



instabox

CREADES



 **inet**



 **apotea.se**

Årsredovisning 2022

INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Om Creades	4
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	6
Aktien	8
Viktiga händelser 2022	10
Portföljen 2022	11
Portföljens utveckling 2022	12
Medarbetare & VD	14
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	16
Presentation av portföljbolagen	17
Ordförande har ordet	24

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 2023

Årsstämma 2023 kommer hållas
 2023-04-17, kl. 16.00, på Strandvägen 7A,
 114 56 Stockholm

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	68
Revisionsberättelse	69
Bolagsordning	76
Definitioner	78

Information till aktieägare

Delårsrapport januari – mars 2023	2023-04-17, kl. 08.30
Delårsrapport januari – juni 2023	2023-07-14, kl. 08.30
Delårsrapport januari – september 2023	2023-10-12, kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2023	2024-01-25, kl. 08.30

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

Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

Bästa aktieägare,

”Ni jobbar för dåligt och är alldeles för loja – Få jag se minsta tecken på lojalitet i nästa halvlek byter jag ut er direkt!”. Dessa ord är inte feedback från någon missnöjd aktieägare utan en klassisk omklädningsrumsutskällning som sägs ha levererats av fotbollstränaren Rolf Zetterlund. Mot bakgrund av Creades resultat för det gångna året är det möjligen på sin plats med en uppsträckning. Substansvärdet per aktie minskade med 30 procent under 2022 vilket är sämre än Stockholmsbörsen (OMXSGI) som tappade 22 procent och vi missade även vårt mål om en årlig positiv absolutavkastning om 7,5 procent. Som lagkapten för IFK Creades tar jag till mig tränarens ord men vill samtidigt invända att vår insats i perioden 2022 bör ses i ljuset av de väsentligt mer framgångsrika perioderna 2020 och 2021. Sett i ett längre perspektiv har vi fortfarande en stabil ledning. Sedan starten 2012 har avkastningen på Creades substansvärde varit två och en halv gånger bättre än Stockholmsbörsen och fem gånger bättre än vårt årliga avkastningskrav. Vi hör hemma i maratontabellens absoluta toppskikt vid en jämförelse med övriga i Stockholm noterade investeringsbolag. Jag hade därtill haft vissa andra invändningar mot tränarens utskällning. Vi är förvisso lojala med våra innehav men har samtidigt en hälsosam omsättningstakt i portföljen där bolag löpande byts ut om vi upplever att vi inte längre är en relevant ägare eller om en intresserad köpare har en väsentligt skild (och högre!) uppfattning om ett innehavs värde. Jag skulle även protestera mot att vi i investeringsteamet arbetat dåligt eller varit loja. Tvärtom har året präglats av mycket hög aktivitet vilket även syns i siffrorna där merparten av gapet mot index uppstod under årets första halva. För det fjärde kvartalet visade vi en positiv avkastning om 10 procent vilket är fullt i linje med börsens 11 procent. Att vi avslutade året på en stark tendens betyder givetvis inte att vi kan slå oss till ro. Vi är fullt medvetna om att vägen till framgång kantas av hårt arbete och inte ens då kan framgången tas för given. Eller som Rolf Zetterlund poetiskt skall ha uttryckt det: ”Det finns inga järnvägar till framgång!”

Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Creades mål är att ge våra aktieägare en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden i form av (i) Direktägda noterade innehav, (ii) Aktiv förvaltning samt (iii) Onoterade innehav. Under året har de Direktägda noterade innehaven avkastat –28 procent och den Aktiva förvaltningen –37 procent. Sammantaget avkastade den noterade delen av portföljen –29 procent emedan de Onoterade innehaven gav en avkastning om –26 procent.

Creades enskilt största innehav Avanza (SEK –1 554 mn / –30 procent) hade, trots en avtagande tillväxt efter de exceptionella pandemiåren, ändå en habil utveckling mätt som antal nya kunder och därtill ett positivt nettoinflöde av sparkapital. Kombinationen av stigande räntor, ökad inflation och fallande börser resulterade i tydligt lägre kundaktivitet men de minskade intäkterna från aktiehandel balanserades av ökade intäkter från räntenettot. Detta är en tydlig kvittens på styrkan och stabiliteten i Avanzas affärsmodell. Ett annat bevis i den riktningen är att Avanza, trots en förhållandevis tuff omvärld, ändå lyckades leverera det näst bästa resultatet i bolagets historia. Avanza lämnar 2022 med nästan 1,8 miljoner kunder – kunder som för övrigt verkar vara nöjda då Avanza under året för trettonde gången i rad vann SKI:s pris ”Sveriges nöjda kunder i kategorin sparande” – och betydande möjligheter för fortsatt tillväxt från den nya och högre nivå bolaget tagit sig till efter pandemiåren. Pensionsområdet är ett utmärkt exempel på hur Avanza bryter ny mark med ett erbjudande som utgår från valfrihet, enkelhet och kundnytta, till skillnad från traditionella aktörers fokus på inlåsnings, komplexitet och egennyttan. Avanzas stadigt ökande marknadsandelar inom pension är en tydlig indikation på att allt fler kunder får upp ögonen för vad som borde vara en självklarhet – att pensionssparandet skall gagna de unga, framtida pensionärerna och inte de redan äldre historiska pensionsbolagen. För att ytterligare driva på denna utveckling lanserade Avanza under året ett uppmärksammat och prisat verktyg i form av ”Pensionsjakten” som på ett enkelt och transparent vis hjälper privatpersoner att hitta sina gömda eller glömda pensionspengar och flytta dem till en mer kundvänlig förvaltare utan dolda eller fasta avgifter. Om du som läser detta ännu inte provat pensionsjakten är mitt varma råd att du gör det snarast – En självklarhet fullt i nivå med Glen Hyséns kommentar om att ”hela bollen måste ligga still innan frisparken slås”!

Det andra innehavet inom Direktägda noterade innehav, förvärvsbolaget Creaspac (SEK –17 mn / –4 procent), utgör något av en ljusglimt i den noterade portföljen. Att innehavet värdemässigt utvecklades markant starkare än index under 2022 kanske inte är så förvånande då bolaget i allt väsentligt utgörs av en kassa. Vi får emellanåt frågan om vi känner oss stressade att genomföra ett förvärv i Creaspac. Den frågan har ett mycket enkelt svar – vår allt annat överskuggande prioritet är att göra ett bra förvärv. Vi avser, och är även avtalsmässigt uppboundna, att kvarstå som en långvarig ägare i det eventuellt förvärvade bolaget och skulle vi inte hitta ett målbolag som vi bedömer är tillräckligt attraktivt kommer vi inte heller att genomföra en affär. Därtill har vi precis (i december 2022) inlett den andra halvleken av de tre år vi har på oss. För att citera sportkommentatorn Agne Jälevik så har det mållösa resultatet förvisso ”stätt sig över halvlekstillståndet” men det är likaledes sant att vi är inne i en stark period just nu. Bolaget har under året upplevt en tilltagande positiv marknadsmiljö där det tuffare klimatet för traditionella börsnoteringar gjort att värdet av en SPAC-notering

som Creaspac kan erbjuda ökat i attraktivitet. Detta syns tydligt i såväl numerär som kvalitet på de diskussioner bolaget är engagerat i.

Den Aktiva förvaltningen (SEK -1 067 mn / -37 procent) hade ett utmanande år. Den underliggande strategin för den aktiva förvaltningen är att leta efter bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt samt förvärv och situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar eller accelereras. Vi tillämpar i första hand ett situations- och bolagsfokus snarare än ett branschfokus och en ständigt närvarande utgångspunkt är att hitta värde och tillväxt till rätt pris. Vi arbetar aktivt med såväl portföljens sammansättning som respektive innehav. Ett tema som ökat i relevans under året har varit att hjälpa våra bolag till en mer ändamålsenlig balansräkning och finansiering för att möjliggöra fortsatt tillväxt. Vi har en viktig roll i att samla bolagsledning, långivare och andra aktieägare kring en gemensam agenda som skapar värde för samtliga aktörer. Ett annat högaktuellt tema är att bistå våra bolag med en förtroendeskapande rapportering och marknadskommunikation. Detta är givetvis alltid en prioritet, men än mer så i en mer volatil marknad. Sett i ett något större perspektiv var årets tillbakagång för den aktiva förvaltningen inte helt oväntad, bland annat med tanke på den exceptionellt starka utvecklingen under perioden 2020–2021. Vi har avsiktligt valt en strategi med inriktning mot relativt mindre och växande bolag och denna grupp har utvecklats svagare i relation till breda index i en fallande marknad. Den aktiva förvaltningen har därtill utnyttjat årets turbulenta marknad till att investera i nya innehav på attraktiva värderingar vilket gav konkreta resultat under 2022 års fjärde kvartal då avkastningen låg fullt i linje med OMXSGI. Detta ger fog för viss optimism för framtiden även om facit naturligen kommer först senare i år. Mats Strandbergs kommentar från Davis Cup finalen 1996 känns i sammanhanget passande: "Det är för tidigt att säga att Niklas Kulti servar bättre nu, men han servar i alla fall bättre och bättre!"

Våra onoterade innehav hade även de en negativ avkastning (SEK -1 565 mn / -26 procent) under 2022. Denna avkastning bör ses i ljuset av att vi under året slutförde försäljningarna av två av våra största onoterade innehav Tink och Pricerunner. Då dessa affärer avtalades och prissattes under 2021 och där efter genomfördes under 2022 har ingen meningsfull omvärdering av innehaven skett under året. Rentat för dessa två transaktioner har de onoterade innehav vi ägt under hela året skrivits ned med 43 procent under 2022. Creades marknadsvärderar samtliga onoterade innehav och den huvudsakliga metoden är att värdera innehaven i relation till jämförbara noterade bolag med tillämpande av en illikviditetsrabatt om 30 procent. Samtidigt som det är en realitet att mindre, onoterade snabbväxande bolag som helhet tappat mer i värde än de noterade indexen under året är det en viktig poäng att våra onoterade innehav över lag är välmående och växande bolag som antingen redan idag är lönsamma med positiva kassaflöden eller kommer nå dit med befintlig kassa. Mot den bakgrunden kan man möjligen invända att vi tillämpar en onödigt tuff värderingsmetodik men vi föredrar att använda en konservativ ansats, om än inte fullt lika konservativ som Rolf Zetterlunds uppmaning till tre spelare att "gå ut och bilda en kvadrat på mittplan".

Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

På portföljnivå har vi under året välkomnat tre nya bolag i form av Stabelo (bolån), Mentimeter (interaktiv presentationsmjuk-

vara) och Findity (mjukvara för kostnadsersättningar och kvittohantering). Samtliga bolag har det gemensamt att man uppvisat en stark tillväxt inom i grunden lönsamma affärssegment. En annan, och för oss avgörande, gemensam egenskap är det mycket starka fokuset på kundnöjdhet och att samtliga bolag drivs av djupt engagerade grundarteam. Vi är mycket nöjda över att få vara med och bidra till den fortsatta utvecklingen i dessa bolag. En annan betydande händelse under året var samgåendet mellan vårt befintliga innehav Instabox och branschkollegan Budbee. Affären slutfördes under det fjärde kvartalet efter godkännande från konkurrensverket och vi ser med stor entusiasm fram emot att fortsätta stötta det nya bolaget Instabee i sin fortsatta tillväxtresa. Relationen mellan Instabox och Budbee fångas väl av Henrik Larssons beskrivning av relationen mellan honom och forwardkollegan Mats Magnusson i Helsingborgs IF: "Vi komplicerar varandra på ett bra sätt!"

Under året har Creades stärkt sin kassa, bland annat genom avyttringarna av Tink och Pricerunner. Styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie kvartalsvisa utdelningen om 0,35 kronor per aktie eller totalt 1,40 kronor för året. Vid årsskiftet uppgick våra likvida medel till SEK 613 mn vilket, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfrött bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Den imponerande kassan i kombination med fjolårets mindre imponerande resultat får mig osökt att tänka på Rolf Zetterlunds peppande uppmaning i ännu ett omklädningsrum: "Kom igen nu grabbar, nu tar vi nya tag och börjar om från cash!".

Framtidsutsikter

Inledningen av 2023 har präglats av ett något mer positivt marknadsklimat med stigande börser och signaler om en lugnare ränteutveckling. Kanske är vi nu i ett läge där de flesta av de negativa risker vi oroar oss för redan materialiserats och som en konsekvens vågar marknadsaktörer i stället hoppas på lite positiva överraskningar? Från Creades sida vågar vi inte gå fullt så långt utan väljer att ha en öppen inställning till vad som kan hända under året, fullt i linje med de långsiktiga opportuniteter vi är. För den som vill finns fortsatt mycket att oroa sig för, t.ex. den allt tuffare situationen för inhemska konsumenter till följd av ett allmänt högre pris- och ränteläge. En ännu större osäkerhet ryms givetvis i den framtida utvecklingen för Rysslands anfallskrig mot Ukraina som ur all logik rimligen bör sluta med en rysk kollaps men vägen dit – och själva kollapsen – kan bli nog så smärtsam. Vi på Creades gör inga anspråk på att kunna förutspå den framtida marknadsutvecklingen. En anledning är att vi inte tror oss vara särskilt bra på det. En annan, och viktiga- re, orsak är att vi inte ser det som vår uppgift. Vi investerar inte i index och marknader utan letar investeringar i specifika aktier och bolag som vi långsiktigt tror på oavsett den kortsiktiga marknadsmiljön. Vi är övertygade om att det alltid finns nya intressanta investeringsmöjligheter att upptäcka. Inte minst för den som har ett långsiktigt perspektiv på sitt ägande och därtill lyxen att, som Creades, emellanåt kunna välja att agera kortsiktigt eller för den skull inte agera alls (vilket också kan vara ett aktivt val!). Fältet är vidöppet, eller för att låna ord från backhopparlegenden Jan Boklöv: "Det finns en topptrio på 10–15 man som alla kan vinna!".

