

Perioden oktober - december

- Resultatet efter skatt uppgick till -357 (-145) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -251 (-117) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -13 (-19) Mkr
 - Finansiella placeringar -92 (-7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -24,14 (-9,83) kr
- Substansvärdet per aktie minskade med 12 (-5) procent

Perioden januari - december

- Resultatet efter skatt uppgick till -71 (304) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -52 (277) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -20 (-33) Mkr
 - Finansiella placeringar 7 (71) Mkr
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -4,83 (20,58) kr
- Substansvärdet per aktie minskade med 3 (+12) procent justerat för lämnad utdelning
- Substansvärdet per aktie uppgick till 178 (186) kr/aktie
- Avkastning på noterade aktiva innehav uppgick till -5 (29) procent

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade aktieinnehav inkl. räntebärande placeringar sedan 31 december 2018 uppgår till 100 Mkr per den 14 februari
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,60 (2,75) kr/aktie

Kort om Traction

Traction är ett investmentföretag med aktiva ägarintressen i noterade och onoterade mindre- och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom finansiella placeringar i huvudsakligen andra noterade företag och räntebärande tillgångar. Traction's roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledningar. Traction har inget fokus på enskilda branscher utan bedriver ett utvecklings- och förändringsarbete som är applicerbart i samtliga företag som ämnar prioritera affärsmässighet, långsiktighet och sunt företagande. Traction's aktie handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på www.traction.se.

VD:s kommentar

Under det fjärde kvartalet utvecklades de globala finansiella marknaderna svagt med fallande börskurser och tilltagande riskaversion i största allmänhet.

Stockholmsbörsen föll under årets sista kvartal med 14,1% och 4,6% för helåret 2018. Den allmänt svaga utvecklingen påverkade också flertalet av Tractions noterade innehav negativt och stabila uppgångar t.o.m. det tredje kvartalet på såväl de aktiva noterade innehaven som övriga noterade innehav eroderades till ett underskott för helåret 2018.

Sammantaget minskade Tractions substansvärde med 3% under 2018 där de noterade aktiva innehaven minskade med cirka 5% och övriga noterade aktier minskade med i storleksordningen drygt 3%, samtidigt som de räntebärande placeringarna utvecklades förhållandevis väl. De onoterade innehaven som grupp påverkade därtill substansvärdet negativt beroende på en omvärdering av Ankarsrum Industries med 29 Mkr. Sammantaget uppgick årets resultat till -71 Mkr vilket är svagt, men det kan ändå vara på sin plats att påminna om att resultatet för de senast två föregående åren uppgår till drygt 700 Mkr.

Under inledningen av 2019 har förra årets värdenedgångar återhämtats där värdeförändringar på noterade aktieinnehav och räntebärande placeringar per den 13 februari uppgår till 100 Mkr.

Förändrade aktiekurser för våra aktiva innehav påverkar det redovisade resultatet för Traction och dessa förändringar behöver inte alltid spegla den reella utvecklingen i företagen som sådana. Ett exempel på detta är BE Group vars aktiekurs under 2018 backade med 28%; ett år då verksamhetens underliggande resultat ökade med 42% och resultatet före skatt med 132% till 132 Mkr. Det är glädjande att verksamheten efter flera års omfattande omstruktureringsarbete uppvisar en klart förbättrad lönsamhet.

Om framtiden vet vi inte mycket, men tydligt är att 2019 kommer bli ett spännande men utmanande år. Viss avmattning i världskonjunkturen är sannolik men frågan är i vilken omfattning? Osäkerhet kring centralbankernas räntepolitik och främst den amerikanska, högre tullar som påverkar världshandeln, Brexit eller inte, hur/när? Vidare exempelvis strukturella omdaningar i många branscher jämte miljörelaterade förändringar som påverkar konsumentbeteende och regelverk.

