

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Bokslutskommuniké Creades AB (publ)

1 januari – 31 december 2023

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +6 (-30) procent. OMXSGI avkastade under samma period +19 (-22) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till +15 (+10) procent OMXSGI avkastade för kvartalet +14 (+11) procent
- Resultat i kronor per aktie för hela perioden uppgick till +4,11 (-29,08) och för kvartalet till +8,76 (+6,16)
- Utdelning till aktieägarna föreslås med 1,60 kronor (föregående år 1,40 kronor) per aktie att utbetalas över fyra kvartal med 0,40 kronor per aktie och kvartal, totalt SEK 217 mn

### Substansvärdets fördelning den 31 december 2023

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr/aktie i procent	
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 862 000	3 704	27	40
Creaspac	4 830 000	470	3	5
Seafire	8 118 751	61	0	1
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		2 042	15	22
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>6 277</b>	<b>46</b>	<b>68</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		792	6	9
Instabee <sup>2)</sup>		353	3	4
Inet		266	2	3
Mentimeter		247	2	3
Apotea		230	2	2
Stabelo		150	1	2
Klarna		118	1	1
Findity		102	1	1
Kreditz		45	0	0
Chassi Group		43	0	0
Röhnisch		40	0	0
Övriga onoterade värdepapper		175	1	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 561</b>	<b>19</b>	<b>28</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>384</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>9 223</b>	<b>68</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 694 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Exklusive konvertibelt skuldebrev om SEK 150 mn lämnat till Instabee i maj 2023.

<sup>3)</sup> Varav SEK 164 mn avser konvertibelt skuldebrev, inkl upplupen ränta, till Instabee och SEK 299 mn avser likvida medel.

På årsstämman 2023 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.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

Creades investeringsverksamhet är varken ett sprint- eller ett maratonlopp. En mer korrekt beskrivning vore att vi löper ett kontinuerligt stafettlopp med målsättningen att varje enskilt kvartal skall bidra till helheten och bygga grunden för ytterligare förbättringar i kommande kvartal. Precis som i det verkliga livets långlopp finns en naturlig variation där starkare perioder med snabba avancemang följs av svagare perioder med fokus på återhämtning och konsolidering. Det nyss avslutade året 2023 kan beskrivas som ett år av just återhämtning och konsolidering. Med en positiv substansvärdesavkastning per aktie om 6 procent visar vi ett väsentligt starkare resultat än 2022 och vi är inte allt för långt ifrån vårt absoluta mål om att leverera en avkastning överstigande 7,5 procent. Vi är dock inte i närheten av att nå vårt relativa mål om att överträffa Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 19 procent på helåret. Nedbrutet på enskilda kvartal inledde vi året hyggligt med en avkastning om 6 procent för Q1 för att sedan sladda betänkligt under Q2 och Q3 som avkastade -3 procent respektive -9 procent. Prestationen i årets fjärde och sista kvartal var dock mer än godkänd då vi levererade en avkastning om 15 procent och därmed slog index på kvartalsbasis för första gången under året.

