

# TRACTION

## Årsredovisning 2018

### Innehåll

Tractions substansvärde.....	2
Förvaltningsberättelse.....	3
Bolagsstyrningsrapport.....	7
Räkenskaper koncernen.....	12
Räkenskaper moderbolaget.....	15
Noter till de finansiella rapporterna.....	18
Revisionsberättelse .....	42

## Tractions substansvärde

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
<b>Noterade aktiva innehav</b>							
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
<b>Summa</b>					<b>973</b>	<b>37%</b>	<b>66</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Onoterade innehav					70	3%	5
Fordringar aktiva innehav					21	1%	1
<b>Summa</b>					<b>91</b>	<b>3%</b>	<b>6</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>1 064</b>	<b>40%</b>	<b>72</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					419	16%	28
Räntebärande placeringar					1 028	39%	69
Likvida medel					128	5%	9
<b>Summa</b>					<b>1 575</b>	<b>60%</b>	<b>106</b>
<b>TOTALT</b>					<b>2 638</b>	<b>100%</b>	<b>178</b>

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Traction's webbsida: [www.traction.se](http://www.traction.se)

## Verksamhet

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med aktiva ägarintressen i noterade mindre- och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom 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).

## Året i sammandrag

- 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 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
- Avkastningen på aktiva innehav uppgick till -5 procent
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till knappt 1,2 Mdr
- Under 2018 ökade ägandet i BE Group till 22% av aktierna genom förvärv av 316.580 aktier för sammantaget 15 Mkr.
- Ägandet i Nilörngruppen minskade med 300.000 B-aktier (25 Mkr) vartefter Traction's ägande uppgår till 22% av kapitalet och 56% av rösterna.
- Det brittiska teknikföretaget WYG blev under 2018 ett nytt aktivt innehav med anledning av att Traction's ägande under det tredje kvartalet passerade 10% av rösterna. Under 2018 köptes aktier för 48 Mkr och per den 31 december 2018 uppgick ägandet till 15%.
- I januari 2018 avyttrades innehavet i Eitech som Traction har varit delägare i sedan mars 2016. Erhållen likvid under 2018 inkl. amortering av fordringar uppgår till cirka 50 Mkr.
- 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 omvärderades under året med 29 Mkr mot bakgrund av svag ekonomisk utveckling. Efter dessa negativa omvärderingar uppgår Traction's bokförda värde på Ankarsrum Industries koncernen inkl. fordringar till knappt 23 Mkr.

## Sammanfattning av 2018

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 -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. De innehav som påverkade resultatet positivt var Softtronic (28) och OEM International (17). Medan de innehav som belastade resultatet var BE Group (-40), Hifab Group (-17), Drillcon (-15), WYG (-11), Nilörngruppen (-10) och Duroc (-5).

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) vartefter 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.

För detaljerad information om bolagens utveckling hänvisas till respektive bolags webbsida.

#### **Aktiva innehav – onoterade**

Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -20 (-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.

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 2019.

#### **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.

Ränteintäkter uppgick till 37 (30) Mkr och värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -13 (-1) Mkr.

#### **Likviditet**

Tractions likvida medel uppgick till 128 (212) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 1 028 (981) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> uppgick till 397 (436) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 419 (386) 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 sammanlagt för 238 Mkr av totalt 419 Mkr.

#### **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.

## Moderbolaget

AB Traction's resultat för 2018 uppgick till -82 (217) Mkr. Likvida medel uppgick till 99 (150) exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> om 330 (409) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån.

<sup>1</sup> Korta räntebärande placeringar definieras som placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,60 (2,75) kr/aktie motsvarande 53,2 (40,7) Mkr
- Värdeförändringar på noterade aktieinnehav inkl. räntebärande placeringar sedan 31 december 2018 uppgår till cirka 114 Mkr per den 31 mars. Av värdeförändringarna svarar aktiva noterade innehav för 29 Mkr, övriga noterade aktier för 68 Mkr samt räntebärande placeringar i obligationer och liknande instrument för 17 Mkr.

<b>Flerårsöversikt</b>					
<b>Mkr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årets resultat, Mkr	-71	304	401	174	122
Substansvärde, Mkr	2 638	2 751	2 478	2 115	1 979
Substansvärde per aktie, kr	178	186	168	143	133
Vinst per aktie, kr	-5	21	27	12	8
Börskurs vid periodens slut, kr	165	175	146	115	99
Substansvärdeförändring per aktie, %	-3	12	19	9	7
Utdelning per aktie, kr <sup>1</sup>	3,60	2,75	2,15	2,55	2,00
Direktavkastning, %	2,2	1,6	1,5	2,2	2,0

<sup>1</sup> Utdelningen för 2018 avser styrelsens förslag.

För definitioner, se sid 40

## Hållbarhet i Traction's aktiva innehav

Traction är ett investmentföretag med ägarintressen i ett flertal företag inom olika branscher, varierande utvecklingsskede och geografiskt fokus. Traction's möjligheter att påverka utvecklingen i innehaven varierar beroende på ägarandel och andra delägarens villighet att följa Traction's synsätt, men Traction's medarbetare liksom styrelseledamöterna i projektföretagen förväntas alltid tillse så att ledningarna i företagen lägger stor vikt i det löpande hållbarhetsarbetet som måste anpassas utifrån respektive företags situation och lokala förutsättningar.

Traction's utvecklingsmodell baseras på att respektive bolagsledning och styrelse tar fullt ansvar för att respektive företag följer rådande lagar och regler och alltid agerar på ett etiskt och affärsmässigt sunt sätt. Detta innebär att Traction förväntar sig att man aldrig tolererar brott mot mänskliga rättigheter, utpressning, korruption, barn- och tvångsarbete, diskriminering etc. Traction förväntar sig vidare att man analyserar risker och formulerar mål och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker.

Praktiskt taget innebär varje mänsklig aktivitet och företagande någon slags belastning på miljön. En hållbar verksamhet, enligt Traction, ser till att minimera och avväga miljöbelastningen mot den nyttighet verksamheten tillför.

Traction undviker att engagera sig i företag som enligt Traction inte tillför någon egentlig nytta för sin kund eller samhället i stort utan istället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall och annat onödigt lidande. Exempel på detta är företag som sysslar med sprit, droger, tobak, krigsmateriel och spelbolag där syftet

är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Vissa kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Tractions investeringskriterier.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 17 beskrivs Tractions tillämpade principer för finansiell riskhantering.

### Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher, där Nilörngruppen, OEM International och Softtronic som är Tractions största innehav svarar för cirka 6 procent vardera. Av Tractions substansvärde om 2 638 (2 751) Mkr utgör noterade aktiva innehav 37 procent, onoterade aktiva innehav 3 procent, likvida medel, inklusive placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år 24 procent och övriga finansiella tillgångar 44 procent.

### Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj och helägda dotterbolag som äger större innehav i noterade projektbolag. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företaget där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterad kurs. Aktuellt marknadspris är dock, enligt Traction, den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Det är också en risk att värderingen av onoterade innehav, vilket görs av Traction och beskrivs i not 18, varierar från det värde som erhålls vid en extern försäljning. Ränterisken finns huvudsakligen i obligationsportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta- och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

### Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs, samt risker med IT-säkerhet. Andra operativa risker och osäkerheter är att styrelse, ledning eller nyckelpersoner fattar felaktiga beslut vilket kan påverka bolaget negativt. Därtill finns ett beroende av enskilda nyckelpersoner i flera av Tractions innehav, liksom i Tractions centrala organisation.

### Osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningar om den framtida utvecklingen osäker är framförallt hur valuta- och aktiekurser, prisläget för onoterade innehav samt hur olika branscher utvecklar sig.

# Bolagsstyrningsrapport

AB Traction är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ Stockholm. Traction och Tractionkoncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen. Tractionens bolagsordning finns tillgänglig på Tractionens webbplats, traction.se, där det även finns information om Tractionens verksamhet, affärsfilosofi, strategi, beskrivning av aktiva innehav, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm. Denna bolagsstyrningsrapport för 2018 har granskats av bolagets externa revisorer.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högst beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Traction i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.

Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman.

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Tractionens webbplats senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman i enlighet med ABL 7:16. Vid stämman ska verkställande direktören, bolagets revisor, styrelseordföranden samt så många av styrelseledamöterna närvara så att styrelsen är beslutsför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

## Valberedning

Tractionens årsstämma har beslutat att Traction inte ska ha någon valberedning, vilket är ett avsteg från Koden. Anledningen till detta är att ägarbildningen är tydlig i och med att medlemmar i familjen Stillström äger en majoritet av rösterna och att det därtill saknas andra ägare med en betydande ägarandel. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03). Bengt Stillström är inkl. maka kapitalmässigt största ägare i Traction.

## Tractionaktien

Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på årsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst. Styrelsen har erhållit ett bemyndigande att intill nästa årsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2018 till 1 210 153, vilket motsvarar 7,6 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Under 2018 har inga återköp skett. Nedan, tabell. 1, visar Tractionens största aktieägare per 2018-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction minskade under 2018 till 3 005 (3 100).

Tabell. 1

31/12/2018	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital	Andel Röster
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,6%	14,1%
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,5%	14,1%
Petter Stillström inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,7%	40,7%
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag <sup>1</sup>	375 000	1 225 000	1 600 000	10,8%	16,1%
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,7%	5,1%
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5%	5,0%
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7%	0,3%
Esilentio AB		100 000	100 000	0,7%	0,3%
Handelsbanken Fonder AB		78 200	78 200	0,5%	0,3%
SEB Fonder		60 373	60 373	0,4%	0,2%
Holst, Gull May		59 600	59 600	0,4%	0,2%
Övriga		1 095 374	1 095 374	7,4%	3,5%
<b>Summa</b>	<b>1 800 000</b>	<b>12 989 847</b>	<b>14 789 847</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Ägs av medlemmar av fam. Stillström.

## Styrelsen

Vid årsstämman 2018 omvaldes Anders Eriksson, Maria Linde, Peter Malmqvist, Bengt Stillström och Petter Stillström. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande.

Bengt Stillström, född 1943, civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i bl.a. styrelsen för Profilgruppen och Ringvägen Venture. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Anders Eriksson, född 1956. Grundare av Softronic och huvudägare sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl.a. Softronic och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

Maria Linde, född 1966, civilingenjör och Executive MBA. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav 1 250 B-aktier.

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. Chef för Analysguiden hos Aktiespararna, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 aktier.

Petter Stillström, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ledamot i styrelsen för BE Group (ordf), Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.) och OEM International (ordf.). Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om koncernens övergripande mål, strategier, förvärv, avyttringar och investeringar samt fastställer den finansiella rapporteringen och fattar beslut rörande koncernens finansiella struktur. Styrelsen är ansvarig för att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler samt att bolagets informationsgivning är öppen, korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning och instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelse och VD utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Traction styrelse har inte inom sig inrättat några utskott, utan svarar i sin helhet för alla styrelsefrågor. Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbetsformer och effektivitet. Minst en gång per år utvärderar styrelsen särskilt verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas deltar ingen från bolagets ledning. En gång per år initierar styrelseordföranden en utvärdering av styrelsens arbete.



Styrelsen har normalt fem ordinarie sammanträden per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut samt ett separat strategimöte. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter. Under 2018 hölls fyra ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och interna kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades. Vid ett möte utvärderades verkställande direktörens arbete, vid ett möte utvärderade styrelsen sitt eget arbete och vid ett möte behandlades särskilt bolagets framtida strategi och målsättningar. Under 2018 har samtliga beslut varit enhälliga.

2018			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	4/4	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	100 000	4/4	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	100 000	4/4	1/1	ja	ja
Peter Malmqvist	2014	100 000	4/4	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	- <sup>1</sup>	4/4	1/1	nej	nej

<sup>1</sup> VD uppbär lön vilket framgår i not 8.

### Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång per år.

### Ersättningar

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön. Inför 2019 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2018. Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

### Revision

Revisor väljs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2018 valdes Mazars SET Revisionsbyrå AB till revisor och med auktoriserade revisorn Anders Bergman som huvudansvarig. Revisorn granskar AB Traction's årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2018 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

### Revisionskommitté

Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté, men beslutat att styrelsen i sin helhet ska hantera dessa frågor och således utgöra revisionskommitté. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll och tillämpning av redovisningsprinciper under ett styrelsemöte.

### **Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen fastställer årligen en finanspolicy som beskriver när VD ska föra upp väsentliga frågor för beslut i styrelsen. VD rapporterar regelbundet om väsentliga händelser och större värdeförändringar i aktieportföljen till styrelsen.

Väsentliga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare i Tractionkoncernen löpande. I samband med avgivande av delårsrapporter avhandlas vid behov väsentliga värderingsfrågor med bolagets revisor. Traction har ingen separat internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och uppfattningen är att det inte finns något behov av en interrevisionsfunktion och att det inte är ekonomiskt försvarbart. Styrelsen utvärderar även årligen bolagets interna kontrollmiljö.

### **Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Styrelsen föreslår att stämman fattar beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att det för bolagsledningen i centrala Traction tillämpas rimliga anställningsvillkor. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är oförändrade sedan föregående år. Utöver fast lön kan befattningshavare i centrala Traction även erhålla rörlig lön. Bonusavtalen har tak avseende maximal ersättning. Ömsesidig uppsägningstid om maximalt sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Andra avtal om avgångsvederlag finns ej. Utöver ovan nämnda ömsesidiga uppsägningstid, finns det inga avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäl原因 eller om deras anställning upphör som följd av ett uppköp avseende aktier i bolaget.

### **Upplysning avseende tractionaktien**

Totalt antal utestående A-aktier vid årets slut	1 800 000
<u>Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut</u>	<u>12 989 847</u>
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	14 789 847

Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. Röstmässigt största ägare i Traction är Petter Stillström som äger omkring 19 procent av kapitalet och 41 procent av rösterna samt är delägare i Niveau Holding AB. Det finns inga för bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överföra aktierna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende rösträtten, inte heller finns några avtal som innehåller klausuler om ägarförändringar.

Det finns inga väsentliga avtal som bolaget är part i som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett uppköp.

### **Innehav av egna aktier**

Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 av serie B vilket motsvarar 7,6 procent av antalet aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,4 Mkr. Återköp av egna aktier sker i syfte att berika aktieägarna.

Årsstämman 2018 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 procent av alla aktier i bolaget. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2019 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

### **Transaktioner med närstående**

Inga transaktioner har skett med närstående förutom koncerninterna och vad som anges i not 22.