Därtill också frågan hur den svenska riksbanken kommer agera i en miljö med svagare konjunktur och fallande bostadspriser. Hittills har riksbanken, understött av en passiv regering som ej passat på och försämrat de skattemässiga villkoren för låntagare visavi sparare och annat regelverk kring byggande, resulterat i onödiga fastighetsbubblor som också skapat en konstlat hög inhemsk konsumtion och dopad exportindustri, tack vare försvagad växelkurs.

Låt oss hoppas att banken tar sitt förnuft till fånga och åtminstone anpassar räntenivån till en positiv sådan oavsett konjunktur, fastighetspriser och inte minst deras förlegade inflationsberäkningsmodell. En ansvarsfull riksbank kan inte heller överlåta åt politikerna att skapa eller förändra regelverk som dämpar konsekvenserna av deras egen högst tvivelaktiga och riskfyllda räntepolitik.

Dessvärre (eller kanske bättre för Tractions innehav) är det nog mer troligt att en envis riksbank fortsätter understödja tillgångsinflationen, gynna exportföretagen och deras aktieägare och samtidigt försvaga den svenska kronan ytterligare; allt för att aktivt medverka till och ansvara för att en kommande krasch blir mer sannolik och får ännu större konsekvenser.

Tractions substansvärde

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	2 903	35,95	22%	22%	104	4%	7
Drillcon	24 000	6,00	54%	54%	144	5%	10
Duroc	3 885	22,70	10%	10%	88	3%	6
Hifab Group	32 744	2,38	54%	55%	78	3%	5
Nilörngruppen	2 490	68,10	22%	56%	170	6%	11
OEM International	886	190,50	4%	10%	169	6%	11
Softronic	11 539	14,40	22%	20%	166	6%	11
WYG	10 970	4,90	15%	15%	54	2%	4
Summa					973	37%	66
Onoterade aktiva innehav							
Onoterade innehav					70	3%	5
Fordringar aktiva innehav					21	1%	1
Summa					91	3%	6
Summa aktiva innehav					1 064	40%	72
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					419	16%	28
Räntebärande placeringar ¹					1 028	39%	69
Likvida medel					128	5%	9
Summa					1 575	60%	106
TOTALT					2 638	100%	178

¹Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 397 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -0,5 Mkr.

NYCKELTAL	2018 Helår	2017 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	-3	12
Substansvärde per aktie, kr	178	186
Börskurs vid periodens slut, kr	165	175
Substansrabatt, %	7	6

PERIODEN OKTOBER - DECEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till -357 (-145) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -369 (-156) Mkr och erhållna utdelningar om 2 (5) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 12 (9) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -251 (-117) Mkr, motsvarande en avkastning om -20 procent. Samtliga innehav belastade resultatet varav störst negativ påverkan hade innehaven i Softronic -88 Mkr, Duroc -47 Mkr, BE Group -38 Mkr samt Nilörngruppen -35 Mkr.

Värdeförändringar*	2018 Kv 4
BE Group	-38
Drillcon	-5
Duroc	-47
Hifab Group	-12
Nilörngruppen	-35
OEM International	-15
Softronic	-88
WYG	-11
Resultat noterade aktiva innehav	-251

*Inklusive utdelningar

Under kvartalet avyttrades 300.000 B-aktier i Nilörngruppen för 25 Mkr. Försäljningen skedde mot bakgrund av ett institutionellt köpintresse. Ägandet i BE Group ökade med 100.000 aktier motsvarande en investering om 4 Mkr. Ägandet i WYG ökade med 1.800.000 aktier motsvarande en investering om knappt 9 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -13 Mkr (-19) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -13 (-23) Mkr där Ankarsrum Industries svarar för -11 Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav belastade resultatet med -92 (-7) Mkr, fördelat på aktier, -88 (-10) Mkr och räntebärande placeringar, -4 (3) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till -89 (-11) Mkr och utdelningar uppgick till 1 (1), motsvarande en avkastning om cirka -20 procent. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -14 (-5) Mkr och ränteintäkter till 10 (8) Mkr.

Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Ahstrom-Munksjö (48 Mkr), Nordic Waterproofing (43 Mkr), Skanska (42 Mkr), Volkswagen Pref (36 Mkr), DNB ASA (34 Mkr) samt Volvo (35 Mkr). Dessa svarar sammantaget för 238 Mkr av totalt 419 Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 31 december till 1 028 (981) Mkr, varav 397 (436) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 633 (544) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

PERIODEN JANUARI - DECEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till -71 (304) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -160 (229) Mkr och erhållna utdelningar om 55 (54) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 41 (32) Mkr. Substansvärdet minskade med knappt 3 (+12) procent justerat för lämnad utdelning.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -52 (277) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -5 procent. Värdeförändringar uppgick till -90 (244) Mkr och utdelningar till 38 (33) Mkr.

Resultatet för de noterade aktiva innehaven utgörs av en mix av såväl positiv som negativ värdeutveckling. Innehaven i Softronic respektive OEM International bidrog med 28 Mkr respektive 17 Mkr medan BE Group och Hifab Group belastade med 40 Mkr respektive 17 Mkr.

Värdeförändringar*	2018 Helår
BE Group	-40
Drillcon	-15
Duroc	-5
Hifab Group	-17
Nilörngruppen	-10
OEM International	17
Softronic	28
WYG	-11
Resultat aktiva noterade innehav	-53

*Inklusive utdelningar

Under 2018 har ägandet i BE Group ökat till 22% av aktierna genom förvärv av 316.580 aktier för sammanlagt 15 Mkr.

Ägandet i Nilörngruppen har minskat med 300.000 B-aktier (25 Mkr) varterfter Tractions ägande uppgår till 22% av kapitalet och 56% av rösterna.

Det brittiska teknikonsultföretaget WYG har under 2018 blivit ett nytt aktivt innehav med anledning av att Tractions ägande under det tredje kvartalet passerade 10% av rösterna. Under 2018 har aktier för 48 Mkr förvärvats och Tractions ägande per 31 december 2018 uppgick till knappt 15% av såväl kapital som röster. WYG är noterat på Londonbörsens AIM-lista. Sammantaget bidrog WYG med 5 Mkr till Tractions resultat under 2018 varav 16 Mkr ingår i finansiella placeringar och -11 Mkr i aktiva noterade innehav.

Aktiva innehav – onoterade

Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -20 Mkr (-33) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -22 (-44) Mkr där Ankarsrum Industries svarar för 29 Mkr. Av värdeförändringen avser 6 Mkr nedsättning av fordringar som kvittats mot tillskjutet eget kapital. Under 2018 har netto cirka 8 Mkr tillskjutits i likviditet till Ankarsrum koncernen.

I januari 2018 avyttrades innehavet i Eitech som Traction har varit delägare i sedan mars 2016. Erhållen köpeskilling inkl. amortering av

fordringar uppgår till cirka 50 Mkr och med begränsat positiv resultateffekt under 2018 i och med att innehavet omvärderades 2017.

Under det första kvartalet investerade Traction 6 Mkr i Mönsterås Metall AB och blev därmed ny storägare (49 %). Mönsterås Metall förvärvade samtidigt Ankarsrum Die Casting AB för bokfört värde (2 Mkr).

Innehavet i Ankarsrum Industries har under året omvärderats mot bakgrund av svag ekonomisk utveckling hänförligt till lågt kapacitetsutnyttjande i koncernens produktionslinor för elmotorer. Den egenägda köksmaskinen Ankarsrum Original utvecklades stabilt där det finns en positiv expansionsplan för kommande år med stigande volymer på flera exportmarknader. Efter årets negativa omvärderingar uppgår Tractions bokförda värde på Ankarsrum Industries koncernen inkl. fordringar till knappt 23 Mkr. Sammandraget uppgick omsättningen i Ankarsrum Industries koncernen till drygt 130 Mkr och rörelseresultatet före skatt till cirka -7 Mkr. Ny VD, Carl Sigfridsson, tillträdde den 5 februari.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 7 (71) Mkr, fördelat på aktier, -17 (42) Mkr och räntebärande placeringar 24 (29) Mkr. Innehavet i WYG bidrog med 16 Mkr innan det omklassificerades som aktivt den 26 september.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till -33 (30) Mkr och utdelningar uppgick till 16 (12) Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -13 (-1) Mkr och ränteintäkter till 37 (30) Mkr.

Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 128 (212) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 1 028 (981), varav placeringar i korta räntebärande placeringar¹ uppgick till 395 (436) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 419 (386) Mkr.

¹ Korta räntebärande placeringar definieras som placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år, samt placeringar som förfaller till betalning inom 12 månader.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 december till 2 638 (2 751) Mkr motsvarande 178 (186) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st motsvarande 8 procent), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,60 (2,75) kr/aktie motsvarande 53 (41) Mkr. Utdelningsförslaget är i linje med bolagets utdelningspolitik som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget.

Moderbolaget

AB Tractions resultat för 2018 uppgick till -82 (217) Mkr. Likvida medel uppgick till 99 (150) exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 330 (409). Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån.

¹ Korta räntebärande placeringar definieras som placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år, samt placeringar som förfaller till betalning inom 12 månader.

Transaktioner med närstående

Utöver den utdelning till moderbolagets aktieägare som beslutades på årsstämman så har inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning ägt rum under perioden.

Det har förekommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster liksom utbetalning av

styrelsearvode i enlighet med årsstämmans beslut.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Tractions väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav liksom beroende av enskilda nyckelpersoner i de företag där Traction har ägarintressen.

Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prISRISKER, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Tractions årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Traction är ett investmentföretag enligt IFRS 10, vilket innebär att Traction tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. De nya standarderna har inte resulterat i några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning. Koncernens finansiella tillgångar kommer fortsatt att redovisas med tillämpning av "fair value option", i enlighet med IFRS 9.

Den 1 januari 2019 träder IFRS 16 i kraft. Standarden behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Den nya standarden kommer inte leda till några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning, då dess belopp är oväsentliga.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år förutom balans- och likviditetstal som hänför sig till utgången av föregående år.

Valberedning

På årsstämman beslutades att Traction inte ska ha någon valberedning vilket är en avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrnings regler avseende valberedning. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 00).

Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 9 maj 2019 kl. 17.00 på T-House, lokal Christofer Columbus, Engelbrektsplan 1 i Stockholm. Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast tre veckor före årsstämman.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

9 maj 2019	Delårsrapport januari-mars 2019
9 maj 2019	Årsstämma 2018, kl. 17.00 Stockholm
15 juli 2019	Delårsrapport januari-juli 2019
16 okt 2019	Delårsrapport januari-september 2019
14 feb 2020	Bokslutskommuniké 2019

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 februari 2019

Petter Stillström

Verkställande direktör

Denna information är sådan som AB Traction skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappershandel. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2019 kl. 13.30 CET.

AB Traction
Box 3314
103 66 Stockholm
Org.nr 556029-8654
Tfn: 08-506 289 00
Epost: post@traction.se
traction.se

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2018 KV 4	2017 KV 4	2018 Helår	2017 Helår
Erhållna utdelningar	1,8	5,1	54,8	53,7
Värdeförändringar	-369,1	-156,2	-160,3	228,8
Finansiella intäkter / kostnader	11,6	8,8	41,2	32,0
Övriga intäkter	0,4	0,5	1,6	2,4
Rörelsens kostnader	-1,9	-3,6	-8,8	-12,5
Resultat före skatt	-357,2	-145,4	-71,4	304,4
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat¹	-357,2	-145,4	-71,4	304,4
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	-24,15	-9,83	-4,83	20,58
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790

¹ Uppgiften om periodens resultat överensstämmer, i Tractions fall, med totalresultatet, varför någon separat rapport över totalresultat inte presenteras.