Den noterade delen av portföljen ökade i värde med SEK 452 mn / 8 procent under året. Avkastningen förklaras huvudsakligen av våra två största noterade innehav Avanza (SEK 278 mn / 8 procent) samt den Aktiva förvaltningen (SEK 153 mn / 8 procent). Avanza visar styrka genom att under ett delvis utmanande börsår ändå uppvisa en imponerande tillväxt om 124.000 nya kunder och ett nettoinflöde om SEK 72 miljarder. På motsvarande vis har verksamheten inom den Aktiva förvaltningen navigerat årets delvis stormiga vatten med tilltagande bravur. Portföljens inriktning på relativt sett mindre och växande bolag var inledningsvis ett sänke i relation till index men genom en kombination av aktiv omstrukturering i portföljen, operationell support i enskilda bolag och en generell revansch för mindre, växande bolag slutade året i dur med ett tydligt krympt avstånd till index under årets sista månader. Creaspac (SEK 11 mn / 2 procent) har som förväntat utvecklats stabilt då bolaget i allt väsentligt utgörs av kassa. Bolaget har under året upplevt en något förbättrad marknadsmiljö där det fortsatt stängda eller i alla fall snäva fönstret för traditionella börsnoteringar i relativa termer ökar värdet av en SPAC-notering som Creaspac kan erbjuda. Vi har under året varit involverade i ett flertal potentiella förvärvsdiskussioner utan att någon av dessa lett till affär, oftast på grund av olika uppfattningar om värdering. Vi vill givetvis mycket gärna hitta ett onoterat bolag att notera genom Creaspac under det knappa halvår som återstår av bolagets mandat. Ett viktigt förbehåll är dock att en sådan affär med hög säkerhet måste vara attraktiv och rätt för samtliga parter. Om vi inte hittar en sådan situation kommer vi i stället att avveckla Creaspac och skifta ut bolagets tillgångar till aktieägarna.

Våra onoterade innehav avkastade sammantaget SEK 57 mn / 2 procent under året. Den förhållandevis ringa värdeförändringen på totalen maskerar dock betydande förändringar för enskilda bolag där ordentliga nedskrivningar av värdet för Instabee (SEK -387 mn / -52 procent) och Apotea (SEK -70 mn / -23 procent) balanseras av rejält ökade värderingar för StickerApp (SEK 455 mn / 121 procent) respektive Mentimeter (SEK 72 mn / 41 procent). Värdeminskningarna för Instabee och Apotea reflekterar bland annat en avsvalnande marknad och sänkta värderingar för e-handelsbolag under året. En viktig skillnad bolagen emellan är dock att Apotea uppvisar en tydligt positiv tendens med starkt tillväxt och lönsamhet under året, emedan Instabee fortfarande strävar mot att nå positiva kassaflöden med den uttalade målsättningen att nå dit under kommande år. StickerApp lyckas leverera ännu ett urstarkt år med hög tillväxt och ytterligare starkt lönsamhet. Även Mentimeter lyckas leverera mot högt ställda målsättningar och bolaget tog under året ett viktigt steg i sin internationalisering genom att öppna sitt tredje globala kontor i Sydney.

På portföljnivå har vi under året välkomnat ett nytt större onoterat bolag i form av Kreditz som med hjälp av Open Banking och PSD2-teknologi utvecklar produkter för kreditbedömningar och kundkänedom. Bolagets kunder, som till stor del är banker och finansiella institutioner, kan med hjälp av Kreditz både effektivisera sitt arbete och fatta bättre kundbeslut. Innehaven inom Övriga onoterade värdepapper har förändrats under året genom att Hedvig och Bright Sunday avyttrats och värmepumpbolaget Aira tillkommit. Andra viktigare portföljhändelser är Chassis samgående med Brocc som slutfördes i inledningen av 2024 samt att innehavet i Seafire lyfts ut från den Aktiva förvaltningen och redovisas som ett direktägt noterat innehav då Creades i november gick in i bolagets styrelse.

Vid årsskiftet uppgick Creades likvida medel till SEK 299 mn vilket, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfritt bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Styrelsens förslag till stämman är en kvartalsvis utdelning om 0,40 kronor per aktie eller totalt 1,60 kronor för året.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

---

Creades lämnar 2023 – ett år av återhämtning och konsolidering – med viss tillförsikt inför 2024. Tillförsikten grundas till mindre del i det nyss avslutade fjärde kvartalets positiva momentum. En långt viktigare anledning är styrkan i vår befintliga portfölj och tilltron till vår investeringsfilosofi med dess bärande delar att kunna kombinera långsiktiga investeringsbeslut med förmågan att agera snabbt och opportunistiskt när intressanta möjligheter dyker upp. Vårt ständigt pågående stafettlopp må sakna en tydligt definierad mållinje, men om riktningen råder inget tvivel – Uppåt och framåt!