John Hedberg

Verkställande direktör

Om Creades

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

Affärsidé

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

Portföljen

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

Investeringsstrategi

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

Mål

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, inlösen eller aktieåterköp. Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp, 1,40 kronor per aktie, och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar à 0,35 kronor med avstämningsdag i 18 april 2023, 1 juli 2023, 1 november 2023 och 1 februari 2024.

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.

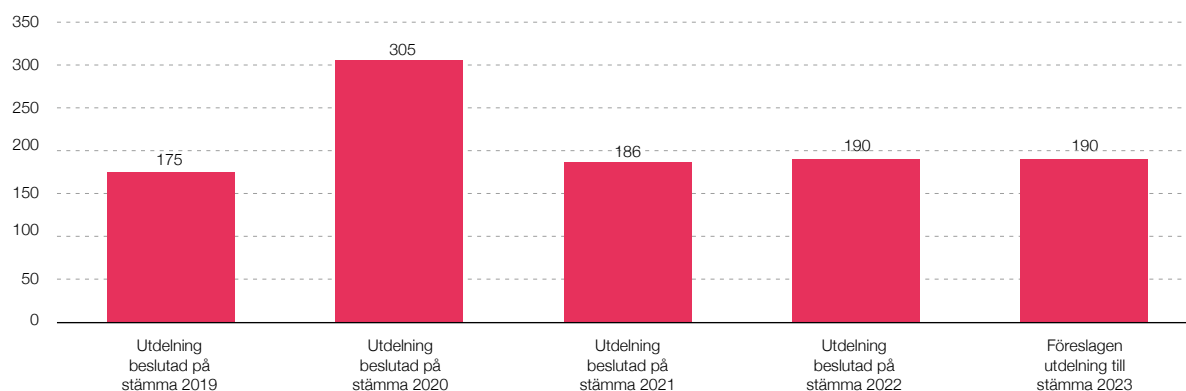
Mål och måluppfyllelse

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.

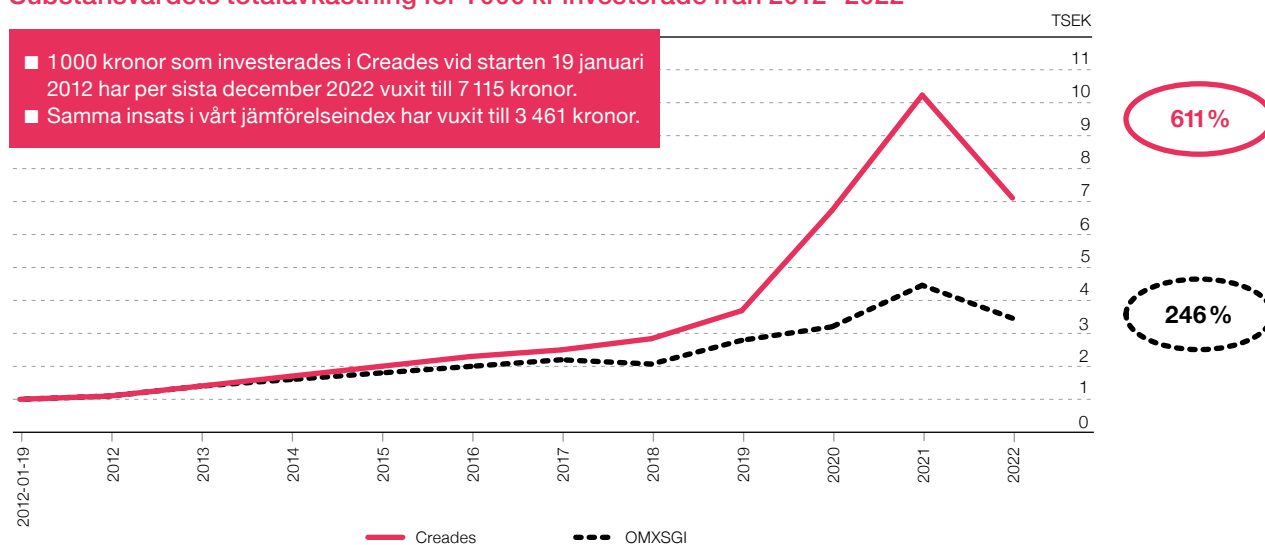
Creades avkastning på substansvärde per aktie uppgick för 2022 till –30 procent vilket är bolagets första år med negativ avkastning sedan starten 2012. Utvecklingen för OMXSGI 2022 slutade på –22 procent. Vilket innebär att Creades avkastar lägre än jämförelseindexet, något som endast hänt två gånger tidigare, 2012 och 2019. Inte heller det fasta avkastningskravet på 7,5 procent har uppnåtts.

År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		SIXRX/OMXSGI	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
2022	-30 %	-22 %	-8 %	Nej	7,5 %	-38 %	Nej
2021	52 %	39 %	13 %	Ja	7,5 %	45 %	Ja
2020	82 %	15 %	67 %	Ja	7,5 %	75 %	Ja
2019	30 %	35 %	-5 %	Nej	7,5 %	23 %	Ja
2018	14 %	-4 %	18 %	Ja	7,5 %	7 %	Ja

Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



Substansvärdets totalavkastning för 1000 kr investerade från 2012–2022



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 företagsledningar, styrelser och andra ägare och intressenter för att öka värdet på investeringarna.

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

Långsiktighet

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

Investeringskriterier

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

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

Identifiering

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

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

Analys- och investeringsprocess

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

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

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

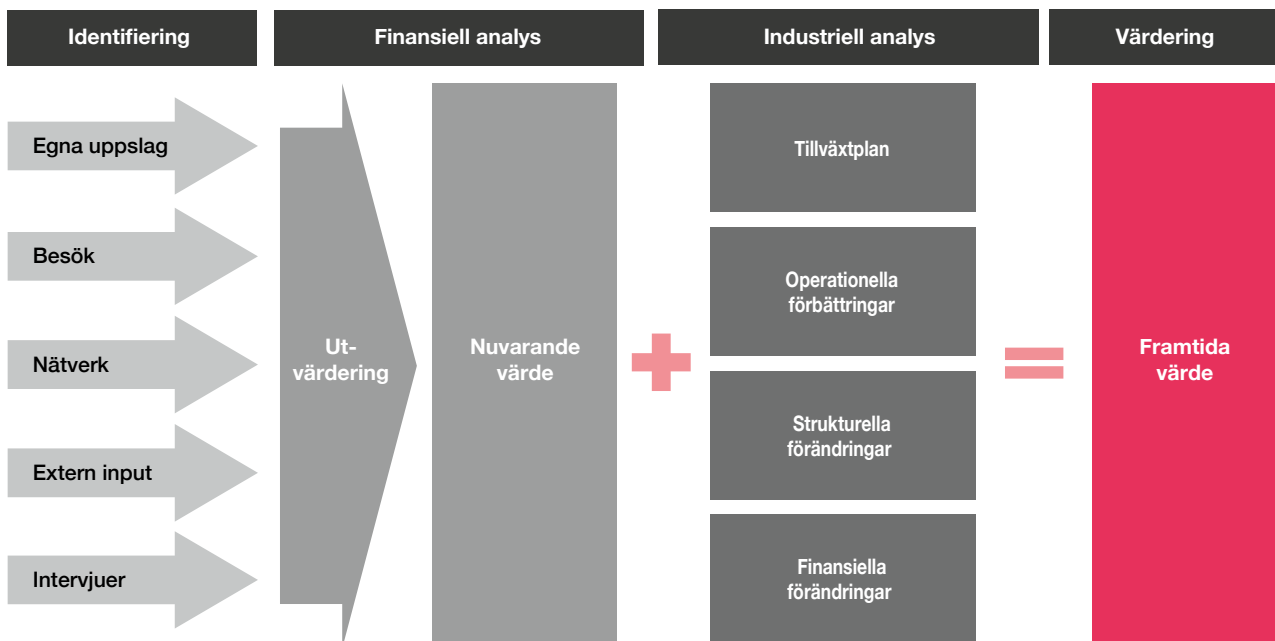
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- 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 2022 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 2022 jämfört med OMXSGI



Aktien

31/12 2022

Aktiekurs, kr	78,00
Substans/aktie	65,25
Substansvärdepremie	20 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	-46 %

2022

Högsta kurs, kr	149,55
Lägsta kurs, kr	61,40
Antal omsatta aktier, mn	30,3
Total omsättning, SEK mn	2 871

Aktieägare

Creades största aktieägare per 31 december 2022

Ägare 2022-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse ¹⁾	82 633 030	60,9	45,4
Handelsbanken Fonder	3 919 041	2,9	4,0
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 610 737	1,9	2,7
AMF Penion & Fonder	2 500 000	1,8	2,6
PriorNilsson Idea	1 633 596	1,2	1,7
State Street Bank and Trust	986 185	0,7	1,0
Röring Jan	615 500	0,5	0,6
SEB Sverige Indexfond	538 752	0,4	0,6
Nordnet pensionsförsäkringar	411 037	0,3	0,4
Övriga	36 821 803	27,1	37,8
Totalt	135 762 391	100,0	100,0

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

Utdelning, inlösen och återköp

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

Utdelning

Till årsstämman 2023 föreslås att ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp 1,40 kronor per aktie (föregående år 1,40 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar à 0,35 kronor med avstämningsdag efter stämman i april 2023, 1 augusti 2023, 1 november 2023 och 1 februari 2024.

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 2022

Kvartal 1

- Omvärdering av Creades innehav i Instabox (senare Instabee)
- Pricerunner lämnar in skadeståndskrav mot Google vilket kan ge Creades tilläggsköpeskilling
- Försäljning av Tink slutförd
- **Utfall januari–mars 2022**, avkastning –17 procent

Kvartal 2

- Försäljning av Pricerunner slutförd
- Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 1,40 kr per aktie att utbetalas i fyra trancher
- Creades investerar i Stabelo, Mentimeter och Findity
- **Utfall april–juni 2022**, avkastning –19 procent

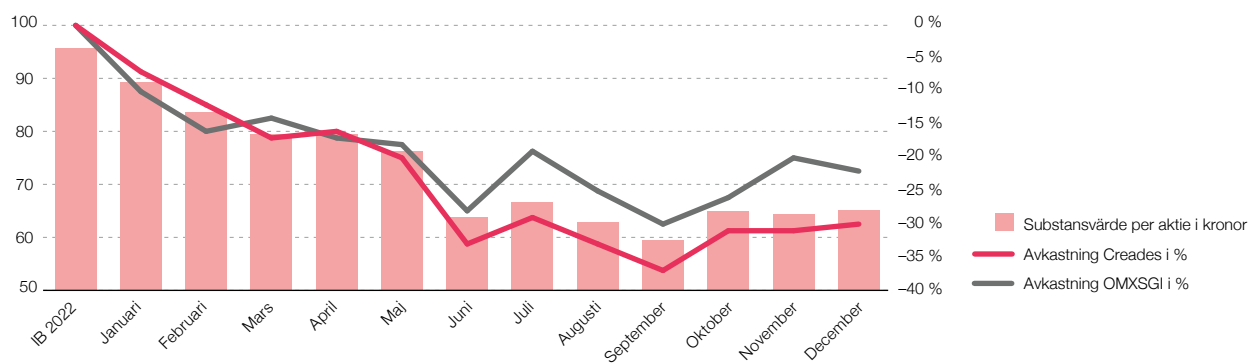
Kvartal 3

- Creades portföljbolag Instabox avser gå samman med branschkollegan Budbee
- Creades slutför andra delen av investeringen i Stabelo
- **Utfall juli–september 2022**, avkastning –6 procent

Kvartal 4

- Samgåendet mellan Instabox och Budbee genomförs efter konkurrensverkets godkännande
- **Utfall oktober–december 2022**, avkastning +10 procent
- **Totalt substansvärde 31 december 2022: SEK 8 854 mn**

Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2022



Portföljen 2022

Substansvärdets fördelning den 31 december 2022

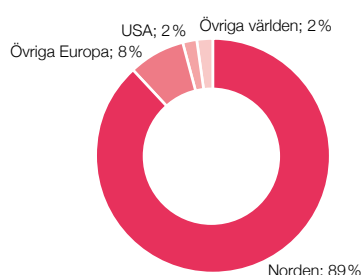
	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	15 725 000	3 516	26	40
Creaspac	4 830 000	459	3	5
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 856	14	21
Summa noterade tillgångar		5 832	43	66
Onoterade tillgångar				
Instabee		740	5	8
Stickerapp		369	3	4
Apotea		301	2	3
Inet		227	2	3
Stabelo		186	1	2
Mentimeter		175	1	2
Findity		102	1	1
Chassi group		59	0	1
Röhnisch		58	0	1
Övriga noterade värdepapper		280	2	3
Summa onoterade tillgångar		2 496	18	28
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		526	4	6
Substansvärde³⁾		8 854	65	100

1) De tre största innehaven är Exsitec, Medcap och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 458 mn, motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

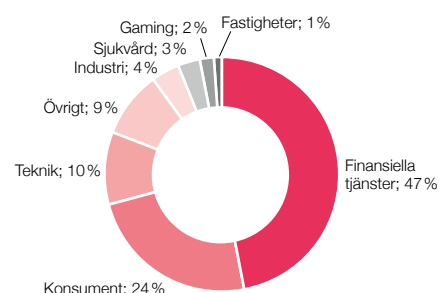
2) Varav SEK 613 mn avser likvida medel.

3) På årsstämman 2022 beslutades om utdelning med SEK 190 mn att utbetalas i fyra trancher. Den ännu ej utbetalda delen har återlagts i substansvärdet med SEK 48 mn.

Portföljbolagens omsättning geografiskt



Portföljens fördelning baserad på omsättning fördelat på branch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2023 kommer att redovisas den 15 augusti 2023. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på www.creades.se.