### **Utdelning**

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 3,60 (2,75) kronor per aktie totalt 53,2 (40,7) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Tractions utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

## Utsikter för 2019

Traction kommer de kommande åren att prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven. Därutöver är ambitionen att hitta några nya medelstora företag att engagera sig i där det finns god potential till omvärdering och förutsättningar till långsiktigt stabil lönsamhet. Såväl noterade som onoterade företag är av intresse där vår ägarroll huvudsakligen kommer att utövas genom styrelsen. Vidare är målsättningen att vid passande tillfällen successivt öka investeringarna i övriga noterade aktier och andra tillgångar som bedöms generera attraktiv avkastning. Detta innebär att andelen räntebärande tillgångar kan komma att minska.

Styrelsen skall bestå av affärsmässigt aktiva personer som sympatiserar med Tractions affärsfilosofi och värdegrund. Finansiella placeringar i aktier och obligationer liksom ställande av garantier kommer därutöver att ske i syfte att skapa avkastning på bolagets kapital.

## Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Tractions utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår nedan uppgår föreslagen utdelning till 53 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2018 till 2 638 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 2 149 Mkr. I fritt eget kapital ingår orealiserade värdeförändringar om -25 Mkr.

Med hänsyn till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## Förslag till vinstdisposition

<b>Moderbolaget</b>	
<b>Kronor</b>	<b>2018</b>
<b>Till årsstämmans förfogande står:</b>	
Balanserade vinstmedel från föregående år	2 230 479 136
Årets resultat	-81 977 804
	<hr/>
	2 148 501 332
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 3,60 kr per aktie	53 243 449
I ny räkning överföres	2 095 257 883
	<hr/>
Summa	2 148 501 332

## Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2018	2017
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>			
Erhållna utdelningar	2,18	54,8	53,7
Värdeförändring värdepapper	2,18	-160,3	228,8
Finansiella intäkter / kostnader	7	41,2	32,0
Övriga intäkter		1,6	2,4
<b>Totala intäkter</b>		<b>-62,6</b>	<b>316,9</b>
Rörelsens kostnader	5,6,8	-8,8	-12,5
<b>Resultat före skatt</b>	2	<b>-71,4</b>	<b>304,4</b>
Skatt	9	-	-
<b>Årets resultat<sup>1</sup></b>		<b>-71,4</b>	<b>304,4</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup> (Kr)	10	-4,83	20,58

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

<sup>2</sup> Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

## Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2018 31-dec	2017 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar		-	-
Noterade aktiva innehav	13,18	972,8	1 007,6
Onoterade aktiva innehav	12,18	70,0	113,9
Långfristiga fordringar	14	21,1	8,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 063,9</b>	<b>1 129,8</b>
Övriga fordringar	14	3,1	8,1
Finansiella placeringar	15,18	1 447,1	1 367,3
Lånefordringar	14	-	39,5
Likvida medel		128,0	211,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 578,2</b>	<b>1 626,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 642,0</b>	<b>2 756,4</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
	16		
Aktiekapital		5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		2 632,0	2 744,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 638,4</b>	<b>2 750,5</b>
<b>SKULDER</b>			
Övriga skulder		3,6	5,9
<b>Summa skulder</b>		<b>3,6</b>	<b>5,9</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 642,0</b>	<b>2 756,4</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	5,3	1,1	2471,5	2477,9
Årets resultat			304,4	304,4
<b>Årets resultat tillika totalresultat</b>			<b>304,4</b>	<b>304,4</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (2,15 kr per aktie)			-31,8	-31,8
Återköp av egna aktier			-	-
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>			<b>-31,8</b>	<b>-31,8</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2 744,1</b>	<b>2 750,5</b>
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	5,3	1,1	2744,1	2750,5
Årets resultat			-71,4	-71,4
<b>Årets resultat tillika totalresultat</b>			<b>-71,4</b>	<b>-71,4</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (2,75 kr per aktie)			-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier			-	-
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>			<b>-40,7</b>	<b>-40,7</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2 632,0</b>	<b>2 638,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt		-71,4	304,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	19	163,9	-239,9
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>92,4</b>	<b>64,5</b>
Förändring av rörelsekapital		2,8	-3,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>95,2</b>	<b>61,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Köp av aktier i onoterade företag		-6,0	-
Försäljning av aktier i onoterade företag		31,4	33,9
Köp av aktier i noterade företag		-386,0	-385,1
Försäljning av aktier i noterade företag		264,8	494,6
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar		-42,4	-154,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-138,2</b>	<b>-10,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Lämnad utdelning		-40,7	-31,8
Återköp av egna aktier		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-40,7</b>	<b>-31,8</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-83,7</b>	<b>18,7</b>
Likvida medel vid årets början		211,7	193,0
Likvida medel vid årets slut		128,0	211,7

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredovisas i ovanstående kassaflödesanalys. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att förvalta bolagets likviditet. I kassaflödesanalysen har dessa köp och försäljningar nettoredovisats i posten "förändring av övriga finansiella tillgångar" eftersom de är kortsiktiga.

## Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2018	2017
Erhållna utdelningar	18	32,8	26,2
Värdeförändringar	18	-129,4	176,6
Övriga rörelseintäkter		-	0,5
Övriga externa kostnader	5,6,8	-1,1	-1,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-97,7</b>	<b>202,0</b>
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	7	15,7	15,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-82,0</b>	<b>217,2</b>
Skatt	9	-	-
<b>Årets resultat<sup>1</sup></b>		<b>-82,0</b>	<b>217,2</b>

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

## Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	2018 31-dec	2017 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterföretag	11	120,8	127,2
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	13,18	637,0	645,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>757,8</b>	<b>772,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag	22	409,5	360,6
Övriga fordringar		-	-
Finansiella placeringar	15	888,5	995,1
Kassa och bank		99,2	150,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 397,2</b>	<b>1 505,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 155,0</b>	<b>2 277,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		5,3	5,3
Reservfond		1,1	1,1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
Balanserad vinst		2 230,5	2 054,0
Årets resultat		-82,0	217,2
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 148,5</b>	<b>2 271,2</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 155,0</b>	<b>2 277,6</b>
<b>SKULDER</b>			
Kortfristiga skulder		-	0,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>0,3</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>2 155,0</b>	<b>2 277,9</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	5,3	1,1	2 085,8	2 092,2
Årets resultat			217,2	217,2
<b>Årets resultat</b>			<b>217,2</b>	<b>217,2</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (2,15 kr per aktie)			-31,8	-31,8
Återköp av egna aktier			-	-
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>			<b>-31,8</b>	<b>-31,8</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2 271,2</b>	<b>2 277,6</b>
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2 271,2</b>	<b>2 277,6</b>
Årets resultat			-82,0	-82,0
<b>Årets resultat</b>			<b>-82,0</b>	<b>-82,0</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (2,75 kr per aktie)			-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier			-	-
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>			<b>-40,7</b>	<b>-40,7</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>5,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2 148,5</b>	<b>2 155,0</b>



## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-82,0	217,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	19	129,4	-176,6
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>47,5</b>	<b>40,6</b>
Förändring av rörelseskulder		-	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>47,5</b>	<b>40,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Köp av aktier i noterade företag		-342,3	-357,6
Försäljning av aktier i noterade företag		174,7	421,3
Förändring övriga finansiella tillgångar		159,0	-84,9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-8,6</b>	<b>-21,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering till koncernbolag		34,5	136,0
Utlåning till koncernbolag		-83,4	-41,6
Lämnad utdelning		-40,7	-31,8
Återköp av egna aktier		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-89,6</b>	<b>62,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-50,8</b>	<b>82,1</b>
Likvida medel vid årets början		150,0	67,9
Likvida medel vid årets slut		99,2	150,0