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

För hela perioden förändrades substansvärdet med SEK +369 (-4 138) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 190 (190) mn. Avkastningen uppgick till +6 (-30) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +19 (-22) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK +1 142 (+789) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 47 (47) mn. Avkastning uppgick till +15 (+10) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +14 (+11) procent.

Substansvärde och Avkastning på substansvärde är alternativa nyckeltal (APM). För specifikation av beräkningen av alternativa nyckeltal se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM).

Administrationskostnaderna för helåret är netto positiva då avsättningen för rörlig ersättning detta år innebär en minskning av tidigare avsättning med SEK 40 mn till följd av negativ avkastning för bolaget både i förhållande till fast avkastningskrav och jämförelseindex. Rensat för återförd reserv för rörlig ersättning uppgår administrationskostnaderna för helåret till SEK -31 mn.

#### Totalresultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK +558 (-3 948) mn och för kvartalet till +1 189 (+837) mn.

Resultatet motsvarar +4,11 (-29,08) kronor per aktie för hela perioden och 8,76 (+6,16) kronor för kvartalet.

#### Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen och beräknas som portföljbolagens utgående värde plus erhållna utdelningar och försäljningslikvider minskat med ingående värde plus periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav	Okt- dec 2023		Jan- dec 2023	
	SEK mn	%	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	700	23%	278	8%
Creaspac	0	0%	11	2%
Seafire	11	22%	11	22%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	328	19%	153	8%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>1 038</b>	<b>20%</b>	<b>452</b>	<b>8%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
StickerApp	225	40%	455	121%
Instabee	-41	-10%	-387	-52%
Inet	5	2%	30	12%
Mentimeter	0	0%	72	41%
Apotea	30	15%	-70	-23%
Stabelo	-2	-1%	-35	-19%
Klarna	18	18%	18	18%
Findity	0	0%	0	0%
Kreditz	0	0%	0	0%
Chassi Group	-4	-7%	-16	-26%
Röhnisch	-16	-29%	-19	-32%
Övriga onoterade värdepapper	4	2%	9	4%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>219</b>	<b>9%</b>	<b>57</b>	<b>2%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>1 257</b>	<b>17%</b>	<b>509</b>	<b>6%</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Virmian med ett sammantaget värde om SEK 694 mn, motsvarande 34 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Skatt

Creades uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga.

## Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 december till SEK 299 mn jämfört med SEK 613 mn den 31 december 2022 vilket ger ett kassaflöde om SEK -314 mn.

	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Kassaflöde SEK mn i sammandrag				
Erhållna utdelningar	0	0	178	199
Erhållna räntor	3	3	17	5
Realiserade valutakursdifferenser	1	4	10	4
Köp och försäljning av värdepapper netto	-70	-150	-179	311
Ännu ej reglerade aktietransaktioner	0	0	0	-99
Reglerade aktietransaktioner från tidigare perioder	0	-50	96	0
Utdelat till aktieägarna	-47	-47	-190	-190
Reglering skuld för rörlig ersättning	0	0	-59	-55
Utställt konvertibelt skuldebrev	0	0	-150	0
Övrigt	-12	-12	-37	-29
<b>Summa</b>	<b>-125</b>	<b>-252</b>	<b>-314</b>	<b>146</b>

Eget kapital uppgår till SEK 9 175 mn per 31 december, en ökning med SEK 368 mn sedan 31 december 2022. Soliditeten uppgår till 98 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 december till SEK 9 003 mn vilket är en ökning med SEK 675 mn sedan årsskiftet 2022. Värdeförändringen inklusive erhållna utdelningar uppgår till SEK 509 (- 4 203) mn.

Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 1 062 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 883 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring. Utöver det har ett konvertibelt lån lämnats till Instabee till ett värde inklusive upplupen ränta om SEK 164 mn. Utdelning från direktägda portföljbolag har erhållits med SEK 178 mn.