Portföljens utveckling 2022

Portföljbolagens utveckling

	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-1 554	-30 %
Creaspac	-17	-4 %
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	-1 067	-37 %
Resultat noterade tillgångar	-2 638	-29 %
Onoterade tillgångar		
Instabee	-260	-26 %
StickerApp	-197	-34 %
Apotea	-175	-37 %
Inet	-206	-44 %
Stabelo	0	0 %
Mentimeter	0	0 %
Findity	0	0 %
Chassi Group	-89	-59 %
Röhnisch	-82	-59 %
PriceRunner	3	0 %
Tink	42	6 %
Övriga onoterade värdepapper	-601	-68 %
Resultat onoterade tillgångar	-1 565	-26 %
SUMMA	-4 203	-28 %

1) De tre största innehaven är Exsitec, Medcap och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 458 mn, motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

Noterade tillgångar

Creades enskilt största innehav Avanza (SEK -1 554 mn / -30 procent) hade, trots en avtagande tillväxt efter de exceptionella pandemiåren, ändå en habil utveckling mätt som antal nya kunder och därtill ett positivt nettoinflöde av sparkapital. Kombinationen av stigande räntor, ökad inflation och fallande börser resulterade i tydligt lägre kundaktivitet men de minskade intäkterna från aktiehandeln balanserades av ökade intäkter från räntenettet.

Det andra innehavet inom Direktägda noterade innehav, förvärvsbolaget Creaspac (SEK -17 mn / -4 procent),

utvecklades starkare än index vilket förklaras av att tillgångarna nästan uteslutande utgörs av likvida medel avsatta för tänkt framtida företagsförvärv. Bolaget har från 31 december ytterligare nästan 18 månader till sitt förfogande att hitta lämpligt målbolag.

Den Aktiva förvaltningen (SEK -1 067 mn / -37 procent) hade ett utmanande år. Den underliggande strategin för den aktiva förvaltningen är att leta efter bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv samt situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar eller accelereras. Creades tillämpar i första hand ett situations- och bolagsfokus snarare än ett branschfokus och en ständigt närvarande utgångspunkt är att hitta värde och tillväxt till rätt pris. Investeringsorganisationen arbetar aktivt med såväl portföljens sammansättning som respektive innehav.

Onoterade tillgångar

Även de onoterade innehaven hade en negativ avkastning (SEK -1 565 mn / -26 procent) under 2022. Denna avkastning bör ses i ljuset av att Creades under året slutförde försäljningarna av två av de största onoterade innehav, Tink och Pricerunner. Dessa affärer avtalades och prisattes under 2021 och genomfördes under 2022 varför ingen meningsfull omvärdering av innehaven har skett under året. Rensat för dessa två transaktioner har de onoterade portföljbolag som innehavts under hela året skrivits ned med 43 procent under 2022 varav den enskilt största posten avser nedskrivningen av innehavet Klarna (redovisas inom posten övriga onoterade värdepapper) vilket erhöles som en del av köpeskillingen för Pricerunner. Creades marknadsvärderar samtliga onoterade innehav och den huvudsakliga metoden är att värdera innehaven i relation till jämförbara noterade bolag med tillämpande av en illikviditetsrabatt om 30 procent.

Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (SEK mn)



* Redovisas inom posten övriga onoterade värdepapper.

Större negativa bidrag till substansvärdets förändring

- Avanza SEK -1 554 mn
- Aktiva förvaltningen SEK -1 067 mn
- Klarna SEK -544 mn
- Instabee SEK -260 mn
- Inet SEK -206 mn
- Stickerapp SEK -197 mn
- Apotea SEK -175 mn
- Chassi Group SEK -89 mn
- Röhnisch SEK -82 mn

Större förvärv under året

- Stabelo SEK 186 mn
- Mentimeter SEK 175 mn
- Findity SEK 102 mn

Medarbetare & VD

Ledningsgrupp

John Hedberg, VD

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

Christina Hilmersson, CFO

- Anställd sedan 2012
- Sedan 2021 även CFO för Creaspac
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor Ernst & Young Stockholm och ekonomichef för Thermisol
- Civ.ek. Stockholms Universitet
- Äger 19 600 aktier i Creades varav 17 500 via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

Investeringsorganisation

Daniel Albin

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

Jonas Hagströmer

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

Anders Hillerborg

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

Erik Törnberg

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

Ekonomi/administration

Linda Olofsson

- Anställd sedan 2022
- Äger inga aktier i Creades

Ledningsgrupp



John Hedberg, VD



Christina Hilmersson, CFO

Investeringsorganisation



Daniel Albin



Jonas Hagströmer



Anders Hillerborg



Erik Törnberg

Ekonomi/administration



Linda Olofsson

Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?

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

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

Corporate governance

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

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

Organisation

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

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

Noterade tillgångar per den 31 december 2022



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 2 973 mn
Rörelseresultat	SEK 1 940 mn

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 777 000 kunder med SEK 664 mdr i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.



Ägarandel	19 %
Eget kapital	SEK 2 471 mn
Marknadsvärde	SEK 2 378 mn

Creaspac är ett svenskt förvärvsbolag, ett så kallat Special Purpose Acquisition Company (SPAC) som etablerats på initiativ av Creades. Bolagets målsättning är att förvärva och notera ett eller flera tidigare onoterade bolag med ett marknadsvärde i storleksordningen SEK 2–5 miljarder.

Onoterade tillgångar per den 31 december 2022



Ägarandel	6 %
Omsättning	SEK 2 301 mn
Rörelseresultat	SEK -1 081 mn

Instabee är verksam inom e-handelslogistik med fokus på leveranser av paket från handlare till konsumenter genom såväl hemleveranser som leveranser till skåp. Instabee skapades genom ett samgående mellan Creades tidigare portföljbolag Instabox och branschkollegan Budbee.



Ägarandel	51 %
Omsättning	SEK 363 mn
Rörelseresultat	SEK 120 mn

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 men man säljer även etiketter, dekaler samt mobilskal och datorskydd och riktar sig mot både företag och privatpersoner. Bolaget säljer sina produkter genom varumärkena StickerApp, CaseApp samt Stickit.



Ägarandel	5 %
Omsättning	SEK 4 883 mn
Rörelseresultat	SEK 48 mn

Apotea är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea har marknads största sortiment av apoteksvaror med 27 000 receptfria varor och 18 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur och en marknadsledande prisnivå. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon. Apotea har förutom starkt kundfokus även en uttalad ambition inom hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 1 262 mn
Rörelseresultat	SEK 43 mn

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



Ägarandel	12 %
Omsättning	SEK 57 mn
Nettoresultat	SEK -57 mn

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



Ägarandel	7 %
Omsättning	SEK 336 mn
Rörelseresultat	SEK -39 mn

Mentimeter erbjuder ett interaktivt presentationsverktyg som möjliggör för personer som leder möten att fatta bättre beslut genom att nyttja gruppens kollektiva intelligens. Man gör detta genom att i realtid fånga in publikens feedback eller åsikter inom specifika frågor och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen.



Ägarandel	35 %
Omsättning	SEK 66 mn
Rörelseresultat	SEK -26 mn

Findity är ett SaaS-bolag inom utläggs- och kvittohantering för företag, också kallat 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 30–40 procent under de senaste åren, expanderar nu bolaget internationellt med fokus på Europa.



Ägarandel	15 %
Bruttoresultat	SEK 144 mn
Rörelseresultat	SEK 34 mn

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



Ägarandel	69 %
Omsättning	SEK 220 mn
Rörelseresultat	SEK 8 mn

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



www.avanza.se

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har 1 777 000 kunder med SEK 664 mdr i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.

40%

av Creades substansvärde



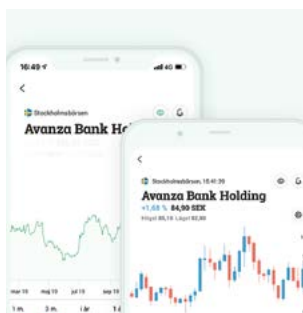
Viktiga händelser 2022

- Nettoinflöde om SEK 24 mdr, motsvarande 3 procent av sparkapitalet vid årets början. Sparkapitalet minskade med 18 procent till SEK 664 mdr
- Antalet nya kunder ökade med 7 procent
- Ränteuppgången har lett till att räntenettet blev största intäktsben under andra halvåret. Totalt ökade räntenettet med 146 procent under 2022
- Många fina utmärkelser som SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för 13:e året i rad och Pensionsjakten prisades som Årets Flyttjänst av Privata Affärer

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Provisionsnetto och övriga intäkter, Mkr	930	1 028	2 066	2 980	2 184
Räntenetto	119	165	283	321	789
Intäkter	1 049	1 193	2 349	3 301	2 973
Tillväxt	8 %	14 %	97 %	41 %	-10 %
Rörelseresultat, SEK mn	418	520	1 576	2 437	1 940
Rörelsemarginal	40 %	44 %	67 %	74 %	65 %
Nettoresultat, SEK mn	349	447	1 335	2 047	1 666

Creades syn

Avanza erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutsstöd, pensioner, sparkonton och bolån tillsammans med användarvänligheten och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Trots ett år av betydligt lägre kundaktivitet så visar Avanza att bolaget nått en ny och högre nivå med de senaste årens många nya kunder och stora nettoinflöde. Ränteuppgången har även tjänat som en krockudde mot den inbromsning som skett vad gäller kundernas aktivitet. Avanzas starka fokus på att genom användarvänlig digitalisering leverera marknadens bästa sparprodukter tillsammans med god kostnadskontroll och ökad skalbarhet skapar goda förutsättningar för ett fortsatt värdeskapande för både kunder och ägare.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	35 161
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	35 161
Investerings tidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	40 %
Värde i Creades, SEK mn	3 516
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-1 554

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande Avanza Bank	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot Avanza Bank	2015–
John Hedberg	Ledamot Avanza Pension	2018–
	Ledamot Avanza Fonder	2021–2022
Erik Törnberg	Ledamot Avanza Fonder	2022–

Creaspac

5%

av Creades substansvärde

www.creaspac.se

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

Viktiga händelser 2022

- Creaspac har under året utvärderat ett större antal investeringsmöjligheter, dock utan att någon av dessa bedömts vara tillräckligt attraktiv för att rekommenderas som investering till bolagets aktieägare
- Den makroekonomiska utvecklingen med generell fallande värderingar och en mer eller mindre stängd marknad för börsnoteringar stärker Creaspacs erbjudande och konkurrenskraft
- Antalet och kvaliteten på de diskussioner Creaspac har varit engagerade i stärktes markant under slutet av året
- Creades har under året ökat sitt ägande i Creaspac från 15 till 19 procent genom förvärv av aktier över marknaden

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

Creades syn

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

möjligheter utförs av Creaspacs ledning med bistånd från Creades investeringsorganisation. Under året har detta arbete drivits i högt och ökande tempo. Allt annat lika har bolaget en preferens för att genomföra ett förvärv tidigare snarare än senare, men detta är underordnat det allt annat överskuggande målet att förvärva ett kvalitetsbolag med goda utsikter för långsiktigt värdeskapande för Creaspacs aktieägare.

Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	2 378
Investerings tidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	19 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	459
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-17

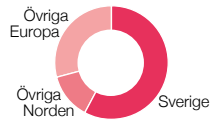
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	2021–



8%
av Creades substansvärde

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. Det nya bolaget är idag en ledande aktör på den svenska hemmamarknaden med betydande och växande positioner i de övriga nordiska länderna samt i Nederländerna och Tyskland.



Viktiga händelser 2022

- Instabox och Budbee offentliggjorde avsikten att gå samman som Instabee i september och affären fullföljdes efter konkurrensgodkännande i oktober.
- Affärslogiken bakom samgåendet handlar till stor del om att skapa effektivt resursutnyttjande av infrastruktur och kompetenser och trots den relativt korta tid bolaget har opererat som Instabee har betydande steg i integrationen uppnåtts redan under året
- Creades är en av bolagets största ägare och är representerade i den nya styrelse som bildades efter samgåendet

Instabee¹⁾

Finansiell utveckling	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	638	1 496	2 301
Tillväxt		134 %	54 %
Rörelseresultat, SEK mn	-157	-489	-1 081

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

Creades syn

Creades har under flera år varit en ledande ägare i Instabox och har från den plattformen under året aktivt bidragit till samgåendet med Budbee. Såväl Instabox som Budbee har under de senaste åren revolutionerat sina respektive fält inom området för e-handelsleveranser. Att dessa två svenska entreprenörssuccéer nu går samman skapar en mycket intressant grund för framtida accelererad tillväxt och värdeskapande.

Instabee har fortsatt utvecklas stark under ett år som präglats av en lugnare e-handelsmarknad och ett svagare konsumentensentiment. Trots minskade paketvolymen på marknadsnivå visar Instabee stark tillväxt i såväl absoluta tal som relativa marknadsandelar. Det kommande året innebär fortsatt dubbelt fokus på tillväxt och integration. Creades bedömning är att bolaget genom samgåendet har en mycket stark utgångspunkt för att på kort sikt nå lönsamhet och på medellång sikt bli en ledande europeisk aktör inom e-handelslogistik.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	13 449
Investeringsstidpunkt	2020
Creades andel av kapitalet	6 %
Andel av Creades substansvärde	8 %
Värde i Creades, SEK mn	740
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-260

Värdering av Instabee har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/SALES. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

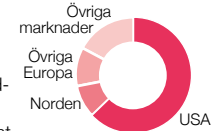
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022–



4%
av Creades substansvärde

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 men man säljer även etiketter, dekaler samt mobilskal och datorskydd och riktar sig mot både företag och privatpersoner. Bolaget säljer sina produkter genom varumärkena StickerApp, CaseApp samt Stickit.



Viktiga händelser 2022

- Försäljningen ökade med 32 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt för StickerApp inte minst på den viktiga USA-marknaden
- Bolaget visade även en stark vinsttillväxt vilket är imponerande då denna tillväxt, till skillnad från pandemiåren, dels sker från högre nivåer och utan den extra medvind bolaget erfor under pandemiåren
- Tidigare års investeringar i en mer datadriven digital marknadsföring, uppgraderat ledningsteam samt mer robusta processer för administration och rapportering har burit tydlig frukt under året

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	83	124	203	274	363
Tillväxt	–	49 %	64 %	35 %	32 %
Rörelseresultat, SEK mn	28	48	80	78	120
Rörelsemarginal	33 %	39 %	40 %	29 %	33 %
Nettoresultat, SEK mn	22	36	61	61	90

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

Creades syn

Bolaget grundades i Lomma 2006 och har sedan dess utvecklats till att bli en globalt ledande aktör tack vare en kombination av en högautomatiserad order- och produktionsprocess och en framgångsrik strategi för digital och social marknadsföring.