# Noter till de finansiella rapporterna

## Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2018 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 4 april 2019 och kommer att föreläggas årsstämman den 9 maj 2019 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

		Sidnummer
Not 1.	Redovisningsprinciper	19
Not 2.	Segmentsredovisning	24
Not 3.	Ställda säkerheter	24
Not 4.	Vinstdisposition	25
Not 5.	Ersättning till revisorer	25
Not 6.	Leasing (hyra)	25
Not 7.	Finansnetto	26
Not 8.	Personal	26
Not 9.	Skatt på årets resultat	28
Not 10.	Resultat per aktie	29
Not 11.	Aktier i dotterföretag	29
Not 12.	Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav	30
Not 13.	Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	30
Not 14.	Övriga fordringar	31
Not 15.	Finansiella placeringar	31
Not 16.	Eget kapital	32
Not 17.	Finansiell riskhantering	33
Not 18.	Finansiella tillgångar och skulder	34
Not 19.	Kassaflödesanalys	38
Not 20.	Kritiska uppskattningar och bedömningar	38
Not 21.	Upplysningar om moderbolaget	39
Not 22.	Upplysningar om närstående	39
Not 23.	Händelser efter räkenskapsårets utgång	39
	Revisionsberättelse	42

## Not 1. Redovisningsprinciper

### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet moderbolagets redovisningsprinciper.

### Grunder för upprättandet av redovisningen

Traction redovisar alla aktiva innehav, även projektföretag som är dotterföretag, till verkligt värde med värdet förändringen i resultatet. Dotterföretag som tillhandahåller investmentföretagsrelaterade tjänster konsolideras varvid tillgångar och skulder värderas till historiska anskaffningsvärden. Alla belopp anges, om inget annat anges, i miljoner svenska kronor (Mkr). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och moderbolagets och koncernens rapportvaluta är svenska kronor.

### Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Investmentföretag

Tractions verksamhet utgörs av placering av bolagets kapital i syfte att generera avkastning i form av tillväxt i kapitalet och erhållande av utdelningar. Tractions roll som ägare bygger på aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledning. Alla placeringar utvärderas utifrån hur verkligt värde utvecklas och vilken avkastning som genereras på respektive investering. Sammantaget görs bedömningen att definitionen av "investmentföretag" i IFRS 10 träffar in på Traction och att Traction därför tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

Dotterföretag redovisas istället som huvudregel till verkligt värde via resultatet. Undantag görs för centrala dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Sådana dotterföretag konsolideras på samma sätt som företag som inte är investmentföretag konsoliderar sina dotterföretag.

### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

### Grunder för konsolidering

#### Dotterföretag

Dotterföretag som konsolideras är verksamma med central konsultverksamhet/administration eller förvaltning av värdepapper för att underlägga investeringsverksamheten och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Innehav i Tractions operativa projektföretag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

#### Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutadifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

#### Klassificeringar

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar (exklusive finansiella placeringar) och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelser sker från denna princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

#### Intäktsredovisning

Utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden. Reavinst/förlust vid avyttring av aktier redovisas på affärsdagen.

## Operationell leasing

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

## Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

## Finansiella instrument

Från och med 1 januari 2018 infördes IFRS 9 Finansiella instrument. Denna standard ersatte IAS 39 Finansiella instrument, redovisning och värdering. Införandet av IFRS 9 har ej påverkat värdering av finansiella tillgångar och skulder, men en viss förändring i upplysningar samt benämningar, vilka redogöres före nedan samt i noter.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier i noterade företag, aktier i onoterade företag, lånefordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och personalrelaterade skulder.

## Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

## Klassificering och värdering

Införandet av IFRS 9 har medfört en ny bedömningsgrund inför klassificering av finansiella instrument samt nya benämningar för kategorier inom finansiella instrument. Den nya klassificeringsgrunden har dock ej inneburit en ändring i hur finansiella instrument värderas. Nedan redogöres för hur finansiella instrument klassificeras före respektive efter införandet av IFRS 9.

### Redovisning från och med 2018 01 01 i enlighet med IFRS 9

#### *Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är skuldinstrument som förvaltas med målet att realisera instrumentens kassaflöden genom att erhålla avtalsenliga kassaflöden som endast utgörs av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Försäljningar kan undantagsvis förekomma t.ex. till följd av störningar på kapital- och penningmarknad eller i nära anslutning till instrumentets förfallotidpunkt. Ett krav för att en finansiell tillgång ska kunna redovisas till upplupet anskaffningsvärde är att de avtalsenliga kassaflödena enbart utgörs av återbetalning på utestående fordran och ränta på utestående fordran. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Tillgångar i denna värderingskategori är föremål för reservering för förväntade kreditförluster. Kreditförluster inom Traction har historiskt varit mycket begränsat.

#### *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Denna kategori består av två undergrupper, dels finansiella skulder som utgör innehav för handelsändamål, dels finansiella skulder som vid första redovisningstillfället identifierats som tillhörig denna kategori (Fair Value Option). Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Till denna grupp hör finansiella placeringar och aktier, vilken även inkluderar dotterföretag som enligt regler för investmentföretag, värderas till verkligt värde. Tillgångarna förvaltas och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad risk/investeringsstrategi. Se not 18 för värdering av finansiella instrument.

### Redovisning till och med 2017 12 31 i enlighet med IAS 39

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Principen gäller för alla finansiella instrument förutom avseende de som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

## Lånefordringar och Kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, förutsatt inget nedskrivningsbehov, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknats vid anskaffningstidpunkten.

#### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Denna kategori består av två undergrupper; Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

#### **Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"**

Till denna grupp hör finansiella placeringar och aktier, vilken även inkluderar dotterföretag som enligt regler för investmentföretag, värderas till verkligt värde. Tillgångarna förvaltas och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad risk/investeringsstrategi. Se not 18 för värdering av finansiella instrument.

#### **Nedanstående områden inom finansiella instrument har ej påverkats pga införandet av IFRS 9**

#### **Säkringsredovisning**

Tractions räntebärande placeringar är i såväl SEK som i utländsk valuta och då huvudsakligen i Euro, USD och NOK men andra valutor kan förekomma. Säkring sker i normalfallet med valutaterminer. Investeringar i utländska aktier valutasäkras i normalfallet inte. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen. Säkringsredovisning tillämpas för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av valutarisker. Säkring till verkligt värde innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

#### **Verkligt värde fastställs enligt följande:**

Noterade och onoterade innehav värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS 13 Värdering till verkligt värde. För beskrivning av verkligt värdevärdering, se not 18.

#### **Andra finansiella skulder**

I denna kategori redovisas räntebärande och icke-räntebärande skulder som inte innehas i handelssyfte. Värderingen görs till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- undervärden periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder värderas till anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

#### **Nedskrivningar**

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde i enlighet med IAS 36. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

#### **Beräkning av återvinningsvärdet**

Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### **Återföring av nedskrivningar**

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om en senare ökning indikerats efter det att nedskrivningen gjordes. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

#### **Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid beaktas inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Se vidare under rubriken Moderbolaget.

#### **Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar**

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig ackumulerade avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod och eventuell nedskrivning. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod samt avskrivningsmetoden omprövas årligen och justeras vid behov.

### **Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:**

Inventarier, verktyg och installationer 20%

### **Aktiekapital**

Innehav av egna aktier redovisas som minskning av det egna kapitalet. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid för avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

### **Avsättningar**

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

### **Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden**

#### **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 bonusbetalningar när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

#### **Avgiftsbestämda planer**

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan, vilken regleras med försäkringspremier.