## Övriga noterade värdepapper

Utöver de långsiktiga noterade och onoterade innehaven har Creades även en aktiv förvaltning inom ramen för Creades kapitalförsäkring i Avanza. Kapitalförsäkringen används för mindre placeringar, placeringar under uppbyggnad samt placeringar där Creades för närvarande inte är aktivt engagerad i styrelsen.

Större förändringar i de indirekta innehaven offentliggörs löpande då Creades har principen att på frivillig basis pressmeddela om Creades, sammantaget genom direkt och indirekt ägande i kapitalförsäkring, passerar någon av de flaggningsgränser som gäller vid direkt innehav och som regleras i lagen om Handel med finansiella instrument.

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Den 31 december var dessa innehav Exitec, Sdiptech och Vimian med ett sammanlagt värde om SEK 694 mn.

## Övriga onoterade tillgångar

Creades har ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper". Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i värmepumpbolaget Aira, dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, SaaS-bolaget Howwe, databashanteringsbolaget Stravito samt betalningsbolaget Yabie.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

När värdet för ett innehav i ett enskilt bolag under denna post passerar SEK 100 mn eller om en representant från Creades investerarteam tar plats i styrelsen, särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

## Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 4 och hela 2023

Inga större nettoinvesteringar eller nettoavyttringar har gjorts varken under kvartalet eller hela 2023.

## Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

### Creades ägande i Seafire flyttas från indirekt ägande genom kapitalförsäkring till direkt ägande

Creades äger 8 118 751 aktier i Seafire, motsvarande 18,95 procent av kapitalet och rösterna per 25 oktober 2023. Detta innehav har tidigare ägts via Creades kapitalförsäkring. Kapitalförsäkringen används för mindre placeringar, placeringar under uppbyggnad samt placeringar där Creades inte ingår i bolagets styrelse.

Innehavet i Seafire är en större placering där Creades nu har för avsikt att ta en mer aktiv roll genom att ta plats i styrelsen, varför ägandet i Seafire flyttats ur kapitalförsäkringen till ett direkt ägande.

Seafire är en företagsgrupp med affärssegmenten Industrial components och Products som förvärvar och utvecklar bolag i Sverige. Bolaget grundades 2016 och fokuserar på att förvärva lönsamma bolag med utvecklingspotential. Seafire är en koncern med 13 bolag och omsättning på omkring 1 miljard kronor proforma.

### Creades portföljbolag Chassi Group går samman med Brocc

Creades portföljbolag Chassi Group går samman med Brocc, där Brocc köper upp Chassi Group med betalning i aktier och namn för den nya koncernen blir Brocc. Brocc är ett snabbväxande, lönsamt och innovativt fintech-bolag som erbjuder sparkonton och privatlån. Chassi är verksamt inom bilhandel och lagerfinansiering för fordonshandlare. Broccs vision med förvärvet av Chassi är att revolutionera finansiella tjänster för fordonsbranschen inom lager- och konsumentfinansiering. Brocc har tillstånd att bedriva bank- och finansieringsrörelse och förvärvet har fått godkännande av Finansinspektionen. Affären väntas stängas i januari 2024. Creades kommer när transaktionen slutförts vara en av Broccs större ägare med en ägarandel på drygt 7%. Transaktionen medför ingen direkt förändring av Creades substansvärde på kort sikt.

”Vi ser en mycket god passform mellan Brocc och Chassi med tydliga synergier och en förstärkt position för tillväxt och höjd lönsamhet framöver.” säger John Hedberg, vd för Creades.

### Creades utser Åsa Robertson till ny CFO

Åsa Robertson har utsetts till ny CFO för Creades. Åsa är auktoriserad revisor och kommer närmast från PwC där hon i egenskap av auktoriserad revisor arbetat med inriktning mot finansiella bolag i såväl noterad som onoterad miljö.

Hon efterträder Christina Hilmersson som har meddelat att hon har för avsikt att lämna Creades vid halvårsskiftet för att gå i pension.