StickerApp är idag en av världens ledande aktörer inom sin nisch. Bolagets bevisade förmåga att växa snabbt med god lönsamhet är imponerande. Bolaget har betydande likheter med andra framgångsrika investeringar i Creades portfölj så som en stark strategisk position där man gynnas av branschens snabbt pågående digitalisering och, viktigast, ett mycket starkt fokus på kundnöjdhet. Värdering av StickerApp har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	731
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	51 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	369
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-197

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



www.apotea.se

Apotea är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns på nätet. Apotea har marknads största sortiment av apoteksvaror med 27 000 receptfria varor och 18 000 receptbelagda läkemedel för människor och djur och en marknadsledande prisnivå. Bolaget erbjuder snabba leveranser och rådgivning via mail, chatt och telefon. Apotea har förutom starkt kundfokus även en uttalad ambition inom hållbarhet och har vunnit många utmärkelser för detta.

3%

av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2022

- Fortsatt konsolidering efter pandemiåren
- Fokus på att automatisera i logistikcentret i Morgongåva och förberedelser för nytt lager i Varberg
- Investeringar i mindre e-apoteksaktörer i Norge respektive Finland ger fotfäste i Norden
- Apotea erhöll många fina utmärkelser under året, bland annat Prisjakts Årets Butik inom Skönhet & Hälsa samt Årets medvetna butik och Pricerunners Hållbarhetspris

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	2 021	2 721	4 212	4 580	4 883
Tillväxt	35 %	35 %	55 %	9 %	7 %
Rörelseresultat, SEK mn	43	63	216	134	48
Rörelsemarginal	2 %	2 %	5 %	3 %	1 %
Nettoresultat, SEK mn	24	49	170	105	18

Creades syn

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familjeapoteket vilket utgjorde grunden för Apotea som lanserades ett år senare. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsätter nu cirka SEK 5 miljarder. Bolaget levererar ett fullt apotekssortiment – receptbelagda och receptfria produkter – från logistikcentret i Morgongåva till hela Sverige, med leverans sju dagar i veckan, samma eller nästföljande dag. Creades investerade i Apotea under 2017 men har följt och imponerats av Apotea och dess ledning under en längre tid. Bolaget uppfyller alla de kriterier vi letar efter i våra investeringar – En disruptiv affärsmodell med mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Fokus har under 2022 legat på stora investeringar i automatisering, etablering av receptfilial i Stockholm, investeringar i tidiga nordiska motsvarigheter till Apotea och förberedelser för ytterligare ett logistikcenter i Sverige. Tillväxten och lönsamheten har kommit ner efter pandemiåren och Creades syn är att bolaget nu lägger



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	6 300
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	5 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	301
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-175

grunden för nästa steg i att uppnå bolagets långsiktiga mål – att bli Sveriges största apotek och Sveriges mest hållbara bolag. Värdering av Apotea har gjorts utifrån en kassaflödesmodell, DCF.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017–



www.inet.se

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datortillbehör. Bolaget riktar sig främst till gaming- och teknikutusiaster 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.

3%

av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2022

- Negativ tillväxt 2022 – Förväntad normalisering efter pandemiårens starka efterfrågeutveckling
- Stärkta positioner inom B2B, bland annat genom avtal med Apple
- Inet vann för andra året i rad den åtråvärda huvudutmärkelsen Årets Butik som utses av Prisjakts användare. Inet vann även D-Award och sin kategori i Market Awards. Slutligen tog bolaget återigen hem vinsten Årets e-handlare Datorprodukter (Pricerunner) samt Årets Datorbutik (Sweclockers).

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	816	1 005	1 257	1 495	1 262
Tillväxt	14 %	23 %	25 %	19 %	-16 %
Rörelseresultat, SEK mn	30	45	60	95	43
Rörelsemarginal	4 %	4 %	5 %	6 %	3 %
Nettoresultat, SEK mn	23	29	38	68	43

Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till att idag omsätta en bit över SEK 1 miljard via e-handel (cirka 80 procent) och fysiska butiker (circa 20 procent) i Göteborg, Stockholm och Malmö. Under 2022 har bolaget mött tuffa jämförelsetal och sett en normalisering efter pandemiårens extrema efterfrågan. Normaliseringen i kombination med ett mer försiktigt konsumentbeteende och höga lagernivåer i branschen har pressat Inets marginaler. Många branschkollegor har det tufft och svårt med lönsamheten samtidigt som Inet levererar en acceptabel marginal. Bedömning är att bolaget kommer stärka sina positioner under nuvarande marknadsmiljö. Inets framgångsrecept är att ge sina kunder ett noga utvalt sortiment, snabba leveranser, oöverträffad service och hög produktkännedom. Bolagets starka kundfokus har belönats genom att Inet återkommande utses som vinnare i oberoende utvärderingar och omröstningar.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	329
Investeringsstidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	227
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-206

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

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



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 i hedgefondindustrin, institutionell aktieanalys, treasury och investment banking. Företaget har lanserat den första nya finansieringsformen i industriell skala för bolån sedan 90-talet. Trots sin relativt korta existens har Stabelo redan lånat ut drygt 30 mdr kronor. Hittills har tillväxten kommit primärt via tredjepartsdistributörer men bolaget accelererar nu distributionen genom sin egen kanal och under sitt egna varumärke.

Stabelo erbjuder svenska bolånekunder marknadens kanske mest digitala bolåneprodukt och en kundresa helt fri från både bankkontor och fysiska papper. Stabelos produkt ska vara enkel och schysst, vilket innebär färdigförhandlade bolån med automatisk rabatt och helt utan tillkommande avgifter.

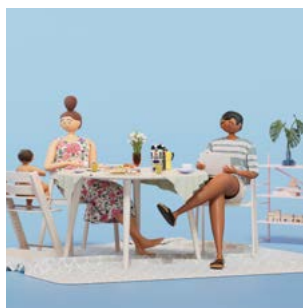
Viktiga händelser 2022

- Stabelo når en Net Promotor Score för sin bolåneprodukt på 54, vilket vida överstiger samtliga av bolagets konkurrenter i bolånemarknaden. Under året har också den egna kanalen tagit över som primär källa till bolåneansökningar från presumtiva kunder.
- Med lansering av brygg- och handpenningsslån blir Stabelo relevant för kunder som vill ha hjälp med finansiering vid köp av ny bostad. För bolaget innebär detta också att man öppnar upp en väsentligt större adresserbar marknad.
- Stabelo är först i Sverige med att lansera ett "objekt-specifikt lånelöfte". Stabelo hjälper därmed svenska bolånekunder att reducera känslan av osäkerhet när man köper nytt genom att bevilja lånelöften som är specifika för de individuella bostäder som kunderna vill bjuda på.
- De relativt höga och snabba räntehöjningarna medförde att omsättningsökningen saktade ner under perioder, men detta bör vara av övergående karaktär

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Ränteintäkter, SEK mn	24	102	152	204	348
Nettoomsättning, SEK mn	6	15	31	53	57
Tillväxt	0 %	150 %	107 %	71 %	8 %
Nettoreultat, SEK mn	-22	-26	-31	-62	-57

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. Marknaden för bolån är enorm, och modellen har haft stor framgång i andra länder. Under 2022 öppnade Stabelo upp för lån vid köp av bostad, medan man tidigare bara erbjudit byte av existerande lån, vilket ökar den adresserbara marknaden i hög grad. De snabba och relativt kraftiga räntehöjningarna 2022 dämpade marknaden för lånbete då kunderna oftast har tremånadersränta medan långivarens pris höjs direkt vid räntehöjning. Denna effekt försvinner när räntehöjningscykeln avtar, och på sikt ser vi mycket god potential för Stabelo. Värdering av Stabelo har gjorts utifrån metoden senaste transaktionen.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 594
Investeringsstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	12 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	186
Påverkan årets avkastning, SEK mn	0

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2022–

2%

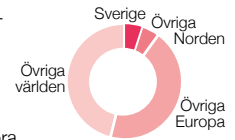
av Creades substansvärde



www.mentimeter.com

2%

av Creades substansvärde



Mentimeter erbjuder ett interaktivt presentationsverktyg som möjliggör för personer som leder möten att fatta bättre beslut genom att nyttja gruppens kollektiva intelligens. Man gör detta genom att i realtid fånga in publikens feedback eller åsikter inom specifika frågor och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen. Bolaget har sedan starten 2012 uppvisat en betydande och självfinansierad tillväxt och är idag en global aktör med nära tre miljoner aktiva presentatörer på årsbasis och över 300 miljoner mötesdeltagare som använder tjänsten.

Viktiga händelser 2022

- Försäljningen ökade med 43 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt i det prioriterade enterprisesegmentet
- Bolaget sysselsatte i slutet av året över 300 anställda fördelade på de två kontoren i Stockholm respektive Toronto
- Creades kom in som delägare i samband med en nyemission som slutfördes under sommaren

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	47	44	134	235	336
Tillväxt	168 %	-7 %	207 %	76 %	43 %
Rörelseresultat, SEK mn	15	-17	15	-18	-39

Creades syn

Creades har följt Mentimeter sedan starten och är mycket imponerade över bolaget och dess grundares tydliga fokus på produkt, företagskultur och kundnöjdhet. Bolaget har bevisat sin affärsmodell på en global marknad och vi ser fram emot att vara en del av den fortsatta resan när bolaget nu avser lägga i nästa växel.

Mentimeter har tidigare visat kvaliteten i bolaget genom att driva en snabbt växande verksamhet med underliggande lönsamhet och starka kassaflöden. Detta gör att vi känner oss trygga med att bolaget nu under några år växlar lönsamheten mot ytterligare tillväxt vilket möjliggörs genom den investeringsrunda där Creades kom in som en större ägare.

Värdering av Mentimeter har gjorts utifrån metoden senaste transaktion.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	2 528
Investeringsstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	7 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	175
Påverkan årets avkastning, SEK mn	0

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022–



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 30–40 procent under de senaste åren, expanderar nu bolaget internationellt med fokus på Europa.

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

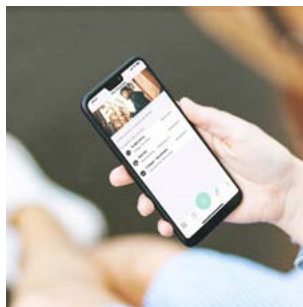
Viktiga händelser 2022

- Försäljningen ökade med cirka 33 procent, drivet av fortsatt stark tillväxt inom partnersegmentet
- Bolaget har ökat sina internationella ambitioner och har under 2022 noterat initiala kommersiella framsteg i Storbritannien och Tyskland, med ytterligare ambitioner framåt
- Creades kom in som delägare i form av förvärv av befintliga aktier som slutfördes under sommaren

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	25	39	49	66
Tillväxt	0 %	56 %	28 %	33 %
Rörelseresultat, SEK mn	-21	-15	-19	-26

Creades syn

Marknadspotentialen för Findity beräknas till cirka 1,5 miljarder SEK ARR i Sverige, och till cirka 70 miljarder SEK ARR i övriga Europa. Med sin partnerstrategi och sitt white label-erbjudande är Findity verksam inom ett branschsegment som uppskattas uppgå till cirka en tredjedel av den totala marknadspotentialen. Värdering av Findity har gjorts utifrån metoden senaste transaktionen.



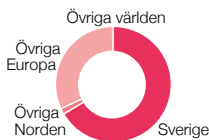
Fakta per 31/12 2022

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

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Albin	Ledamot (adj)	2022–

1%

av Creades substansvärde



Chassi Group

1%

av Creades substansvärde



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

Viktiga händelser 2022

- En svag marknad med avvaktande kunder och fallande begagnatbilspriser har präglat 2022
- Bruttoresultatet ökade med 19 procent medan rörelseresultatet minskade med 38 procent, där låg marknadsaktivitet, högre kundförluster inom finansieringsverksamheten samt engångskostnader kopplade till tillväxtinitiativ har påverkat resultatet negativt
- Vid utgången av 2022 hade bolaget en lånestock på 1 084 mkr, jämfört med 1 135 mkr vid utgången av 2021

Finansiell utveckling	2019	2020	2021	2022
Bruttoresultat	37	66	121	144
Tillväxt		78 %	84 %	19 %
Rörelseresultat, SEK mn	28	41	55	34
Rörelsemarginal*		63 %	45 %	23 %
Nettoresultat, SEK mn	22	32	42	25

* Rörelseresultat genom bruttoresultat

Creades syn

Chassi har ledande positioner på de svenska och finska marknaderna och är den aktör som bäst kombinerar kunskap om och närhet till begagnatbilsmarknaden med en innovativ och teknikdriven finansieringsverksamhet. Bolagets ledning och bolagskultur genomsyras av entreprenörskap, nytänkande och en få-saker-gjortmentalitet. 2022 har präglats av en svag och avvaktande marknad, något som bolaget tidigt insåg och arbetade för att motverka genom att sänka risken och öka kvaliteten i lånestocken. Första halvan av 2022 gick starkt och enligt budget medan andra halvan av året var svagt drivet av en svag marknad, höjd ränta och ökande kundförluster och denna utveckling väntas fortsätta även under inledningen av 2023. Bolaget är väl positionerat för när aktiviteten på marknaden återgår till normalnivå igen vilket vi ser goda möjligheter till under 2023. På längre sikt ser Creades en fortsatt stark tillväxt i befintliga marknader drivet av ökad marknadsandel och en breddning till fler produkter samt en fortsatt expansion ut i Europa och Creades avser



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	393
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	15 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	59
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-89

spela en aktiv roll i att stötta bolaget i dessa ambitioner. Värdering har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multiplen EV/EBITA med illikviditetsrabb om 30 procent.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ledamot	2021–
John Hedberg	Ledamot	2021–2022