### **Upplysningar om segment**

Koncernen tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. Tractions segment motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier, utifrån hur ledningen följer upp verksamheten. Traction delar upp sina intäkter i tre typer (se not 2), men dessa områden följs ej vad gäller resultatnivåer eller andra nyckeltal. Ledningens uppföljning av verksamheten grundar sig på bedömning av verksamheten totalt och Traction redovisar därför endast ett segment.

### **Kassaflödesanalysen**

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden.

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredo visas i kassaflödesanalyserna. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalyserna har dessa köp och försäljningar nettoredo visats eftersom de är kortsiktiga i enlighet med IAS 7.22 (b), 23A.

### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### **Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2019 eller senare**

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas från och med att tillämpning är obligatorisk. Någon förtidstillämpning planeras inte.

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

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer).

RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall 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 skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

### **Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS**

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2018 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jmf med årsredovisningen för 2017.

#### **Dotterföretag och intresseföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv kommer även fortsättningsvis att ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

#### **Koncernbidrag och aktieägartillskott**

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

#### **Skatt**

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. För detaljerad information se not 9.

## Not 2. Resultatspecifikation

I redovisningen presenteras aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav samt finansiella placeringar/övrigt för att ge en specifikation över koncernens intäkter. Aktiva noterade innehav består av koncernens innehav i noterade innehav där ägarandelen överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva onoterade innehav består av onoterade innehav vilka utgörs av såväl helägda företag som företag utan bestämmande inflytande. Finansiella placeringar/övrigt består av finansiella placeringar i aktier och räntebärande värdepapper samt övrigt. Den väsentliga skillnaden mellan kategorierna är att de noterade innehaven värderas till en noterad kurs medan onoterade innehav värderas enligt värderingstekniker beskrivna i not 18.

<b>Koncernen 2018</b>				
<b>Helår</b>	<b>Aktiva innehav noterade</b>	<b>Aktiva innehav onoterade</b>	<b>Finansiella placeringar / övrigt</b>	<b>Totalt</b>
Erhållna utdelningar	38,0	1,0	15,8	54,8
Värdeförändringar	-90,2	-21,6	-48,5	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,1	40,1	41,2
Övriga intäkter	-	-	1,6	1,6
Rörelsens kostnader	-	-	-8,8	-8,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-52,2</b>	<b>-19,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-71,4</b>

<b>Koncernen 2017</b>				
<b>Helår</b>	<b>Aktiva innehav noterade</b>	<b>Aktiva innehav onoterade</b>	<b>Finansiella placeringar / övrigt</b>	<b>Totalt</b>
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
<b>Resultat före skatt</b>	<b>276,7</b>	<b>-32,7</b>	<b>60,4</b>	<b>304,4</b>

<b>Fördelning - nettotillgångar</b>			
<b>Mkr</b>	<b>2018</b>		<b>2017</b>
Aktiva innehav noterade	972,8		1 007,6
Aktiva innehav onoterade	70,0		113,9
Övrigt	1 595,6		1 629,0
<b>Summa</b>	<b>2 638,4</b>		<b>2 750,5</b>

## Not 3. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>Mkr</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	20,0 <sup>1</sup>	-	20,0 <sup>1</sup>	-
<b>Summa</b>	<b>20,0</b>	<b>-</b>	<b>20,0</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Avser tecknings- och garantiåtagande i nyemission i Ovzon AB. Emissionen slutfördes i januari 2019.

Moderbolaget har lämnat en borgen för de kreditengagemang som erfordras för att ett helägt dotterbolag i koncernen ska kunna genomföra terminsaffärer och affärer i derivat i utländsk valuta.



## Not 4. Vinstdisposition

### Moderbolaget

Kronor	2018
<b>Till årsstämman förfogande står:</b>	
Balanserade vinstmedel från föregående år	2 230 479 136
Årets resultat	-81 977 804
	2 148 501 332
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 3,60 kr per aktie	53 243 449
I ny räkning överföres	2 095 257 883
Summa	2 148 501 332

## Not 5. Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdraget avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,1	0,1
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	-	-	-	-
Summa	0,2	0,2	0,1	0,1

## Not 6. Leasing (främst lokalhyra)

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Under året betalda	0,9	0,9	-	-
Avgifter inom 1 år	1,1	0,9	-	-
Mellan 1 år och 3 år	2,1	-	-	-
Senare än 3 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileasavgifter	3,2	0,9	-	-

## Not 7. Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	41,6	32,3	8,7	7,0
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	7,5	8,5
Räntekostnader	-0,5	-0,3	-0,4	-0,3
<b>Summa</b>	<b>41,2</b>	<b>32,0</b>	<b>15,7</b>	<b>15,2</b>

## Not 8. Personal

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Medelantalet anställda	4 <sup>1</sup>	6	-	-
<i>Varav män</i>	4	5	-	-

<sup>1</sup> Per den 31 december 2018 uppgick antalet anställda till 4 varav 1 kvinna

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Styrelse och ledande befattningshavare, 5 (6) pers.	0,6	0,6	0,3	0,3
- varav <i>tantier</i>	-	-	-	-
Övriga anställda	3,2	5,7	-	-
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>3,8</b>	<b>6,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Övriga personalkostnader	-	-	-	-
Sociala avgifter	1,3	1,9	0,1	0,1
Övriga personalkostnader	0,3	0,3	-	-
<b>Summa övriga personalkostnader</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>5,4</b>	<b>8,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

Pensionskostnader är redovisad netto, efter gottgörelser från Tractions pensionsstiftelse med 0,7 (0,9).

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

#### Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämman beslut till 300 (300) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 300 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna har erhållit 100 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 60 års ålder. Någon pensionsutbetalning har ännu inte skett. Därefter utgår en livsvarig pension samt en årlig familjepension. Pensionsutfästelsen är utställd med 1993 som bas och skall höjas därefter enligt Alectas normer, det totala åtagandet uppgår per 31 december 2018 till i cirka 9 (11,5) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelse.

#### Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2018 lön om totalt 312 (318) tkr. VDs grundlön uppgår till 312 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 1 270 (1 045) tkr. Avseende VDs framtida pensionering har under 2018 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2019-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet

uppgår till 14,1 (12,4) Mkr per den 31 december 2018 och täcks av kapitalet i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

#### Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2018

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
<b>Styrelseledamöter</b>							
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	9,0
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	14,1
<b>Summa</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>23,1</b>

#### Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2017

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
<b>Styrelseledamöter</b>							
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	11,5
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	12,4
<b>Summa</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>23,9</b>

<b>Könsfördelning - styrelse och företagsledning</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Styrelse (andel kvinnor)	20%	20%
Övriga ledande befattningshavare (andel kvinnor)	0%	0%

#### Pensioner

Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan. Utöver ovan nämnda möjliga framtida pensionsförpliktelser för tidigare VD Bengt Stillström och nuvarande VD Petter Stillström, finns det inga pensionsförpliktelser i koncernen.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande: att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor.