”Det har varit 12 mycket spännande och roliga år på Creades och jag är glad att jag fått vara med på bolagets resa från starten 2012 till det mycket fina bolag det är i dag. Jag har sedan länge haft planen att efter fyllda 60 år inte längre arbeta operativt. Jag ser nu fram emot att få spendera mer tid med familjen eventuellt kombinerat med uppdrag där jag kan använda min erfarenhet från tiden som CFO på Creades.” säger Christina Hilmersson.

”Vi är väldigt tacksamma för Christinas mångåriga bidrag till Creades och önskar henne all lycka framgent. På samma gång är vi glada över att få välkomna Åsa som ny CFO och är övertygade om att hon tack vare sin bakgrund och gedigna erfarenhet kommer att bli ett starkt bidrag i Creades fortsatta utveckling.” säger Creades vd John Hedberg

Åsa Robertson tillträder sin nya tjänst senast den 1 juli 2024 och kommer då ingå i Creades ledningsgrupp.

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK +558 (-3 948) mn och SEK +1 189 (+837) mn för kvartalet.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den sista december uppgick eget kapital till SEK 9 175 mn. Eget kapital per 31 december 2022 uppgick till SEK 8 807 mn.

De likvida medlen uppgick per 31 december 2023 till SEK 299 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 314 mn sedan 31 december 2022. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 190 mn.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2022 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022.

## Påverkan av större händelser i omvärlden

De krig som pågår både i Ukraina och Gaza har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge krigen pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens 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 påverkat och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

## Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

OMXSGI kan följas hos både Avanza och Nasdaq.

## Transaktioner med närstående

Creades har ett avtal med Creaspac att tillhandahålla företagsledning och investeringsteam mot ersättning om SEK 0,3 mn per månad.

Under kvartalet har för övrigt inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit förutom löner och ersättningar till ledning och styrelse.

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 17 april 2023 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 december 2023 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2023

Årsstämma 2024 för Creades AB kommer att hållas i Stockholm den 10 april 2024.

## Anmälan

Information om var och hur stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och på Creades webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

## Ärende

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast den 10 februari 2024.

Handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB  
Att: Styrelseordförande  
Ingmar Bergmans gata 4  
114 34 Stockholm

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

---

## Utdelning

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning skall höjas till 1,60 kronor per aktie (föregående år 1,40 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2024, 28 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025, totalt SEK 217 mn.

## Valberedning

Den 27 september offentliggjorde Creades valberedningen inför årsstämman 2024. Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2023.

De fyra största ägarna enligt bolagets kännedom som önskar utse en representant till valberedningen utgörs av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor), Handelsbanken Fonder, Spiltan Fonder och AMF Pension & Fonder. Dessa ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av:

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

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, utsågs 2023 till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2024, som avses hållas den 10 april 2024, presentera:

- förslag till styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen
- förslag till styrelsearvoden och revisorsarvoden
- förslag till revisor
- förslag till revisionsutskott
- principer för utseende av valberedning
- förslag till ordförande vid årsstämman

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen eller har frågor kan göra detta via e-post till: [info@creades.se](mailto:info@creades.se) eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare i Creades per 31 december 2023 genom bolaget Biovestor AB, som äger 59,0 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 1,8 procent av kapitalet och 2,6 procent av rösterna, tillsammans 60,9 procent av kapitalet och 45,4 procent av rösterna. Ägandet i Creades uppgår till 82 633 030 aktier, varav 39 974 280 A-aktier (1 röst per aktie) och 42 658 750 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 44 240 155 röster.

## Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2023		vecka 11–2024
Delårsrapport januari – mars 2024	kl 08.30	10 april 2024
Delårsrapport januari – juni 2024	kl 08.30	12 juli 2024
Delårsrapport januari – september 2024	kl 08.30	11 oktober 2024



# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

---

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2024 kommer att redovisas den 15 augusti 2024. Alla rapporter offentliggörs kl 08.30 CET.