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2018 31-dec	2017 31-dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Lånefordringar	21,1	8,3
Aktier och andelar m.m.	1 042,8	1 121,5
Summa anläggningstillgångar	1 063,9	1 129,8
Övriga omsättningstillgångar	3,1	8,1
Finansiella placeringar	1 447,0	1 367,3
Lånefordringar	-	39,5
Likvida medel	128,0	211,7
Summa omsättningstillgångar	1 578,1	1 626,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 642,0	2 756,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 638,4	2 750,5
Summa eget kapital	2 638,4	2 750,5
Kortfristiga skulder	3,6	5,9
Summa skulder	3,6	5,9
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 642,0	2 756,4

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2018 31-dec	2017 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 750,5	2 477,9
Utdelning till aktieägarna	-40,7	-31,8
Återköp av egna aktier	-	-
Periodens resultat	-71,4	304,4
Belopp vid periodens utgång	2 638,4	2 750,5

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2018 KV 4	2017 KV 4	2018 Helår	2017 Helår
Den löpande verksamheten				
Koncernens resultat före skatt	-357,2	-145,4	-71,4	304,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	369,1	146,0	163,9	-239,9
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,9	0,6	92,4	64,5
Förändring av rörelsekapital	-0,3	-2,7	2,8	-3,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,6	-2,1	95,2	61,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av aktier i noterade företag	-	-	-6,0	-
Försäljning av aktier i noterade företag	-	33,9	31,4	33,9
Köp av aktier i noterade företag	-129,5	-115,1	-386,0	-385,1
Försäljning av aktier i noterade företag	61,8	154,5	264,8	494,6
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	-3,5	-103,5	-42,4	-154,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-71,2	-30,2	-138,2	-10,6
Finansieringsverksamheten				
Lämnad utdelning	-	-	-40,7	-31,8
Återköp av egna aktier	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-40,7	-31,8
Periodens kassaflöde	-59,6	-32,3	-83,7	18,7
Likvida medel vid periodens början	187,7	244,0	211,7	193,0
Likvida medel vid periodens slut	128,0	211,7	128,0	211,7

Resultatspecifikation

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 4				
Erhållna utdelningar	-	-	1,8	1,8
Värdeförändringar	-251,5	-13,1	-104,9	-369,1
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	11,3	11,6
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-1,9	-1,9
Resultat före skatt	-251,5	-12,8	-93,3	-357,2

Koncernen 2017	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 4				
Erhållna utdelningar	-	4,0	1,1	5,1
Värdeförändringar	-116,7	-23,4	-16,1	-156,2
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,5	8,2	8,7
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-3,4	-3,4
Resultat före skatt	-116,7	-18,9	-9,6	-145,3

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Helår				
Erhållna utdelningar	38,0	1,0	15,8	54,8
Värdeförändringar	-90,2	-21,6	-48,5	-160,2
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,1	40,1	41,1
Övriga intäkter	-	-	1,6	1,6
Rörelsens kostnader	-	-	-8,4	-8,7
Resultat före skatt	-52,2	-19,5	0,6	-71,4

Koncernen 2017	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Helår				
Erhållna utdelningar	32,6	9,0	12,1	53,7
Värdeförändringar	244,1	-43,7	28,4	228,8
Finansiella intäkter / kostnader	-	2,0	30,0	32,0
Övriga intäkter	-	-	2,4	2,4
Rörelsens kostnader	-	-	-12,5	-12,5
Resultat före skatt	276,7	-32,7	60,4	304,4

Finansiella tillgångar

Koncernen 2018 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	70,0	70,0
Aktier i noterade aktiva innehav	972,8	-	-	972,8
Finansiella placeringar	1 447,1	-	-	1 447,1
Summa	2 419,9	-	70,0	2 489,9

Koncernen 2017 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	113,9	113,9
Aktier i noterade aktiva innehav	1 007,6	-	-	1 007,6
Finansiella placeringar	1 367,3	-	-	1 367,3
Summa	2 374,9	-	113,9	2 488,8

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

Nivå 1: enligt priser på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen 2018 Mkr	
Ingående bokfört värde	113,9
Inköp/aktieägartillskott	12,0
Försäljning	-32,6
Utdelning	-1,0
Värdeförändring	-22,3
Totalt	70,0

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. För direktägda investeringar görs en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts någon finansiering eller transaktion "på armlängds avstånd", och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på företagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara företag med avdrag för justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek mellan det aktuella företaget och gruppen av jämförbara företag. I det fall det finns andra metoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används

dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder. Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas enligt nedanstående värderingstekniker och icke observerbara data som använts för att fastställa det redovisade värdet. Datan nedan representerar ett urval och således inte all indata som använts vid värderingen.