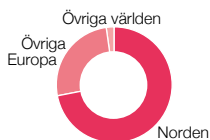


1%

av Creades substansvärde

www.rohnisch.se

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



Viktiga händelser 2022

- 2022 hade Röhnisch fortsatt fin tillväxt och satte omsättningsrekord för andra året i rad. Tillväxten kommer från alla kanaler men främst från återförsäljarledet där man haft bra införsäljning och lanserat varumärket hos flera nya återförsäljare inom alla segment
- Resultatet blev trots tillväxten något svagare på grund av leveransförseningar, dyrare frakt, svag valuta och en något svagare höst
- Under året har bolaget fortsatt genomfört satsningar kring varumärket och den egna e-handeln. Organisationen har stärkts och nyckelroller har tillsatts inom design, e-handel och marknad. Man har även tagit stora kliv inom sitt hållbarhetsarbete. Bolaget har även ökat sina internationella ambitioner och har under 2022 introducerat varumärket på flertalet nya marknader med ytterligare ambitioner framåt
- Förutom en normal checkkredit så är bolaget idag obelånat

Finansiell utveckling	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning, SEK mn	188	188	167	200	220
Tillväxt	-6 %	0 %	-11 %	20 %	10 %
Rörelseresultat, SEK mn	5	0	-7	14	8
Rörelsemarginal	3 %	0 %	-4 %	7 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	3	-1	-6	10	6

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

Creades syn

Som ett ledande sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden och det finns god potential att utvecklas ytterligare. Bolaget har en tydlig plan framåt vad gäller tillväxt, lönsamhet och satsningarna inom design, varumärke och försäljning vilket bar frukt under 2021 och fortsatte in i 2022. Likt många andra företag drabbades Röhnisch under 2022 av störningar i leveranskedjan och kombinerat med ogynnsamma valutärörelser så blev resultatet 2022 något sämre än vi hoppats. Detta är av övergående natur och om konjunkturen inte blir alltför dålig har vi förhoppningar om ett bra 2023. Värdering av Röhnisch har gjorts utifrån metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multiplern EV/EBITA. En illikviditesrabatt om 30 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2022

Totalt marknadsvärde, SEK mn	85
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	69 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	58
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-82

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2016–

Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

Kreativ förstörelse eller förstörd kreativitet?

Inledningsvis vill jag bestämt förneka varje likhet med den tränare som vår vd citerar i vd-ordet. Jag gillar varken loja eller överdrivet lojala medarbetare. Om något önskar jag mig lojala motarbetare. Att detta ordförandeord ser ut som det gör kan delvis tillskrivas det faktum att relationen mellan mig och vår vd John Hedberg i stora delar präglas av just lojalt motarbetande och sunt ifrågasättande av varandra. Min uppfattning är att ett sådant arbetssätt inte bara bidrar till, utan faktiskt är en förutsättning för, en bättre slutprodukt. Att angripa ett problem från varierande utgångspunkter och med kompletterande metoder som får samverka och konkurrera med varandra är en pålitlig metod för att skapa utveckling. Denna darwinistiska ansats har tvivels utan bidragit till kvaliteten i årets ordförandeord. Dessvärre var samma darwinism inte fullt lika framgångsrik i sin ambition att hantera den väsentligt mer turbulenta och tuffa marknadsmiljö vi erfor under det gångna året.

Uttryckt i darwinistiska termer består Creades verksamhet av tre samverkande och konkurrerande affärsben. Våra direkt-

ägda noterade innehav, vår aktiva förvaltning samt våra onoterade innehav. Investeringsstrategin är densamma för samtliga ben då vi utgår från en tematisk ansats med fokus på (i) Bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender så som digitalisering eller avreglering, (ii) Bolag som står inför ett vägskaal i sin utveckling så som internationalisering eller övergång från en onoterad till noterad miljö samt (iii) Bolag som saknar en tydlig huvudägare eller saknar en tydlig utvecklingsagenda. De tre benen skiljer sig dock åt med avseende på vilken typ av investeringar vi gör i respektive ben. De direktägda noterade innehaven är typiskt sett innehav där Creades har ett ägande överstigande tio procent och ägarhorisonten är uttalat lång eller till och med evig. Den aktiva förvaltningen består av en portfölj med 20 till 30 noterade bolag där vårt ägande typiskt sett ligger mellan en och tio procent och ägarhorisonten är typiskt sett kortare än för de direktägda noterade innehaven. De onoterade innehaven skiljer ut sig just genom att vara onoterade och därmed mindre likvida i jämförelse med innehaven i de två övriga affärsbenen.

Syftet med att driva verksamheten på tre tåter är dels att ha möjlighet fånga möjligheter där de uppstår (=opportunism), dels att balansera portföljen med avseende på grad av likviditet (=flexibilitet). I en perfekt värld är tanken att detta skall möjliggöra en överavkastning i såväl uppåtgående som nedåtgående marknader. Världen 2022 var dock allt annat än perfekt och detsamma gäller dessvärre Creades resultat för året. I det snabba marknadsfallet under i synnerhet årets första halva lyckades vi inte i tid byta fot inom i synnerhet vår aktiva förvaltning (den mest likvida delen av vår portfölj) och som ett resultat uppvisade samtliga affärsben en rejält negativ avkastning som därtill var mer negativ än vårt relativa jämförelseindex OMXSGI. Man bör inte skryta om sin egen ödmjukhet, men låt oss i alla fall konstatera att i den grad vi var ödmjuka före 2022 är vi än mer ödmjuka efter detta år.

Vårt namn Creades skall utläsas som Creative Destruction eller kreativ förstörelse utifrån Schumpeters tankar om att branscher och bolag verkar i en ständigt föränderlig omvärld där statiska aktörer är dömda till undergång, emedan de som äger förmågan att löpande anpassa sig och ständigt förnyas kan skapa betydande värden. Till vårt eget, och er aktieägares förtret kännetecknades 2022 dessvärre mestadels av förstörelse ur ett värdemässigt perspektiv. Det skall dock inte tolkas som att vår kreativitet är förstörd. Tvärtom, och fullt i linje med vårt namn, har vi använt detta bistra år till att förhoppningsvis skapa förutsättningar för bättre utveckling under kommande år där värdet inte bara skall återskapas utan förhoppningsvis mångfaldigas.

En viktig prioritet under året har varit att arbeta för att anpassa våra bolag till en ny, och kanske långsiktigt tuffare,

omvärld. Samgåendet mellan Instabox och Budbee är ett exempel på detta, betydande investeringar i automatisering inom Apotea ett annat. Vissa av våra bolag har redan varit väl anpassade för att kunna hantera hårdare vindar, oavsett vindriktning. Avanzas tvåbenta affärsmodell där fallande courtageintäkter balanserats av ökande ränteintäkter är en förebild. Måhända är det lättare att balansera på två ben (som Avanza) än på tre (som Creades)?

Jag vill avslutningsvis nämna några ord om den marknad vi agerar på där Riksbankens agerande i mångt och mycket styr utvecklingen. Under 2022 såg vi en kraftig ökning av inflationstakten som självfallet drevs av många olika faktorer bland annat Rysslands (ännu pågående) anfallskrig mot Ukraina. Jag skulle dock vilja påstå att en än starkare orsak kan finnas i Riksbankens mångåriga och högst experimentella penningpolitik.

Att under många år hålla räntan extremt låg eller till och med på negativ nivå samtidigt som man översköljer marknaden med pengar kan bara sluta i stigande inflation. Såväl finansiell teori som historisk empiri förutsäger att detta skall ske. Den enda invändningen mot detta är att det var just inflation som Riksbanken ville åstadkomma. Men bara två procent. Riksbankens agerande är dessvärre ett exempel på betydande förstörelse med obefintlig kreativitet, i alla fall i bemärkelsen att samma misstag begåtts åtskilliga gånger tidigare med förödande resultat. Om jag ger Riksbanken låga betyg ur dimensionen kreativitet vill jag dock ge motsvarande höga betyg för ihärdighet i genomförandet där man i sin ambition att elda på inflationsbrasan inte nöjt sig med en simpel tändsticka utan i stället antänt vecken på flera ställen efter att omsorgsfullt dränkt hela anrättningen i bensen.

Att tillföra likviditet under inledningen av pandemin må vara hänt, men att fortsätta med detta även efter det att marknaderna återhämtat sig är svårförståeligt. Än mer märkligt är valet att köpa bostadsobligationer, företagscertifikat, kommunobligationer och företagsobligationer för svindlande miljardbelopp. Det kan näppeligen vara Riksbankens uppgift att hålla räntan låg på till exempel SBB:s obligationer.

En annan inflationsdrivare har naturligtvis varit de extremt låga och stundom negativa räntorna Riksbanken dikterat. Ingen borde förvånas över att det smått obegripliga konceptet att få betalt för att låna i längden leder till oönskade störningar i ekonomin, inklusive en icke fungerande kapitalallokeringsprocess där investeringar görs som aldrig skulle ha gjorts i en normal räntemiljö. Till det kom skenande tillgångsmarknader.

Riksbankens uttalade mål med sina åtgärder har varit att få upp inflationen till en nivå om två procent i syfte att säkerställa långsiktig prisstabilitet, vilket skapar förutsättningar för god och långsiktigt hållbar tillväxt. Alla som varit ute på bostadsmarknaden kan nog konstatera att målet om prisstabilitet missats med råge. Vidare har politiken inneburit att den svenska kronan idag är rekordlåg mot såväl Euro som USD med konsekvensen att vi svenskar idag är rekordfattiga

i jämförelse med befolkningen i Eurozonen och USA. En tysk bil som för ett år sedan kostade 300 000 kr kostar idag 349 000 kr utan att justera för annat än bara valutan. Detta kan näppeligen anses vara prisstabilitet. En annan oroande effekt är att det önskade omvandlingstrycket i svenska företag uteblir, då man får en automatisk kostnadsfördel mot utländska konkurrenter genom sänkta relativkostnader. Euron har sedan euroomröstningen 2003 stigit med drygt 20 procent mot kronan. Det var inte denna penningpolitik som jag röstade för när jag röstade mot euron. Hade jag vetat hur Riksbanken skulle utnyttja sitt mandat hade jag föredragit Eurons tvångströja.

Jag är den första att erkänna svårigheterna med att förutspå framtiden, men måste ändå uttrycka min förundran över Riksbankens systematiska oförmåga att prognosticera den ränta man är satt att påverka. Begreppet "Ränteigelkotten" har sin grund i den grafiska form, liknande en igelkott, som uppstått då man plottar Riksbankens tänkta ränteutveckling mot det faktiska utfallet, d.v.s. en lång och ökande serie av taggar (=tänka ökning) mot en mer eller mindre platt bas (=utfallet). Ränteigelkotten hör antingen hemma i fablernas värld eller så har den rymt från Skansen och på sin flyktväg hittat ett välkommande bo i det stora svarta huset på Brunkebergs torg. Vem tror på någon som ropar varg i åtta år utan att få rätt? I sagan räckte det med tre gånger för att förtroendet skulle vara borta men i detta exempel slår verkligheten dikten med flera hästlängder. Och ännu fler igelkottslängder.

Förhoppningen måste bli att svårigheterna under 2022 leder till något positivt. Denna förhoppning gäller världen i stort, svensk penningpolitik och givetvis även Creades. Att den ryska kleptokratiska statsledningen nu visat sitt rätta ansikte leder förhoppningsvis till att den demokratiska världen samlar sig till en långsiktigt vinnande motkraft. Vi ser redan idag uppmuntrande tecken i denna riktning. Låt oss även hoppas att Riksbanken tar sig en allvarlig funderare på hur deras uppgift framgent kan lösas mer effektivt. Gärna i form av en vitbok med bidrag av våra mer namnkunniga ekonomiska forskare. Möjligheterna till förändring borde vara goda när vi nu har en ny riksbankschef på plats. För Creades del hoppas och tror vi att vi under ett i många avseenden dystert år ändå lyckats lägga grunden till ett väsentligt starkare 2023. Vi arbetar oförtruttat vidare på våra tre tåter för anpassning och utveckling. Vår kreativitet är inte förstörd.

Leve den kreativa förstörelsen!

Sven Hagströmer
Ordförande

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och investmentföretagets verksamhet under 2022. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 17 april 2023 för fastställande.

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

Verksamhet

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

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

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

Väsentliga händelser under året

Köp och försäljningar

Under 2022 avslutades de under 2021 avtalade försäljningarna av Pricerunner och Tink. Som en del av köpskillingen för Pricerunner erhöll Creades aktier i Klarna vilka under året har blivit kraftigt nedvärderande.

Under året har investeringar gjorts i bolåneföretaget Stabelo och SAAS-bolagen Mentimeter och Findity.

Under hösten beslutade portföljbolaget Instabox om ett samgående med branschkollegan Budbee. Samgåendet slutfördes vid månadsskiftet oktober/november 2022 och det nya bolaget Instabee bildades.

Stämmor

På årsstämman i april 2022 beslutades om ordinarie utdelning med 1,40kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2023.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 190 mn.