---

Denna delårsrapport har inte varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och investmentföretaget står inför.

Stockholm den 25 januari 2024

Sven Hagströmer  
Ordförande

Henrik Henriksson  
Ledamot

Cecilia Hermansson  
Ledamot

Hans Karlsson  
Ledamot

Maria Rankka  
Ledamot

Lars Stugemo  
Ledamot

Jane Walerud  
Ledamot

John Hedberg  
Verkställande Direktör

*Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 08 412 011 00 eller 070 629 23 37.*

*Creades är listat på Nasdaq Stockholm.*

*Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 januari 2024, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		0	0	178	199
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	1 257	891	331	-4 402
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>1 257</b>	<b>891</b>	<b>509</b>	<b>-4 203</b>
<i>Övriga intäkter/kostnader</i>					
Administrationskostnader <sup>1)</sup>		-76	-63	9	239
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 181</b>	<b>829</b>	<b>522</b>	<b>-3 961</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansiella intäkter		9	8	36	13
Finansiella kostnader		-1	0	0	0
<i>Finansnetto</i>		8	8	36	13
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		8,76 kr	6,16 kr	4,11 kr -	29,08 kr
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>

<sup>1)</sup> Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +40 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +271 mn.

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		2	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	8 839	8 328
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	2	164	0
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		18	107
Likvida medel		299	613
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		9 175	8 807
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>9 175</b>	<b>8 807</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		0	1
Övriga skulder		33	133
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		112	109
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2023-12-31	2022-12-31
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>8 807</b>	<b>12 945</b>
Utdelning	-190	-190
Periodens totalresultat	558	-3 948
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>9 175</b>	<b>8 807</b>

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	1 181	829	522	-3 961
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 189	-835	-371	4 132
Erhållen ränta	3	3	17	5
Realiserade valutakursdifferenser	1	4	10	4
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>178</b>	<b>180</b>
Förändring av rörelsekapitalet	-4	-56	27	-155
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-55</b>	<b>205</b>	<b>25</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Köp av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet	-188	-412	-1 062	-2 233
Inkomster från försäljning av finansiella tillgångar, klassificerad som investeringsverksamhet	118	262	883	2 544
Ökning långfristiga fordringar	0	0	-150	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-70</b>	<b>-150</b>	<b>-329</b>	<b>311</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-47	-47	-190	-190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>	<b>-190</b>	<b>-190</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-125</b>	<b>-252</b>	<b>-314</b>	<b>146</b>
Likvida medel vid periodens början	424	865	613	467
Likvida medel vid periodens slut	299	613	299	613

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Nyckeltal

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>4)</sup>	2020-12-31	2019-12-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	135 762 391	135 762 391	131 135 298	12 465 128	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	9 175	8 807	12 945	7 951	4 610
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	9 761	10 589	19 984	11 755	5 965
Substansvärde <sup>1,2)</sup> , SEK mn	9 223	8 854	12 993	7 995	4 610
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	68	65	96	641	370
Senaste betalkurs, kronor	72	78	147	943	479
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	6	20	54	47	29

	2023	2022	2021	2020	2019
Värdet förändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	8	-29	31	109	36
Värdet förändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	2	-26	93	40	25
Förändring substansvärde, % <sup>2)</sup>	6	-30	52	82	30
Medeltal anställda i Creades AB	8	7	6	6	6

<sup>1)</sup>Eget kapital plus eventuell beslutad ännu ej utbetald utdelning.

<sup>2)</sup>För beräkning se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

<sup>3)</sup>För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 3.

<sup>4)</sup>I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde och betalkurs per aktie.