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

Senaste transaktion: Om nyligen avslutad nyemission/aktietransaktion tas denna kurs i beaktande. Därutöver kan högre multiplar appliceras vid hög förväntad tillväxttakt.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2018 KV 4	2017 KV 4	2018 Helår	2017 Helår
Erhållna utdelningar	1,8	1,0	32,8	26,2
Värdeförändringar	-227,3	-140,3	-129,4	176,6
Övriga rörelseintäkter	0,0	-	0,0	0,5
Övriga externa kostnader	-0,2	-0,4	-1,1	-1,3
Rörelseresultat	-225,8	-139,6	-97,7	202,0
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	3,9	4,5	15,7	15,2
Resultat efter finansiella poster	-221,9	-135,2	-82,0	217,2
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat¹	-221,9	-135,2	-82,0	217,2

¹ Uppgiften om periodens resultat överensstämmer i Tractions fall, med totalresultatet, varför någon separat rapport över totalresultat inte presenteras.

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2018 31-dec	2017 31-dec
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	757,8	772,2
Summa anläggningstillgångar	757,8	772,2
Fordringar på koncernföretag	409,5	360,6
Övriga fordringar	0,0	0,0
Finansiella placeringar	888,5	995,1
Kassa och Bank	99,2	150,0
Summa omsättningstillgångar	1 397,2	1 505,7
SUMMA TILLGÅNGAR	2 155,0	2 277,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2 155,0	2 277,6
Kortfristiga skulder	0,0	0,3
Summa kortfristiga skulder	0,0	0,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 155,0	2 277,9

Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen.

Tractionkoncernen

Tractionkoncernen består, förutom av moderbolaget AB Traction, av helägda företag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt bedriver konsultverksamhet till i huvudsak Tractions projektföretag.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Tractions ägande understiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction inte har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Finansiella placeringar framgår i förteckningen över Tractions substansvärde och i balansräkningar för koncernen och moderbolaget i denna rapport. Ett tidigare aktivt noterat innehav redovisas som finansiell placering den dag ägandet understiger 10% av rösterna eller om ägandet understiger 10% av rösterna, från den dag Tractions representant lämnar styrelsen.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva innehav framgår i förteckningen över Tractions substansvärde i denna rapport. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Tractions ägande passerar 10% av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

Onoterade aktiva innehav

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare. Onoterade innehav är företag vars

aktier ej är föremål för organiserad daglig handel dock ej nödvändigtvis en reglerad marknad. Vid notering av ett onoterat innehav eller avnotering av ett noterat företag byter innehavet kategori den dag förändringen sker.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut. Föreslagen utdelning om 3,60 kr/aktie innebär en direktavkastning om 2,18%, dvs $3,60 / 165 * 100$.

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär $2\,638,4 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 178$ kr.

Substansrabatt

Tractions marknadsvärde, där onoterade A-aktier värderats till samma kurs som den noterade B-aktien vid periodens utgång, minus substansvärdet dividerat med substansvärdet vid periodens utgång i procent. Innebär $(178-165) / 178 * 100 = 7,3\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 638 Mkr per 31 december 2018.

Substansvärdeförändring per aktie justerat för lämnad utdelning i procent/Avkastning på substansvärde per aktie

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent. Innebär för 2018 följande; $-4,83 / (186-2,75) * 100 = -2,6\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $-71,4 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = -4,83$ kr. Antalet aktier under 2018 har inte förändrats.