Finansiell utveckling

Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK -3 948 mn (4 193) vilket motsvarar -29,08 (31,97) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK -3 961 mn (+4 222). 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 -30 (+52) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI avkastade -22 (+39) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling koncernen/ investmentföretaget, SEK mn	2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändringar	-4 402	4 348	3 951	1 061	540
Utdelningar	199	126	64	69	58
Övriga intäkter	3	2	-	-	-
Administrationskostnader rörlig ersättning	271	-230	-336	-34	-42
Administrationskostnader övrigt	-32	-24	-22	-21	-24
Rörelseresultat	-3 961	4 222	3 657	1 076	532
Övriga resultatposter	13	-29	-10	10	3
Totalt	-3 948	4 193	3 647	1 086	535

Utveckling moderbolaget, SEK mn	2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändringar	-4 402	4 348	3 951	1 061	451
Utdelningar	199	126	64	69	79
Administrationskostnader samt övriga intäkter	242	-252	-358	-54	-66
Rörelseresultat	-3 961	4 222	3 657	1 076	464
Övriga resultatposter	13	-29	-10	10	8
Totalt	-3 948	4 193	3 647	1 086	472

Nyckeltal

	2022	2021 ¹⁾	2020	2019	2018
Antal registrerade aktier 31 december	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128	12 465 128
varav A-aktier, en röst per aktie	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253	8 199 253
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	135 762 391	131 135 298	12 465 128	12 465 128	12 465 128
Eget kapital ²⁾	8 807	12 945	7 951	4 610	3 699
Substansvärde SEK mn, per 31 december ²⁾	8 854	12 993	7 995	4 610	3 699
Börsvärde SEK mn, per 31 december	10 589	19 984	11 755	5 965	3 129
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	78	147	943	479	251
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december	65	96	641	370	297
Substansvärdesrabatt (-)/premie (+) ²⁾	20 %	54 %	47 %	29 %	-15 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie ²⁾	-30 %	52 %	82 %	30 %	14 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	-22 %	39 %	15 %	35 %	-4 %
Soliditet ²⁾	97 %	96 %	95 %	99 %	99 %
Årets avsättning+/återföring- för rörlig ersättning, i förhållande till årets resultat	-6,9 %	5,5 %	9,2 %	3,1 %	7,8 %
Under året utbetalningsbar rörlig ersättning, i förhållande till årets substansvärde (snitt) ³⁾	0,5 %	0,6 %	0,9 %	1,4 %	3,1 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärde (snitt)	0,4 %	0,2 %	0,3 %	0,5 %	0,7 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr ⁴⁾	1,4	1,4	24,50	14,00	14,00

1) I april 2021 genomfördes en aktiesplit med tio nya aktier för en gammal. Detta har påverkat värde och avkastning per aktie 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 2022 uppgår det till SEK 44 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 8 328 (13 042) mn. Netto har värdepapper avyttrats för SEK 311 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK -4 402 mn och utdelning har erhållits med SEK 199 mn. Värdet på alla större innehav har minskat liksom värdet på den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkringen.

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2022 till SEK 613 (467) mn. Utdelning har erhållits med SEK 199 mn. Årets netto-avyttring uppgick till SEK 311 mn varav 99 mn ännu ej erhållits för försäljning av Tink. SEK 55 mn har använts för reglering av rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. SEK 190 mn har delats ut till aktieägarna. SEK 20 mn har använts för den löpande verksamheten.

Moderbolaget

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

Inverkan på Creades till följd av större händelser i omvärlden

Rysslands anfallskrig mot Ukraina har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara stor. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkats och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

Investmentföretagets och moderbolagets förväntade framtida utveckling

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

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

Creades mål är att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Direktägda noterade innehav, Aktiva förvaltningen samt Onoterade innehav. Årets negativa utfall är till stor del en följd av en allmän oro i omvärlden och en osäkerhet på börserna. Creades har dock en stark kassa till följd av årets avyttringar och föregående års nyemission. Detta innebär att bolaget är redo att göra investeringar när förmånliga tillfällen ges. Aktivt och långsiktigt ägande kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp, är en god grund för värdeskapande inte minst i en så överraskande och svåröversäglig marknadsmiljö som under 2022.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Då Creades verksamhet nästan uteslutande utgörs av ägande och förvaltning av värdepapper är bolaget utsatt för de risker som är förknippade med finansiella instrument. En detaljerad redovisning av hur investmentföretaget påverkas av dessa risker samt hur detta hanteras av investmentföretaget redovisas i Not 2 *Redovisningsprinciper*, Not 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 2022 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 7 april 2022 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier.

Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2023, 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 2022 hade inga aktier återköpts.

Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

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

Transaktioner med närstående

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

Under året har utdelning erhållits från Stickerapp Holding, SEK 20 mn, och Inet Group AB, SEK 31 mn.

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

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

Väsentliga avtal

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

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

Personal

Medelantalet anställda i Creades uppgick för 2022 till 7 (6) personer. Av dessa är 2 (2) kvinnor.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

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

Formerna av ersättning

Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse, samt premiebestämd tjänstepension innefattande sjukförsäkring och grupplivförsäkring. Den fasta 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 hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Den utdelningsbara delen av den rörliga kontantersättningen ska även begränsas med ett tak satt i relation till den fasta kontantersättningen.

Rörliga kontantersättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

Upphörande av anställning

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

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

Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

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

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

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

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

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

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

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

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

Mer information

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

Hållbarhetsrapport

Denna Hållbarhetsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagens regler om Hållbarhetsrapport (ÅRL Kap 6, §§ 10–14). Hållbarhetsrapporten ska innehålla de hållbarhetsupplysningar som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat och konsekvenserna av verksamheten, däribland upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption.

Om Creades

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

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

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

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

Hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen

Personal

Särskilt beaktande tas till mångfald vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I de noterade bolagen (Avanza, Creaspac och Creades egna styrelse) uppgår andelen kvinnor till mellan 38 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	2022	2021	2020	2019	2018
Styrelse	38 %	43 %	50 %	40 %	50 %
Ledningsgrupp	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Anställda	29 %	33 %	33 %	33 %	33 %

Respekt för mänskliga rättigheter

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

Miljö

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

En huvudsaklig utmaning i portföljbolagen är idag relaterad till negativ miljö- och klimatpåverkan, främst inom tillverkning och transport. För att minska den har portföljbolagen arbetat med utveckling av elektrifierade lastbilstransporter, minimering av onödigt material samt ökad användning av återanvändbart material. För att minska klimatavtrycket strävas efter att minimera mängden CO₂, bland annat genom användningen av fossilfritt bränsle.

Motverkande av korruption och mutor

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

Bolagets åtagande som ägare och investerare

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

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

Mänskliga rättigheter

Princip 1: Bolaget stöder och respekterar internationella mänskliga rättigheter.

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

Arbetsrätt och socialt ansvar

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

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

Princip 5: Bolaget stöder avskaffandet av barnarbete.

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

Miljö

Princip 7: Bolaget stöder försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker.

Princip 8: Bolaget tar initiativ för att främja miljöansvar.

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

Anti-korruption

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

Långsiktig investering

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portföljinnehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi,

snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit-strategi. Centrala byggstenar i Creades investeringsfilosofi utgörs av enkelhet, förutsägbarhet och möjlighet att i så stor utsträckning som möjligt påverka våra investeringars och vårt eget öde.

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

Hållbarhetspolicy

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

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

Bolaget kan i rollen som aktiv och engagerad ägare påverka hållbarhetsfrågor i de bolag där vi genom vårt ägande har inflytande. Hållbarhetspolicyn ska vara vägledande för de bolag som ingår i vår värdepappersportfölj men bolagen ska själva upprätta policyer och mål utifrån Agenda 2030, anpassad för respektive verksamhet.

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

Hållbarhetsstyrning

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

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

Förvävsanalys

Bolaget har en väl utvecklad modell för analys av investeringsmöjligheter. I denna analys utvärderas efterföljandet av lagar och förordningar samt hur investeringsobjektet förhåller sig och lever upp till Global Compacts 10 principer. I analysen ingår identifiering av risker och möjligheter utifrån ett ESG perspektiv med fokus på möjligheter till värdeskapande genom att införa hållbara affärsmodeller, klimatsäker produktion och distribution eller på annat sätt öka investeringsobjektets värde genom att implementera och utveckla ESG.

Bolaget ska enligt investeringsstrategin inte förvärva bolag verksamma inom olja, gas, kol, tobak, alkohol, vapen, fastigheter, betting, avancerad bioteknik, gruvor eller företag vars värde till stor del är beroende av råvarupriser eller andra exogena makrofaktorer och inte heller bolag som 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 2022 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

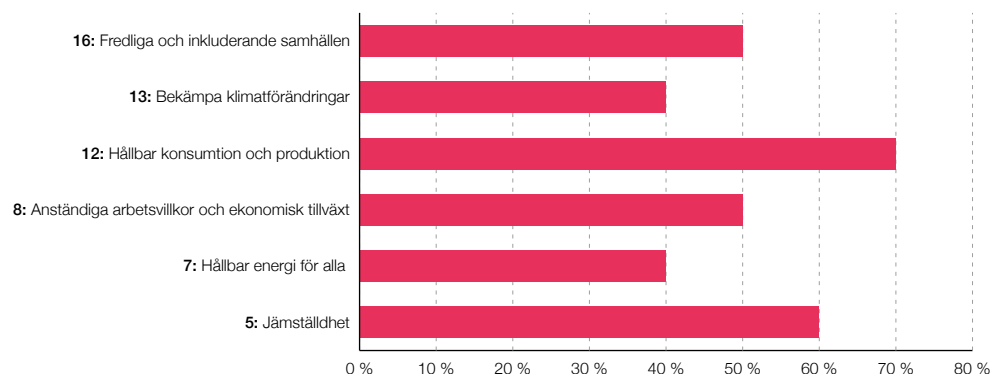
(Andel av bolagen)	221231	211231
Hållbarhetsrisk		
Låg	5/10	3/8
Medel	5/10	5/8
Hög	0/10	0/8
Upprättar årlig hållbarhetsrapport		
Ja	6/10	5/8
Nej	4/10	3/8
Arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor		
Ja	8/10	5/8
Nej	2/10	3/8
Har en hållbarhetspolicy		
Ja	7/10	5/8
Nej	3/10	3/8



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 långsiktig 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 årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

Balanserat resultat	12 754 494 989 kr
Årets resultat	-3 948 262 631 kr
Summa	8 806 232 358 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 kronor per aktie att utbetalas i fyra likastora delar med avstämningsdag 19 april, 1 augusti och 1 november samt 1 februari 2024.

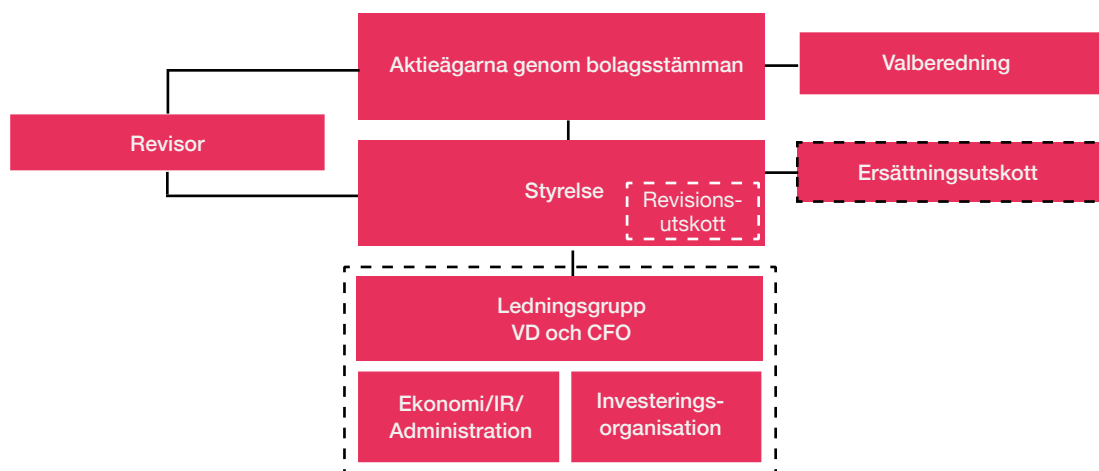
Styrelsen föreslår att:

Till aktieägarna utdelas	190 067 348 kr
I ny räkning balanseras	8 616 165 010 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. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2022. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 69.

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 2022 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 2022

Ägare 2022-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse ¹⁾	82 633 030	60,9	45,4
Handelsbanken Fonder	3 919 041	2,9	4,0
Spiltan Fonder	3 092 710	2,3	3,2
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 610 737	1,9	2,7
AMF Penion & Fonder	2 500 000	1,8	2,6
PriorNilsson Idea	1 633 596	1,2	1,7
State Street Bank and Trust	986 185	0,7	1,0
Röring Jan	615 500	0,5	0,6
SEB Sverige Indexfond	538 752	0,4	0,6
Nordnet pensionsförsäkringar	411 037	0,3	0,4
Övriga	36 821 803	27,1	37,8
Totalt	135 762 391	100,0	100,0

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

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

Bolagsstämma

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

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

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas.

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

Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 7 april 2022 ska följande principer gälla för utseende av valberedning:

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

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

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

Valberedningen inför stämman 2023

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 2023 har följande sammansättning:

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

Valberedningen har som underlag för sitt arbete genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits. Hans Toll har avböjt omval till styrelsen. 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 branscherfarenhet 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 även med en ledamot mindre 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 såväl styrelseledamöternas kompetens som engagemang och ledamöterna kompletterar varandra väl. Kompetensen och mångfalden är god.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2023 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 2022 valdes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2023. Huvudansvarig revisor har varit Peter Nilsson.

Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. På årsstämman 2022 valdes åtta ledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

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

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

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

Vid årsstämman 2022 omvaldes samtliga ledamöter. Maria Rankka och Lars Stugemo valdes in som nya ledamöter i styrelsen.

Styrelse 2022	Funktion	Invald	Avgångt	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	11/11
Hans Karlsson	Ledamot	2012		1950	Ja	Ja	9/11
Jane Walerud	Ledamot	2014		1961	Ja	Ja	11/11
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	10/11
Hans Toll	Ledamot	2016		1970	Ja	Ja	10/11 ¹⁾
Henrik Henriksson	Ledamot	2021		1970	Ja	Ja	10/11
Maria Rankka	Ledamot	2022		1975	Ja	Ja	7/7
Lars Stugemo	Ledamot	2022		1961	Ja	Ja	7/7

1) På grund av jäv deltog inte Hans Toll i ett möte.

Styrelsens arbete 2022

Under året har det hållits 11 styrelsemöten, varav fyra ordinarie, sex möten per capsulam och ett konstituerande möte.

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

På Årsstämman 2022 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2022 hade inga aktier återköpts.

Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2022 av Sven Hagströmer och Hans Karlsson. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet ska också följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har således en beredande och handläggande roll. Ersättningsutskottets utvärdering ligger till grund för styrelsens ersättningsrapport och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har haft två protokollförda möten för 2022.

Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något separat revisionsutskott, då det bedömts vara mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott. Styrelsen har haft ett protokollfört möte med bolagets huvudansvarige revisor för genomgång av årets revision och revisions-PM angående den interna kontrollen för 2022.

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 7 april 2022 beslöt att styrelsearvode skulle utgå med 230 000 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 2022

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2022 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och premie för avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare 2022, se vidare Not 7 *Löner och ersättningar*.

Revisor

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

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Uppföljning

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

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

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

Styrelseutvärdering

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

Styrelseledamöter & VD

Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

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

Innehav: (inklusive familj och genom bolag) 39 974 280 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Carnegie särskilda pensionsstiftelse II äger 2 485 990 A-aktier.

Henrik Henriksson

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

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

Innehav: 10 000 aktier i Creades.

Cecilia Hermansson

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

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

Innehav: 3 300 aktier i Creades.

Hans Karlsson

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

Innehav: Inget.

Maria Rankka

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Cellolabs och Ethos International. Styrelseledamot i Arlandastad Group, Genova Property, Sveab, Silverlife.

Innehav: 4 500 aktier i Creades.

Lars Stugemo

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

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

Innehav: 2 060 aktier i Creades genom bolag.

Hans Toll

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

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

Innehav: 16 140 aktier i Creades via Kapitalförsäkring / Pensionslösning.

Jane Walerud

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

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

Innehav: 10 000 aktier i Creades via närstående.

John Hedberg, VD

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

Sedan 2021 även VD för Creaspac.

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

Styrelseordförande i StickerApp. Styrelseledamot Försäkringsbolaget Avanza Pension, Instabee och Mentimeter.

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

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



Styrelseordförande Sven Hagströmer



Verkställande direktör John Hedberg



Henrik Henriksson



Cecilia Hermansson



Maria Rankka



Lars Stugemo



Hans Toll



Jane Walerud

Hans Karlsson ej med på bild.

Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022	2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	199	126
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	-4 402	4 348
Resultat förvaltningsverksamheten		-4 203	4 474
Övriga intäkter		3	2
Administrationskostnader	6, 7	239	-254
Rörelseresultat		-3 961	4 222
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		13	-3
Resultat före skatt		-3 948	4 219
Skatt	8	-	-26
Årets resultat		-3 948	4 193
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		-29,08 kr	31,97 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier		135 762 391	131 135 298

Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2022	2021
Årets resultat	-3 948	4 193
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	-3 948	4 193

Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	4	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	11	8 328	13 042
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	12	107	5
Likvida medel	13	613	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 052	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	14	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		9 111	5 108
Årets resultat		-3 948	4 193
Summa eget kapital		8 807	12 945
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	15	1	4
Övriga skulder		133	465
Summa långfristiga skulder		134	469
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	16	2	2
Övriga skulder		109	104
Summa kortfristiga skulder		111	106
Summa skulder		245	575
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 052	13 520

Förändring eget kapital – Investmentföretaget

SEK mn	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2021-01-01	1	3 643	4 307	7 951
Utdelning	–	–	–186	–186
Nyemission	–	–	987	987
Årets totalresultat	–	–	4 193	4 193
Utgående eget kapital 2021-12-31	1	3 643	9 301	12 945
Ingående eget kapital 2022-01-01	1	3 643	9 301	12 945
Utdelning	–	–	–190	–190
Årets totalresultat	–	–	–3 948	–3 948
Utgående eget kapital 2022-12-31	1	3 643	5 163	8 807

Kassaflödesanalyser – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Förelseresultat		–3 961	4 222
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	17	4 132	–4 118
Betalda och erhållna räntor och valutakursdifferenser		9	1
Betald skatt		–1	–1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		179	104
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>		–154	–15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		25	89
Förvaltningsverksamheten			
Förvärv av aktier och andelar		–2 233	–2 209
Försäljning av aktier och andelar		2 544	1 142
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		311	–1 067
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	987
Utdelning		–190	–182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–190	805
Periodens kassaflöde		146	–173
Likvida medel vid årets början		467	640
Likvida medel vid årets slut		613	467

Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2022	2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	199	126
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	-4 402	4 348
Resultat förvaltningsverksamheten		-4 203	4 474
<i>Övriga intäkter</i>			
Administrationskostnader	6, 7	239	-254
Rörelseresultat		-3 961	4 222
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		13	-3
Resultat före skatt		-3 948	4 219
Skatt	8	-	-26
Årets resultat		-3 948	4 193

Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2022	2021
Årets resultat	-3 948	4 193
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	-3 948	4 193

Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Matriella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgång	9	4	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	10	654	1 190
Andelar i intressebolag värderade till verkligt värde via resultatet	10	102	–
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	7 572	11 852
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	12	107	5
Likvida medel	13	613	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 052	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		12 754	8 751
Årets resultat		–3 948	4 193
<i>Summa fritt eget kapital</i>		8 806	12 944
Summa eget kapital		8 807	12 945
Långfristiga skulder			
	15		
Leasingskuld		1	4
Övriga skulder		133	465
Summa långfristiga skulder		134	469
Kortfristiga skulder			
	16		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		109	104
Summa kortfristiga skulder		111	106
Summa skulder		245	575
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 052	13 520

Förändring eget kapital – Moderbolaget

SEK mn	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2021-01-01	1	4 303	3 647		7 951
Omföring av föregående års resultat	–	3 647	–3 647		–
Utdelning	–	–186	–		–186
Nyemission	–	987	–		987
Årets totalresultat	–	–	4 193		4 193
Utgående eget kapital 2021-12-31	1	8 751	4 193		12 945
Ingående eget kapital 2022-01-01	1	8 751	4 193		12 945
Omföring av föregående års resultat	–	4 193	–4 193		–
Utdelning	–	–190	–		–190
Årets totalresultat	–	–	–3 948		–3 948
Utgående eget kapital 2022-12-31	1	12 754	–3 948		8 807

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

SEK mn	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		–3 961	4 222
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	17	4 132	–4 118
Betalda och erhållna räntor och valutakursdifferenser		9	1
Betald skatt		–1	–1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		179	104
Förändring av rörelsekapitalet		–154	–15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		25	89
Förvaltningsverksamheten			
Förvärv av aktier och andelar		–2 233	–2 209
Försäljning av aktier och andelar		2 544	1 142
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		311	–1 067
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		–	987
Utdelning		–190	–182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–190	805
Periodens kassaflöde		146	–173
Likvida medel vid årets början		467	640
Likvida medel vid årets slut		613	467

Noter

Not 1 Bolagsinformation

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

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

Creades årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget för 2022 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 15 mars 2023. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2023.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

Grunder för rapporternas upprättande

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

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

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

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

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, är komplexa eller är sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i Noterna 18, 19 och 21.

Konsolideringsprinciper

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

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

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

Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag.

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

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från och med 2022

Ingen ny IFRS-standard har trätt i kraft för räkenskapsår med början 2022.

Kommande IFRS som har eller förväntas få effekt 2023 eller senare

Nya och ändrade IFRS som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2023 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investemföretagets finansiella rapporter och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på investemföretagets finansiella rapporter.

Rörelsesegment

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

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget Creades. Bestämmande inflytande uppnås när moderbolaget är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i dotterbolaget och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande. Ett inflytande uppstår när moderbolaget har befintliga rättigheter som gör att det kan styra den relevanta verksamheten, det vill säga den verksamhet som i väsentlig grad påverkar dotterbolagets avkastning. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i Not 10 *Andelar i dotterbolag*.

Intrassebolag

Intrassebolag är bolag där Creades har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20–50 procent av röstetalet. Creades har sedan 2022 ett intrassebolag.

Intäkter och kostnader i förvaltningsverksamheten

Verksamhetens huvudsakliga syfte är att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändring från de finansiella tillgångarna. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning 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 moderbolagets alla kostnader för att driva förvaltningsverksamheten inklusive rörlig ersättning till anställda. Även avsättning av rörlig ersättning för framtida utbetalning redovisas som administrationskostnad liksom eventuell återföring av tidigare avsättning redovisas som minskad administrationskostnad.

Leasing

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar efter avslutad anställning

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består av ränteintäkter 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 instrument

Finansiella instrument i Creades balansräkning omfattar på tillgångssidan, andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet, finansiella placeringar samt likvida medel.

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

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

Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

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

Klassificering och värdering

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

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

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

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

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

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

I första hand används principen "Senaste Transaktion". Denna princip definieras som det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som skall värderas.

Transaktionen skall vara utförd mellan marknadsaktörer så att priset därmed kan anses vara representativt för verkligt värde.

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

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

För mer information, se Not 18 *Klassificering av finansiella instrument*.

Övriga tillgångar

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

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassan och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

Övriga skulder

Övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kortfristiga skulder är skulder med fastställda betalningar och fastställd löptid kortare än ett år.

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

Utdelningar

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Med stöd i ÅRL 4:14 gjordes ett frivilligt byte av redovisningsprincip i moderbolaget under fjärde kvartalet 2018 i samband med att koncernen bedömdes uppfylla kriterierna för investmentföretag enligt IFRS 10. Bytet avser principen för redovisning av investeringar i portföljbolag gällande dotterbolag och intressebolag. Samtliga investeringar i andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas nu till verkligt värde via resultatet i såväl investmentföretagets som moderbolagets balansräkning (tidigare redovisades dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde).

Not 3 Närstående och transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag och intressebolag*). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2022. Bolagets styrelseledamöter och dess närstående ägde 45 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2022. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

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

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

Creades har under året ersatt Creaspac med SEK 3,5 mn för del av kostnaderna för en Due Dilligence som Creaspac genomförde men som sedan inte ledde till något förvärv men där Creades senare förvärvade en mindre del av målbolaget.

Utdelning har under året erhållits från dotterbolagen Inet och StickerApp med totalt SEK 51 mn.

Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Avanza	144	59	144	59
Stickerapp	20	38	20	38
Inet	31	28	31	28
Chassi Group	2	0	2	0
Apotea (via Apolea)	2	1	2	1
Totalt	199	126	199	126

Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Realiserat resultat				
Onoterade aktier och andelar	1 425	56	1 425	56
Övriga finansiella tillgångar	–	–45	–	–45
Summa realiserat resultat	1 425	11	1 425	11
Orealiserat resultat				
Noterade Aktier och andelar	–2 782	2 120	–2 782	2 120
Aktier och andelar i dotterbolag	–	–	–536	432
Övriga finansiella tillgångar	–3 045	2 217	–2 509	1 785
Summa orealiserat resultat	–5 827	4 337	–5 827	4 337
Total värdeförändring värdepapper	–4 402	4 348	–4 402	4 348

Not 6 Administrationskostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Personalkostnader	251	–247	251	–247
Övriga förvaltningskostnader	–12	–7	–12	–7
Totala administrationskostnader	239	–254	239	–254
Personalkostnader				
Utfall rörlig ersättning inklusive sociala avgifter	271	–230	271	–230
Övriga personalkostnader	–20	–17	–20	–17
	251	–247	251	–247

Not 7 Löner och ersättningar

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

Medelantalet anställda

	2022	Kvinnor	Män	2021	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	7	29 %	71 %	6	33 %	67 %
Totalt	7	29 %	71 %	6	33 %	67 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2022		2021	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Investmentföretaget och moderbolaget				
Löner	11,8	3,7	10,2	3,1
Pensionskostnader	3,0	0,7	2,3	0,6
Avsättning för rörlig ersättning ¹⁾	-205,9	-64,7	175,4	55,1
	-191,1	-60,2	187,9	58,8

1) Då årets avkastning inte uppnår bolagets mål (7,5 % på halva kapitalet och avkastning överstigande OMXSGI för halva kapitalet) blir årets justering för rörlig ersättning negativ och redovisas mot tidigare år upparbetad ej utbetalad bank för rörlig ersättning. Från det som återstår i banken kommer under 2023 efter att årstämman faställt årsredovisningen, att utbetalas ett belopp motsvarande 5 * fast årslön för 2022 för berörda personer.

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

SEK mn	2022		2021	
	Styrelse och ledning	Övriga anställda	Styrelse och ledning	Övriga anställda
Investmentföretaget och moderbolaget¹⁾				
Löner	7,0	4,8	6,3	3,9
Pensionskostnader	1,7	1,3	1,5	0,9
Rörlig ersättning ²⁾	-92,9	-112,9	78,0	97,4
	-84,2	-106,8	85,8	102,1

1) Styrelse och ledning avser 10 personer 2022.

2) Då årets avkastning inte uppnår bolagets mål (7,5 % på halva kapitalet och avkastning överstigande OMXSGI för halva kapitalet) blir årets justering för rörlig ersättning negativ och redovisas mot tidigare år upparbetad ej utbetalad bank för rörlig ersättning. Från det som återstår i banken kommer under 2023 efter att årstämman faställt årsredovisningen, att utbetalas ett belopp motsvarande 5 * fast årslön för 2022 för berörda personer.

Ersättning till ledande befattningshavare¹⁾, SEK mn

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

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

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

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

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

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

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

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

Ersättning och riktlinjer till verkställande direktören

John Hedberg har varit verkställande direktör för Creades under hela året. Under 2022 utbetalades rörlig ersättning med 20 845 (19 573) Tkr.

Fast ersättning exklusive sjukvårdsförmån till John Hedberg uppgick för helåret 2022 till 4 359 (3 933) Tkr och återföring av tidigare avsatt rörlig ersättning har under året gjorts med -93 276 (avsattes föregående år +77 347) Tkr. Per 31 december 2022 uppgår kvarstående upparbetad rörlig ersättning i resultatbanken för verkställande direktör med 63 826 (177 946) Tkr av vilket 22 617 Tkr är omedelbart utbetalningsbart efter årsstämmans fastställande av 2022 års resultat.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 331 Tkr (1 139 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.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Anlitade revisionsbyråer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Justering görs av den rörliga ersättningen vid eventuell långtidsfrånvaro.