## Kvartalsöversikt

	2023-12-31	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Eget kapital, SEK mn	9 175	7 986	8 813	9 302	8 807	7 970	8 526	10 778
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	9 761	8 451	10 372	10 909	10 589	9 368	10 508	15 070
Substansvärde, SEK mn <sup>1,2)</sup>	9 223	8 081	8 955	9 302	8 854	8 065	8 668	10 778
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	68	60	66	69	65	59	64	79
Senaste betalkurs, kronor	72	62	76	80	78	69	77	111
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	6	5	16	17	20	16	21	40
Medeltal anställda i Creades AB	8	8	7	7	7	7	7	7

<sup>1)</sup>Eget kapital plus eventuell beslutad ännu ej utbetald utdelning.

<sup>2)</sup>För beräkning se not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	0	0	178	199
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	1 257	891	331	-4 402
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>	<b>1 257</b>	<b>891</b>	<b>509</b>	<b>-4 203</b>
Övriga intäkter	0	1	4	3
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-76	-63	9	239
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 181</b>	<b>829</b>	<b>522</b>	<b>-3 961</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	9	8	36	13
Finansiella kostnader	-1	0	0	0
<i>Finansnetto</i>	<i>8</i>	<i>8</i>	<i>36</i>	<i>13</i>
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>

1) Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +40 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +271 mn.

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 189</b>	<b>837</b>	<b>558</b>	<b>-3 948</b>

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar		2	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderat till verkligt värde via resultatet	2	1 098	654
Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet	2	102	102
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	7 639	7 572
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	2	164	0
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga omsättningstillgångar		18	107
Likvida medel		299	613
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>9 175</b>	<b>8 807</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Leasingskuld		0	1
Övriga skulder		33	133
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		112	109
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 322</b>	<b>9 052</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital vid årets början	<b>8 807</b>	<b>12 945</b>
Utdelning	-190	-190
Periodens totalresultat	558	-3 948
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>9 175</b>	<b>8 807</b>

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Investmentföretagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Samtliga belopp är angivna i SEK mn om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

#### Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag, vilket innebär att ingen konsolidering görs av dotter- eller intressebolag. Alla innehav behandlas som investeringar i värdepapper och värderas till verkligt värde via resultatet.

#### Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget 2018

I samband med att Creades bedömdes uppfylla kraven som Investmentföretag så ändrade Moderbolaget frivilligt principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag därefter redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022, Not 2 Redovisningsprinciper.

### Not 2 Klassificering och värdering 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 och skulder 231231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

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

#### Finansiella tillgångar och skulder 221231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	8 328		8 328	8 328
Likvida medel		613	613	613
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 328</b>	<b>613</b>	<b>8 941</b>	<b>8 941</b>

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

---

## *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 2023.

## *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 ”Multipelvärdering”, innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag samt att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar och värdet justeras därför vid behov med en justerings- och illikviditetsrabatt. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive 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.



# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

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	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 839	6 279	2 561	8 328	5 832	2 496
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	164	0	164			
<b>Totalt</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>	<b>8 328</b>	<b>5 832</b>	<b>2 496</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2023-01-01-	2022-01-01-	2023-01-01-	2022-01-01-
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	2 496	4 679	0	0
Förvärv	145	1 107	150	-
Avyttrat	-76	-1 827	-	-
Ränta/Utdelning	-60	-55	14	-
Omvärdering	54	-1 565	-	-
Nyemissioner/Tillskott	2	157	-	-
	<b>2 561</b>	<b>2 496</b>	<b>164</b>	<b>0</b>

2023-12-31						Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering 2023 +/-	
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipl efter justering/rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipl
Stickerapp	51%	792	EV/EBITA	20%	10,4	+	+
Instabee	6%	353	EV/Sales	40%	2,6	-	-
Inet	77%	266	EV/EBITA	30%	6,8	+	-
Mentimeter	7%	247	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Apotea	5%	230	EV/Sales	10%	0,8		-
Stabelo	12%	150	DCF	E/T	E/T	-	
Klarna	0%	118	Senaste transaktion / justerad	E/T	E/T	+	
Findity	35%	102	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Kreditz	12%	45	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Chassi Group	15%	43	EV/EBITA	15%	9,2	-	+
Röhnisch	69%	40	EV/EBITA	40%	7,9	-	+
Övriga		175		E/T	E/T		
<b>SUMMA</b>		<b>2 561</b>					