## Not 9. Skatt på årets resultat

<b>Koncernen</b>		
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Mkr</b>		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Övriga skatter	-	-
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avstämning effektiv skatt, koncernen</b>		
Resultat före skatt	-71,4	304,4
Skatt enligt gällande skattesats 22%	15,7	-67,0
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	-18,1	46,8
Förändring av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-2,9	-1,5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	10,9	25,1
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5,6	-3,2
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till cirka 65 Mkr. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster och är inte tidsbegränsade. Om underskottsavdragen kan komma att utnyttjas är beroende på flera osäkra faktorer, främst om det kommer att finnas koncernbidragsmöjligheter mellan bolag som har skattemässiga underskott och bolag med överskott. Moderbolaget har inga väsentliga underskott utan underskotten finns i Tractions centrala dotterbolag. Då den huvudsakliga intjäningen sker i Tractions moderbolag som är skattemässigt investmentbolag samtidigt som verksamheten i dotterbolagen är begränsad finns osäkerhet om och när underskotten kan utnyttjas. Det har därför bedöms att det inte går att uppskatta när nyttjade är sannolikt, varvid dessa underskott inte har aktiverats som uppskjuten skattefordran.

### Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- Intäktsräntor är skattepliktiga medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla.
- Mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill.
- Realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst tio procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.
- Schablonintäkten uppgick till 7,4 (5,9) Mkr.
- Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad ska uppstå i moderbolaget.
- Moderbolagets skattemässiga underskott är obetydliga.

## Not 10. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2018 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om -71,4 (304,4) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2018 uppgående till 14 790 (14 790) tusen.

	Koncernen	
	2018	2017
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (Mkr)	-71,4	304,4
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året (Tusental)	14 790,0	14 790,0
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning<sup>1</sup> (Kr)</b>	<b>-4,83</b>	<b>20,58</b>

<sup>1</sup> Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

## Not 11. Aktier och andelar i dotterföretag

### Aktier och andelar i dotterföretag

Mkr	Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående bokfört värde	127,2	104,5
Aktieägartillskott	-	55,7
Nedskrivning	-6,4	-33
Försäljning	-	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>120,8</b>	<b>127,2</b>

### Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde	Eget kapital
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	100%	31,6	31,6
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%	34,0	260,4
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%	15,2	170,6
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	50 000	100%	40,0	163,9
<b>Summa</b>					<b>120,8</b>	<b>626,5</b>

### Aktier ägda av dotterföretag och konsolideras i Traktionskoncernen

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
Traction Branding AB	556757-6318	Stockholm	100%
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	100%
Edilen AB	556652-7791	Stockholm	100%
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100%
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	100%
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	100%

## Not 12. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

### Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående bokfört värde	113,9	181,9	-	-
Inköp/aktieägartillskott	12,0	-	-	-
Försäljning	-32,6	-33,9	-	-
Utdelning	-1,0	-9,0	-	-
Värdeförändring	-22,3	-25,1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>70,0</b>	<b>113,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Specifikation av aktier i onoterade företag

Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel
Ankarsrum Industries AB <sup>1</sup>	556215-7098	Ankarsrum	10 000	100,0%	100,0%
Mönsterås Metall AB	556053-9552	Kalmar	4 980	49,0%	49,0%
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	49,9%	49,9%
Sigicom AB	556207-1547	Älvsjö	348 300	22,0%	22,0%

<sup>1</sup> Företaget ägs av ett dotterföretag till Traction AB och konsolideras inom Tractionkoncernen. Däremot konsolideras ej detta bolags dotterföretag, vilka utgörs av Ankarsrum Fastighets AB, Ankarsrum Kitchen AB och Ankarsrum Motors AB. De hanteras i enlighet med reglerna för investmentbolag, vilket även gäller för övriga bolag i denna företeckning.

## Not 13. Aktier och andelar i noterade aktiva innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående bokfört värde	1 007,6	882,1	645,0	513,6
Inköp	65,1	29,4	65,1	29,4
Försäljning	-25,0	-148,0	-	-80,9
Värdeförändring	-74,9	244,1	-73,0	182,9
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>972,8</b>	<b>1 007,6</b>	<b>637,0</b>	<b>645,0</b>

## Specifikation av noterade aktiva innehav 2018

Bolag	Antal	Koncern	Moderbolag	Andel av	Andel av
	1000	bokfört	bokfört	kapital %	röster %
	aktier	värde	värde		
BE Group	2 903	104,3	104,3	22,3	22,3
Drillcon	24 000	144,0	144,0	53,8	53,8
Duroc	3 885	88,2	88,2	10,0	10,0
Hifab Group	32 744	77,9	77,9	53,8	54,8
Nilörngruppen	2 490	169,6		21,8	55,5
OEM International	886	168,8	168,8	3,8	10,0
Softronic	11 539	166,2		21,9	20,3
WYG	10 970	53,8	53,8	15,0	15,0
<b>Summa aktiva innehav</b>		<b>972,8</b>	<b>637,0</b>		

## Specifikation av noterade aktiva innehav 2017

Bolag	Antal	Koncern	Moderbolag	Andel av	Andel av
	1000	bokfört	bokfört	kapital %	röster %
	aktier	värde	värde		
BE Group	2 586	129,3	129,3	19,9	19,9
Drillcon	24 000	166,8	166,8	53,8	53,8
Duroc	3 885	92,9	92,9	10,0	10,0
Hifab Group	32 744	99,2	99,2	53,8	54,8
Nilörngruppen	2 790	215,5		24,5	57,0
OEM International	886	156,8	156,8	3,8	10,0
Softronic	11 539	147,1		21,9	20,3
<b>Summa aktiva innehav</b>		<b>1007,6</b>	<b>645,0</b>		

## Not 14. Övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fordringar aktiva innehav <sup>1</sup>	21,1	43,5	-	-
Övriga fordringar	3,1	12,4	-	-
<b>Summa</b>	<b>24,1</b>	<b>55,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Se not 22.

## Not 15. Finansiella placeringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Övriga aktieplaceringar	418,6	385,9	418,6	364,3
Räntebärande placeringar	1 028,4	981,4	469,9	630,9
<b>Summa finansiella placeringar</b>	<b>1 447,0</b>	<b>1 367,3</b>	<b>888,5</b>	<b>995,1</b>

## Not 16. Eget kapital

### Aktiekapital

Per 2018-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 333 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 200 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 000 000) med kvotvärde 1/3 krona.

### Rösträtt per aktieslag

Aktie av serie A berättigar till 10 röster och aktie av serie B berättigar till en röst.

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Föregående års fria egna kapital efter lämnad vinstutdelning, eventuella återköp samt årets resultat utgör balanserat resultat. I moderbolaget utgör balanserade vinstmedel och årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

### Återköpta egna aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 aktier av serie B vilket motsvarar 7,6 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 14 789 847 st.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning per aktie om 3,60 (2,75) kr, motsvarande 53,2 (40,7) Mkr. Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 9 maj 2019. Under året har utdelning utbetalats om 2,75 kr per aktie, motsvarande 40,7 Mkr.

### Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknads förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2018 att återköpa aktier. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att öka aktieägarvärdet. Det finns ingen beslutad återköpsplan av bolagets aktier. Styrelsen föreslår att även bolagsstämman 2019 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.



## Not 17. Finansiell riskhantering

De typer av finansiella risker som Tractionkoncernen möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av t ex valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Tractionens operationella risker minimeras av interna rutiner för riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

### Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk samt likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändring i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i Tractionens verksamhet.

Koncernens aktier i aktiva onoterade företag uppgår till 70 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 7 Mkr.

Koncernens aktier i aktiva noterade företag uppgår till 973 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 97 Mkr.

Koncernens aktier i övriga noterade företag uppgår till 419 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 42 Mkr.