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

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

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

Tkr	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2022	2021
Lagstadgad revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	549	400
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	83	56
Övrig tjänster, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	-	112
	632	568

Not 8 Skatt på årets resultat

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

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

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

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

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

Not 9 Nyttjanderättstillgång

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

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

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

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	11	11	11	11
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>11</i>
<i>Avskrivningar</i>				
Vid årets början	-5	-4	-5	-4
Årets avskrivningar	-2	-1	-2	-1
<i>Totala avskrivningar</i>	<i>-7</i>	<i>-5</i>	<i>-7</i>	<i>-5</i>
Redovisat värde den 31 december	4	6	4	6

Not 10 Andelar i dotter- och intressebolag¹⁾

Moderbolaget SEK mn	2022	2021
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	394	395
Årets förvärv	102	-
Årets avyttring	-	-1
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>496</i>	<i>394</i>
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	796	364
Årets förändring	-536	432
Totalt oresliserat övervärde	260	796
Redovisat värde den 31 december	756	1 190

1) Alla värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultatet.

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

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

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

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

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

Dotterbolag och intressebolag 2021	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
Röhnisch Holding AB	559065-2631	Örebro	115	9	108 794	69	140
Inet Holding AB	559008-4314	Göteborg	64	32	16 135 010	69	464
PRNT Printing Solutions Holding AB	559227-6249	Malmö	511	0	1 039 520	51	586
Summa							1 190

Not 11 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	2 789	1 709	2 698	1 618
Årets förvärv	1 565	1 085	1 565	1 085
Årets avyttringar	-451	-6	-451	-6
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>3 903</i>	<i>2 789</i>	<i>3 812</i>	<i>2 698</i>
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	10 253	5 916	10 344	6 008
Årets värdeförändring via resultaträkningen	-5 828	4 336	-5 828	4 336
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>4 425</i>	<i>10 253</i>	<i>4 516</i>	<i>10 344</i>
Redovisat värde den 31 december	8 328	13 042	8 328	13 042

Investmentföretaget och Moderbolaget	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget/ Moderbolaget	
	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Ackumulerad värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ¹⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>						
Avanza Bank	15 725 000	618	2 898	618	2 898	3 516
Creaspac	4 830 000	474	-15	474	-15	459
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring		359	1 497	359	1 497	1 856
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>1 451</i>	<i>4 380</i>	<i>1 451</i>	<i>4 380</i>	<i>5 831</i>
<i>Onoterade tillgångar¹⁾</i>						
Instabee		422	318	422	318	740
Stickerapp		257	112	259	110	369
Apotea		121	180	121	180	301
Inet		143	84	55	172	227
Stabelo		186	-	186	-	186
Mentimeter		175	-	175	-	175
Findity		102	-	102	-	102
Chassi Group		150	-91	150	-91	59
Röhnisch		85	-27	80	-22	58
Övriga onoterade tillgångar		811	-531	811	-531	280
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>2 452</i>	<i>45</i>	<i>2 361</i>	<i>136</i>	<i>2 497</i>
Redovisat värde den 31 december		3 903	4 425	3 812	4 516	8 328

1) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 2 Redovisningsprinciper samt Not 18 Klassificering av finansiella instrument.

Not 12 Övriga fordringar

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2022	2021
Övriga omsättningstillgångar		
Saldo på skattekonto	1	3
Avtalad avyttring aktier i Tink reglerat 2021	103	–
Övriga fordringar	1	1
Interimsfordringar	3	1
Redovisat värde den 31 december	108	5

Not 13 Likvida medel

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2022	2021
Tillgodohavanden hos banker	613	467
Redovisat värde den 31 december	613	467

Not 14 Aktiekapital

	Aktie- kapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 2022	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391
Utgående balans 2022	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	
	2022	2021
Leasingskuld	2	4
Långfristig del av avsättning för rörlig ersättning	133	461
Syntetiska optioner	–	4
Redovisat värde 31 december	135	469

Not 17 Kassaflödesanalyser

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2022	2021
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdeförändringar via resultaträkningen	5 828	–4 337
Reserv för upplupen rörlig ersättning	–271	230
Realisationsresultat	–1 425	–11
Avskrivningar	2	2
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–2
	4 132	–4 118

Not 16 Kortfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2022	2021
Leasingskuld	2	2
Beslutad ej utbetald utdelning	48	48
Kortfristig del av reserv för rörlig ersättning	58	54
Interimsskulder	3	2
Redovisat värde 31 december	111	106

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 221231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Tillgångar				
Andelar i portföljbolag	8 328		8 328	8 328
Likvida medel		613	613	613
Summa tillgångar	8 328	613	8 941	8 941

Finansiella tillgångar och skulder 211231, per värderingskategori enligt IFRS 9

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

Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

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

Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2022.

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 "Multipelvärdning", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades 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	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 328	5 832	2 496	13 042	8 363	4 679
Optioner	0	–	0	–4	–	–4
Totalt	8 328	5 832	2 496	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01– 2022-12-31	2021-01-01– 2021-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2021-01-01– 2021-12-31
Ingående balans	4 679	1 864	–4	0
Förvärv	1 107	561	–	–
Avyttring	–1 827	–60	0	–
Ränta/Utdelning	–55	–66	–	–
Omvärdering	–1 565	2 303	4	–4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	–	–
	2 496	4 679	0	–4

2022-12-31							Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering under 2022		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderings- modell	Värderings- multipel efter illikviditets- rabatt	Illikviditets- rabatt	Marknads- justering	Operationell utveckling	Förändrad värderings- multipel	Marknads- justering
Instabee (fd Instabox)	6 %	740	EV/Sales	4,3	30 %	E/T		X	
Stickerapp	51 %	369	EV/EBITA	7,9	30 %	E/T		X	
Apotea	5 %	301	DCF	E/T	E/T	E/T			X
Inet	69 %	227	EV/EBITA	8,0	30 %	E/T	X	X	
Stabelo	12 %	186	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Mentimeter	7 %	175	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Findity	35 %	102	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Chassi Group (fd Amcap)	15 %	59	EV/EBITA	7,6	30 %	E/T	X		
Röhnisch	69 %	58	EV/EBITA	7,2	30 %	E/T	X	X	
Övriga		280		E/T	E/T	E/T			
SUMMA		2 496							

2021-12-31				Värderings- multipel efter illikviditets- rabatt	Illikviditets- rabatt
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell		
Pricerunner	12 %	1 059	Senaste transaktion	E/T	E/T
Instabox	11 %	843	Senaste transaktion	E/T	E/T
Tink	4 %	723	Senaste transaktion	E/T	E/T
Stickerapp	51 %	586	EV/EBITA	15,0	30 %
Apotea	5 %	477	Senaste transaktion	E/T	E/T
Inet	69 %	464	EV/EBITA	8,9	30 %
Amcap	15 %	150	Senaste transaktion	E/T	E/T
Röhnisch	69 %	140	EV/EBITA	8,8	30 %
Övriga		237		E/T	E/T
SUMMA		4 679			

Moderbolaget	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 328	5 832	2 496	13 042	8 363	4 679
Optioner	0	–	0	–4	–	–4
Totalt	8 328	5 832	2 496	13 038	8 363	4 679

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01– 2022-12-31	2021-01-01– 2021-12-31	2022-01-01– 2022-12-31	2021-01-01– 2021-12-31
Ingående balans	4 679	1 864	–4	0
Förvärv	1 107	561	–	–
Avyttring	–1 827	–60	0	–
Ränta/Utdelning	–55	–66	–	–
Omvärdering	–1 565	2 303	4	–4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	–	–
	2 496	4 679	0	–4

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
Instabee	+/-	36	+/-	73	+/-	109
StickerApp	+/-	20	+/-	40	+/-	60
Inet	+/-	10	+/-	21	+/-	31
Chassi Group	+/-	3	+/-	5	+/-	8
Röhnisch	+/-	3	+/-	6	+/-	9

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 2022.

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 OMXSGI var -22 procent för 2022 och +39 procent för 2021.

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 221231							
Aktiekurser noterade värdepapper	5 832	+/- 292	+/- 2	+/- 875	+/- 6	+/- 1 750	+/- 13
Aktiekurser onoterade värdepapper	2 496	+/- 125	+/- 1	+/- 374	+/- 3	+/- 749	+/- 6
		+/- 2,5 %		+/- 5 %		+/- 7,5 %	
Ränta	613	+/- 15	+/- 0	+/- 31	+/- 0	+/- 46	+/- 0

Not 20 Beräkning av alternativa nyckeltal

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

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	2022	2021
Eget kapital, SEK mn	8 807	12 945
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, SEK mn	48	48
Substansvärde, SEK mn	8 854	12 993
Substansvärde per aktie, kronor	65	96

Substansvärdets avkastning

Avkastning per aktie

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

	2022	2021	2020	2019	2018
Ingående värde per aktie, kronor	95,70	64,14	369,81	296,71	272,80
Förändring substansvärde per aktie, kronor	-30,49	31,57	271,58	73,09	23,91
Substansvärde före justering, kronor	65,22	95,70	641,39	369,81	296,71
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾ , kronor	1,29	1,77	33,45	16,16	14,18
Justerat utgående värde per aktie, kronor	66,51	97,48	674,84	385,97	310,89
Förändring i %	-30,50	51,98	82,48	30,08	13,96

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

Utdelning januari 2022: 0,35/89,177: Utdelning april 2022: 0,35/79,145: Utdelning juli 2022: 0,35/63,863: Utdelning oktober 2022: 0,35/60,419

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2022	2021	2020	2019	2018
Senaste betalkurs per aktie, kronor	78	147	943	479	251
Substansvärde per aktie, kronor	65	96	641	370	297
Skillnad, kronor	13	51	302	109	-46
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	20	54	47	29	-15

Soliditet

Creades beräknar soliditeten som eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2022	2021
Eget kapital	8 807	12 945
Balansomslutning	9 052	13 520
Soliditet	97 %	96 %

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 *Redovisningsprinciper* och Not 18 *Klassificering av finansiella instrument*.

Not 22 Investeringspolicy 2022

Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har fastställts av styrelsen för Creades den 12 oktober 2022.

Creades verksamhet

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

Förvaltningens mål och tidshorisont

Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

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

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

Investeringskriterier

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

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

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

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

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

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

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

Andra viktiga komponenter i Creades investeringsfilosofi är:

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

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

Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

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

Investeringar

Investeringar får göras i:

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

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

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

Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

Indexoptioner och indexterminer

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

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

Blankningar

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

Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

Upptagande av lån

Kredit får enbart upptas efter godkännande från styrelsen. Styrelsen ska besluta om och definiera kreditramarna för kortfristigt rörelsekapital eller lånefinansiering av investeringar efter behov. Kredit får dock maximalt uppgå till ett belopp motsvarande tjugoprocent 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, alljämt upprätthålls – i enskilda fall besluta om avvikelser från ovanstående begränsningar när så motiveras av särskilda skäl.

Ovanstående begränsningar ska gälla vid investeringstillfället och Creades ska inte vara skyldigt att avyttra innehav på grund av 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:

Balanserat resultat	12 754 494 989 kr
Årets resultat	-3 948 262 631 kr
Summa	8 806 232 358 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 kronor per aktie att utbetalas i fyra likastora delar med avstämningsdag 19 april, 1 augusti och 1 november samt 1 februari 2024.

Styrelsen föreslår att:

Till aktieägarna utdelas	190 067 348 kr
I ny räkning balanseras	8 616 165 010 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 2022 avslutades de under 2021 avtalade försäljningarna av Pricerunner och Tink. Som del av köpeskillingen för Pricerunner erhöll Creades aktier i Klarna, vilka under året har blivit kraftigt nedvärderade. Under året har investeringar gjorts i boläneföretaget Stabelo och SAAS-bolagen Mentimeter och Findity. Under hösten beslutade portföljbolaget Instabox om ett samgående med branschkollegan Budbee. Samgåendet slutfördes under hösten 2022 och det nya bolaget bildades.

Rysslands anfallskrig i Ukraina har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara stor. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkats och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

Not 25 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 beslutar om ordinarie utdelning med 1,40 (1,40) kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 19 april, 1 augusti, 1 november och 1 februari 2024.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att den finansiella rapporten för investmentföretaget och årsredovisningen för bolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av investmentföretagets och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande bild över utvecklingen av investmentföretagets och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och bolaget står inför. Årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 mars 2023. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2023.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk underskrift

Sven Hagströmer
Ordförande

Henrik Henriksson
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Maria Rankka
Ledamot

Lars Stugemo
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

John Hedberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Frida Main
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Creades AB (publ) för år 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 37-43 respektive 32-35. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 26-68 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 37-43 respektive 32-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi 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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

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

Redovisat värde för Nivå 3 tillgångar, där direkt- eller indirekt observerbar indata saknas, uppgår per balansdagen till 2 497 mkr.

Upplýsningar 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.

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 upplýsningar i de finansiella rapporterna avseende redovisning och värdering av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.



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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1-25 och 75-78. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och den finansiella rapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker 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 2022 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 ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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



Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och den finansiella rapporten i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Creades AB (publ) för år 2022.

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 revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgiggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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



direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 32-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Creades AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 7 april 2022 och har varit bolagets revisor sedan 14 april 2021.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Frida Main
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

Bolagsordning

för

Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämman 14 april 2021.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Creades AB (publ).

2 § Styrelsens säte

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

3 § Verksamhet

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

4 § Aktiekapital och aktier

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

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

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

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

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

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

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

5 § Omvandlingsförbehåll

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

6 § Avstämningsförbehåll

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

7 § Styrelse

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

8 § Revisor

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

9 § Räkenskapsår

Kalenderår ska vara bolagets räkenskapsår.

10 § Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

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

11 § Kallelse till bolagsstämma

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

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

12 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

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

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

13 § Insamling av fullmakter och poströstning

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

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

Definitioner

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

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

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

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

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

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

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

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

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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

Substansvärde – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 21 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

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

Totalavkastning – Se Avkastning på substansvärdet.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

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

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

CREADES

Creades AB (publ)

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

Adress: Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm

www.creades.se