2022-12-31					
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipl efter justering/rabatt
Instabee	6%	740	EV/Sales	30%	4,3
Stickerapp	51%	369	EV/EBITA	30%	7,9
Apotea	5%	301	DCF	E/T	E/T
Inet	69%	227	EV/EBITA	30%	8,0
Stabelo	12%	186	Senaste transaktion	E/T	E/T
Mentimeter	7%	175	Senaste transaktion	E/T	E/T
Findity	35%	102	Senaste transaktion	E/T	E/T
Chassi Group (fd Amcap)	15%	59	EV/EBITA	30%	7,6
Röhnisch	69%	58	EV/EBITA	30%	7,2
Övriga		280		E/T	E/T
<b>SUMMA</b>		<b>2 496</b>			

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

Moderbolaget	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via	8 839	6 279	2 561	8 328	5 832	2 496
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	164	0	164			
<b>Totalt</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>	<b>8 328</b>	<b>5 832</b>	<b>2 496</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2023-01-01-	2022-01-01-	2023-01-01-	2022-01-01-
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	2 496	4 679	0	0
Förvärv	145	1 107	150	-
Avyttring	-76	-1 827	-	-
Ränta/Utdelning	-60	-55	14	-
Omvärdering	54	-1 565	-	-
Nyemissioner/Tillskott	2	157	-	-
	<b>2 561</b>	<b>2 496</b>	<b>164</b>	<b>0</b>

## Not 3 Ställda säkerheter

Som ett led i hantering av risker använder Creades sig av investeringar i optioner och terminer när det bedöms finnas behov. Av affärsmässiga skäl kan Creades även blanka aktier. Vid investering i terminer och vid blankning ställs en andel av de disponibla likvida medlen som säkerhet. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras. Blankning görs endast i noterade värdepapper varför säkerheten med mycket kort varsel kan frigöras. Per den 31 december 2023 fanns inte någon sådan ställd säkerhet.

## Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

### Substansvärde

Beräkning av substansvärde	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>	2020-12-31
Eget kapital	9 175	8 807	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	48	48	48	44
Substansvärde	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>	<b>12 993</b>	<b>7 995</b>
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup>	68	65	96	641

<sup>1)</sup>1 april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde per aktie.

### Substansvärdets avkastning

Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie	2023	2022	2021	2020	2019
Ingående värde per aktie, kronor*)	65	96	64	370	297
Förändring substansvärde per aktie, kronor	3	-30	32	272	73
Substansvärde före justering, kronor	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>96</b>	<b>641</b>	<b>370</b>
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	1,4	1,3	1,8	33,4	16,2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	69	67	97	675	386
Förändring i %	6	-30	52	82	30

\*)Ingående värde 2021 har justerats för den aktiesplit om 10/1 som genomfördes i april 2021.

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

### Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>	2020-12-31	2019-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	72	78	147	943	479
Substansvärde per aktie, kronor	68	65	96	641	370
Skillnad, kronor	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>302</b>	<b>109</b>
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	6	20	54	47	29

<sup>1)</sup>1 april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde per aktie.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

---

## Kort om bolaget

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

## 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 företag.

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

## Investeringskriterier

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

## Portföljen

Creades portfölj består av ca 60-70 procent noterade tillgångar, 20-30 procent onoterade tillgångar och ca 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

## 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, policy

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

# CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2023

## Definitioner

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

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

**Avkastning på substansvärdet** – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 4 *Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)*.

**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 2 *Klassificering och värdering 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 till syfte 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 4 *Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)*.

**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 aktierrelaterade värdepapper såsom tex aktier och andelar och utställda optioner.

### Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 E-MAIL [info@creades.se](mailto:info@creades.se) ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Ingmar Bergmans Gata 4 • 114 34 Stockholm • Sverige BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

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