkt- eller indirekt observerbar indata saknas, uppgår per balansdagen till 2 562 mkr.

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

Redovisningsprinciper återfinns i not 2.

Risker framgår av not 19.

### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

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

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

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 32–36 och 37–43. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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



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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Creades AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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 revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och den finansiella rapporten i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Creades AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

#### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor

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

#### **Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 32–36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Creades AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 10 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 14 april 2021.

# Bolagsordning

## Bolagsordning

för

Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämman 14 april 2021.

### 1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Creades AB (publ).

### 2 § Styrelsens säte

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

### 3 § Verksamhet

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

### 4 § Aktiekapital och aktier

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

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

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

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

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

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

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

### 5 § Omvandlingsförbehåll

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

### 6 § Avstämningsförbehåll

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

**7 § Styrelse**

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

**8 § Revisor**

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

**9 § Räkenskapsår**

Kalenderår ska vara bolagets räkenskapsår.

**10 § Årsstämma**

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

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

**11 § Kallelse till bolagsstämma**

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

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

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

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

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

**13 § Insamling av fullmakter och poströstning**

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

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

# Definitioner och alternativa nyckeltal

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

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

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

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

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

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

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

**Marknadsvärde** – Noterade innehav värderas till senaste avslutskurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se Not 18 *Klassificering av finansiella instrument*.

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

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

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

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

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

**Totalavkastning** – Se Avkastning på substansvärdet.

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

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

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



# CREADES

**Creades AB (publ)**

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

Adress: Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm

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