### Valutarisk

Traction är ett investmentbolag och har inte någon naturlig transaktionsexponering. Endast i de fall det sker en investering i ett utländskt värdepapper uppstår en valutaexponering. Därutöver finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet samt i delar av obligationsportföljen. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter. Det har med anledning av ovanstående inte gått att göra någon meningsfull känslighetsanalys.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Det finns inga räntebärande skulder i den konsoliderade Tractionkoncernen, vilket innebär att ränterisken i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms som låg. Ränterisken är, med nuvarande placeringar, främst hänförlig till koncernens räntebärande placeringar.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Tractionens likviditetsrisk är begränsad eftersom en betydande del av tillgångarna utgörs av likvida medel, räntebärande placeringar och likvida börsnoterade aktier.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Traction. Traction är exponerat för kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen mot motparter. Traction placerar från tid till annan också i högavkastande räntepapper med motsvarande högre risk. Detta görs riskfördelat på flera instrument och löptider. I styrelsens arbetsordning regleras vilka beslut som tas av VD respektive styrelse.

De principer som beaktas vid individuell nedskrivning av finansiella tillgångar redogörs för i not 1.

### Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Den finansiella strategin i Tractionens moderbolag och Tractionens innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Tractionens finanspolicy definierar ansvar och befogenheter rörande all verksamhet relaterad till finansieringen av koncernen. Hit hör bland annat upptagande av krediter, valutahantering, finansiering och likviditetshantering. Policyen definierar även processer kring den interna kontrollen. Finanspolicy genomgås årligen och fastställs av styrelsen i AB Traction.

## Not 18. Finansiella tillgångar och skulder

### Verkligt värde

Vid fastställande av verkligt värde för noterade aktier och värdepapper används officiella noteringar på bokslutsdagen. Redovisat värde för korta fordringar och skulder överensstämmer med verkligt värde. Verkligt värde för fordringar och skulder med rörlig ränta motsvarar dess redovisade värde. Tractions räntebärande placeringar är i såväl SEK som utländsk valuta och då huvudsakligen Euro, USD och NOK men andra valutor kan förekomma. Säkring sker i normalfallet med valutaterminer. Investeringar i utländska aktier valutasäkras i normalfallet inte. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen. Säkringsredovisning tillämpas i enlighet med vad som anges i not. 1. Verkligt värde för onoterade innehav fastställs i enlighet med vad som anges under not 1 redovisningsprinciper. Samtliga tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen värderas enligt fair value option.

### Klassificering av finansiella instrument från och med 1 januari 2018 (IFRS 9)

Koncernen 2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>					
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i onoterade aktiva företag	70,0			70,0	70,0
Aktier i noterade aktiva företag	972,8			972,8	972,8
Kortfristiga fordringar/skulder		24,1		24,1	24,1
Finansiella placeringar	1 443,5		3,6	1 447,1	1 447,1
Likvida medel		128,0		128,0	128,0
<b>Totalt</b>	<b>2 486,2</b>	<b>152,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2 642,0</b>	<b>2 642,0</b>

### Klassificering av finansiella instrument till och med 31 december 2017 (IAS 39)

Koncernen 2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>					
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i onoterade aktiva företag	113,9			113,9	113,9
Aktier i noterade aktiva företag	1 007,6			1 007,6	1 007,6
Kortfristiga fordringar/skulder		55,9		55,9	55,9
Finansiella placeringar	1 365,2		2,1	1 367,3	1 367,3
Likvida medel		211,7		211,7	211,7
<b>Totalt</b>	<b>2 486,7</b>	<b>267,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2 756,4</b>	<b>2 756,4</b>

Den fjärde kategorin avser övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka uppgår till 3,6 (5,9) Mkr.

Klassificering av finansiella instrument från och med 1 januari 2018 (IFRS 9)

Koncernen 2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	54,8			54,8
Värdeförändringar	-145,9		-14,4	-160,3
Finansiella intäkter		41,2		41,2
Övriga intäkter		1,6		1,6
Rörelsens kostnader				-8,8
<b>Totalt</b>	<b>-91,0</b>	<b>42,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>-71,4</b>

Klassificering av finansiella instrument till och med 31 december 2017 (IAS 39)

Koncernen 2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	53,7			53,7
Värdeförändringar	220,9		7,9	228,8
Finansiella intäkter		32,0		32,0
Övriga intäkter		2,4		2,4
Rörelsens kostnader				-12,5
<b>Totalt</b>	<b>274,6</b>	<b>34,4</b>	<b>7,9</b>	<b>304,4</b>

Klassificering av finansiella instrument från och med 1 januari 2018 (IFRS 9)

Moderbolaget 2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>					
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i noterade aktiva företag	637,0			637,0	637,0
Fordringar/skulder		409,5		409,5	409,5
Finansiella placeringar	888,5			888,5	888,5
Likvida medel		99,2		99,2	99,2
<b>Totalt</b>	<b>1 525,5</b>	<b>508,7</b>	<b>-</b>	<b>2 034,2</b>	<b>2 034,2</b>

Klassificering av finansiella instrument till och med 31 december 2017 (IAS 39)

Moderbolaget 2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>					
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i noterade aktiva företag	645,0			645,0	645,0
Fordringar/skulder		360,6		360,6	360,6
Finansiella placeringar	995,1			995,1	995,1
Likvida medel		150,0		150,0	150,0
<b>Totalt</b>	<b>1 640,1</b>	<b>510,6</b>	<b>-</b>	<b>2 150,7</b>	<b>2 150,7</b>

Den fjärde kategorin avseende övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 0 (0,3) Mkr.

#### Klassificering av finansiella instrument från och med 1 januari 2018 (IFRS 9)

Moderbolaget 2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt verkligt värde
Resultat per kategori av finansiella instrument				
Utdelningar	32,8			32,8
Värdeförändringar	-129,4			-129,4
Övriga intäkter				-
Finansiella intäkter/kostnader	15,7			15,7
Övriga externa kostnader				-1,1
<b>Totalt</b>	<b>-80,9</b>			<b>-82,0</b>

#### Klassificering av finansiella instrument till och med 31 december 2017 (IAS 39)

Moderbolaget 2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt verkligt värde
Resultat per kategori av finansiella instrument				
Utdelningar	26,2			26,2
Värdeförändringar	176,0		0,6	176,6
Övriga intäkter		0,5		0,5
Finansiella intäkter/kostnader	15,2			15,2
Övriga externa kostnader				-1,3
<b>Totalt</b>	<b>217,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>217,2</b>

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer.

Nivå 1: enligt priser noterade 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

Koncernen 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Mkr</b>				
<b>Finansiella tillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>2 419,9</b>	<b>-</b>	<b>70,0</b>	<b>2 489,9</b>

Koncernen 2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Mkr</b>				
<b>Finansiella tillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>2 374,9</b>	<b>-</b>	<b>113,9</b>	<b>2 488,8</b>

### Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

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

### Värdering av onoterade innehav

Bolag	Kapital andel	Röst andel	Netto-omsättning	Rörelse-resultat	Balans-omslutning	Eget kapital
Ankarsrum Industries AB <sup>1</sup>	100,0%	100,0%	125,5	-8,1	93,6	16,9
Mönsterås Metall AB	49,0%	49,0%	161,7	-0,8	92,3	25,9
Recco Holding AB	49,9%	49,9%	37,9	4,5	56,7	46,8
Sigicom AB	22,0%	22,0%	94,6	16,1	67,2	58,7

<sup>1</sup> Företaget ägs av ett dotterföretag till Traction AB och konsolideras inom Tractionkoncernen. Däremot konsolideras ej detta bolags dotterföretag, som utgörs av Ankarsrum Fastighets AB, Ankarsrum Kitchen AB och Ankarsrum Motors AB. De hanteras i enlighet med reglerna för investmentbolag, vilket även gäller för övriga bolag i denna företeckning.

### Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång.

### 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.

Tractions onoterade aktiva innehav verkar i olika branscher med varierande marknadsförutsättningar och konkurrenskraft. Kundberoendet varierar liksom beroendet av nyckelpersoner. Vid värderingen av innehaven tillämpas nämnda principer men en läsare måste vara införstådd med att känsligheten i respektive värdering är beroende på vilka parametrar och antaganden som används och det är inte relevant eller ens korrekt att på en aggregerad nivå beräkna en känslighet baserat endast på förändringar i diskonteringsränta, vinstutveckling och andra eventuellt antagna parametrar eftersom värderingen av innehaven baseras på en sammanvägd bedömning där de ingående parametrarnas betydelse varierar beroende på rådande omständigheter och förutsättningar. För att beräkna känsligheten kan konstateras att en 10 procent värdeförändring på nämnda innehav inkl. fordringar på dessa innebär en resultateffekt om cirka 9 Mkr vilket motsvarar cirka 0,35 procent av Tractions egna kapital.

Ankarsrum Industries AB är ett ägarbolag till de helägda dotterbolagen Ankarsrum Motors AB, Ankarsrum Kitchen AB och Ankarsrum

Fastighets AB. Mot bakgrund av svag ekonomisk utveckling hänförligt till lågt kapacitetsutnyttjande i bolagets produktionslinor för elmotorer har innehavet omvärderats med sammantaget -29 Mkr. Den egenägda köksmaskinen Ankarsrum Original utvecklades stabilt där det finns en positiv expansionsplan för kommande år med stigande volymer på flera exportmarknader. Sammantaget uppgick Ankarsrum Industries koncernens omsättning till drygt 125 Mkr och rörelseresultatet till cirka -8 Mkr. Under 2018 har Traction tillskjutit netto cirka 8 Mkr i likviditet till Ankarsrum Industries koncernen. Verkligt värde på innehavet i Ankarsrum Industries inklusive fordringar om cirka 13 Mkr uppgår till cirka 23 Mkr, se not 22. Transaktioner mellan bolagen i Ankarsrum sker till marknadspris.

Under det första kvartalet 2018 investerade Traction 6 Mkr i Mönsterås Metall AB och blev därmed ny storägare med 49% av aktierna. Mönsterås Metall förvärvade samtidigt Ankarsrum Diecasting AB av Traction för bokfört värde (2 Mkr). Innehavet i Recco Holding består av ett finansiellt starkt moderbolag med likvida nettotillgångar om cirka 36 Mkr samt det rörelsedrivande dotterbolaget, Recco AB.

I Tractionens onoterade innehav är det vanligt förekommande att det finns aktieägaravtal som bl.a. innebär hembudsliknande klausuler mellan aktieägarna såsom ömsesidiga begränsningar i möjligheten att avyttra aktierna till utomstående parter.

## Not 19. Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Under året erhållna räntor	41,2	32,0	15,7	15,2
Under året erhållna utdelningar	54,8	53,7	32,8	26,2
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
Värdeförändring värdepapper	160,3	-228,8	129,4	-176,6
Avskrivningar	-	-	-	-
Övrigt	3,6	-11,1	-	-
<b>Summa</b>	<b>163,9</b>	<b>-239,9</b>	<b>-129,4</b>	<b>-176,6</b>

## Not 20. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Tractionens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 1. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

### Onoterade innehav

I värderingsprinciper, som beskrivs i not 1, anges hur värdering skett av onoterade innehav. Se även not 18.

### Aktiva majoritetsägda innehav

I enlighet med reglerna för investmentföretagsredovisning samt IAS 28p 1, redovisas aktiva innehav till verkligt värde. Därigenom görs ingen konsolidering utan innehaven redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt.

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpning av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha en betydande effekt på de finansiella rapporterna i perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade innehav värderas till verkligt värde, enligt de metoder som beskrivs i not 1. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga på marknaden kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar.

### Aktivering av underskottsavdrag

Utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande. Se även Not 9.

## Not 21. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svenskregistrerat aktiebolag med verksamhetsort i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska börs i Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlsgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2018 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa innehaven värderas till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

## Not 22. Upplysningar om 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 året. 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.

### Koncernen

Fordringar på aktiva innehav uppgick till 21 Mkr (43). Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar från aktiva innehav uppgick till 39 (42) Mkr. Under året har Traction köpt tjänster av Nilörngruppen för 0,1 Mkr, samt sålt tjänster till Ankarsrumkoncernen för 1,2 Mkr och till Sigicom och Mönsterås Metall för 0,3 Mkr.

Lån till aktiva onoterade dotterbolag (Mkr):

Ingående balans	Netto (Amortering, nedskrivning, nyutlåning)	Utgående balans	Betalda räntor	Räntevillkor
19	2	21	1,0	Stibor 3M 3 % till 4 %

### Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare

Mellan Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 8 Personal. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 8 Personal.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag och med sina dotterföretag, se not 11-13. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Moderbolagets fordringar på koncernföretag uppgick till 409,5 (360,6) Mkr. Moderbolagets ränteintäkter från koncernföretag uppgick till 7,5 (8,5) Mkr.

## Not 23 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,60 (2,75) kr/aktie motsvarande 53,2 (40,7) Mkr
- Värdeförändringar på noterade aktieinnehav inkl. räntebärande placeringar sedan 31 december 2018 uppgår till cirka 114 Mkr per den 31 mars. Av värdeförändringarna svarar aktiva noterade innehav för 29 Mkr, övriga noterade aktier för 68 Mkr samt räntebärande placeringar i obligationer och liknande instrument för 17 Mkr.

## 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. Dvs 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 före och 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.



### Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. I den mån de tre angivna reglerna strider mot varandra gäller de i den ordning de uppräknats ovan, vilket framför allt kan innebära ett stridande mot begreppet rättvisande bild.

Stockholm den 3 april 2019

Petter Stillström  
Verkställande direktör

Anders Eriksson  
Styrelseledamot

Peter Malmqvist  
Styrelseledamot

Bengt Stillström  
Styrelseordförande

Maria Linde  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 3 april 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Traction (publ), org nr 556029-8654

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2018.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 koncernen enligt god revisionssed 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.

### 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 koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Innehav och värdering av finansiella tillgångar är de särskilt betydelsefulla områdena.

Som framgår av årsredovisningens balansräkningar består av moderbolagets och koncernens tillgångar huvudsakligen av finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde.

Vi har fokuserat på detta område eftersom posterna utgör en väsentlig del av den finansiella rapporten samt innefattar ledningens bedömningar.

Vi har tagit del av de beräkningsmodeller som används för att fastställa verkligt värde för de innehav som saknar noterad kurs. Vi har bedömt rimligheten i gjorda antaganden som företagsledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen.

Vi har direkt från kontoförande institut erhållit en förteckning över moderbolagets och koncernens värdepappersinnehav. Innehaven har kontrollerats, liksom de noterade kurserna, mot moderbolagets och koncernens uppställningar.

### Amman information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av en Årsberättelse.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 detta avseende.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 koncernredovisningen 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 revisions sed 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 koncernredovisningen.

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2018 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 koncernens 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, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Mazars SET Revisionsbyrå AB, BOX 1317, 111 83 Stockholm, utsågs till AB Traction (publ) revisor av bolagsstämman den 8 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan den 28 maj 2015.

Stockholm den 3 april 2019  
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman  
Auktoriserad revisor