

### Perioden juli - september

- Resultatet efter skatt uppgick till -80 (141) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade -116 (105) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 0 (8) Mkr
  - Finansiella placeringar 36 (28) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -5,40 (9,52) kr
- Substansvärdet per aktie minskade med 3 procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka -11 procent

### Perioden januari - september

- Resultatet efter skatt uppgick till 261 (286) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 103 (198) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 1 (-8) Mkr
  - Finansiella placeringar 162 (102) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 17,66 (19,32) kr
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka 9 procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 192 (178) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 10 (11) procent justerat för lämnad utdelning

### Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav sedan 30 september uppgår till 3 Mkr per den 15 oktober 2019

#### Kort om Traction

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

## Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 30/9 2019.

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	42,00	22%	22%	122	4%	8
Drillcon	24 000	5,60	54%	54%	134	5%	9
Duroc	3 752	24,00	10%	10%	90	3%	6
Hifab Group	32 744	2,44	54%	55%	80	3%	5
Nilörngruppen	2 700	56,10	24%	57%	151	5%	10
OEM International	886	213,00	4%	10%	189	7%	13
Softronic	11 589	16,16	22%	20%	187	7%	13
<b>Summa</b>					<b>954</b>	<b>34%</b>	<b>64</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Onoterade innehav					58	2%	4
Fordringar aktiva innehav					27	1%	1
<b>Summa</b>					<b>86</b>	<b>3%</b>	<b>5</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>1 040</b>	<b>37%</b>	<b>70</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					520	18%	35
Räntebärande placeringar <sup>1</sup>					1 130	40%	77
Likvida medel					157	6%	11
<b>Summa</b>					<b>1 807</b>	<b>63%</b>	<b>123</b>
<b>TOTALT</b>					<b>2 846</b>	<b>100%</b>	<b>192</b>

<sup>1</sup>Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 500 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -3,2 Mkr

NYCKELTAL	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	10	11	-3
Substansvärde per aktie, kr	192	203	178
Börskurs vid periodens slut, kr	195	178	165
Substansrabatt, %	1	12	7

## VD:s kommentar

Efter ett starkt halvår uppvisar Traction ett negativt resultat om 80 Mkr för det tredje kvartalet. Detta innebär att resultatet för 2019 hittills summerar till 261 Mkr motsvarande en avkastning om 10 procent.

Resultatförsämringen beror på svag kursutveckling för de aktiva noterade innehaven om -116 Mkr (-11%) efter en avkastning om +19% (219 Mkr) under det första halvåret.

Tractions finansiella aktieplaceringar har under året utvecklats väl och bidrar med 130 Mkr varav 36 Mkr under det tredje kvartalet.

### PERIODEN JULI - SEPTEMBER

#### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till -80 (141) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -95 (130) Mkr och erhållna utdelningar om 1 (3) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 15 (10) Mkr.

#### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -116 (105) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -11 procent. Värdeförändringar uppgick till -116 (105) Mkr och utdelningar till 0 (0) Mkr. Nilörngruppen belastade med -39 Mkr och OEM International med -32 Mkr.

Innehavet i det brittiska teknikföretaget WYG avyttrades i juli då samtliga förutsättningar för TetraTechs bud förklarats uppfyllda. Erhållen likvid uppgick till 91 Mkr.

Traction förvärvade 210 000 aktier i Nilörngruppen för cirka 11,7 Mkr (55,7 kr/st).

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 KV 3
BE Group	-6
Drillcon	-11
Duroc	-15
Hifab Group	-9
Nilörngruppen	-39
OEM International	-32
Softronic	-5
WYG Plc	1
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>-116</b>

<sup>1</sup>Inklusive utdelningar.

#### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 0 Mkr (8) Mkr.

#### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 36 (28) Mkr, fördelat på aktier 32 (18) Mkr och räntebärande placeringar 4 (10) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 31 (16) Mkr och utdelningar uppgick till 1 (2) Mkr.

Traction förvärvade knappt 2,3 miljoner aktier i bemannings- och rekryteringsföretaget Poolia för cirka 12 Mkr (5,3 kr/st), vilket innebär att Traction är bolagets näst största aktieägare med 8 procent av kapitalet och drygt 4 procent av rösterna.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -9 (0) Mkr och ränteintäkter till 13 (10) Mkr.

Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Nordic Waterproofing (44 Mkr), Volkswagen (42 Mkr), DNB ASA (42 Mkr), Skanska (40 Mkr), Stora Enso (36 Mkr), Novo Nordisk (34 Mkr) samt BW Offshore (31 Mkr). Dessa svarar sammantaget för 268 Mkr av totalt 520 Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 30 september till 1 138 (1 028) Mkr, varav 500 (395) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 638 (633) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

## PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER

### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 261 (286) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 164 (209) Mkr och erhållna utdelningar om 64 (53) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 38 (30) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 10,1 (11,1) procent justerat för lämnad utdelning om 53 Mkr.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 103 (198) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 9 procent. Värdeförändringar uppgick till 58 (161) Mkr och utdelningar till 45 (37) Mkr. Softronic bidrog med 32 Mkr och WYG med 32 Mkr.

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 9 mån
BE Group	23
Drillcon	-1
Duroc	5
Hifab Group	6
Nilörngruppen	-20
OEM International	26
Softronic	32
WYG Plc	32
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>103</b>

<sup>1</sup>Inklusive utdelningar.

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 1 Mkr (-8) Mkr, vilket inkluderar erhållen utdelning om 3 Mkr samt omvärdering av aktier -12 Mkr och lånefordringar om +9 Mkr.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 162 (102) Mkr, fördelat på aktier 130 (72) Mkr och räntebärande placeringar 32 (30) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 114 (57) Mkr och utdelningar uppgick till 16 (15) Mkr. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -4 (1) Mkr och ränteintäkter till 36 (29) Mkr.

### Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 157 (128) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 1 130 (1 028) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> uppgick till 500 (395) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 520 (419) Mkr.

En lämnad kortfristig kredit om 50 Mkr under det andra kvartalet amorterades under det tredje kvartalet.

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

### Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 september till 2 846 (2 638) Mkr motsvarande 192 (178) kr per aktie. Antal aktier per 30 september 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 Tractions resultat för perioden januari – september uppgick till 214 (140) Mkr. Likvida medel uppgick till 59 (99) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> om 435 (290) Mkr. 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, samt placeringar som förfaller till betalning inom 12 månader.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning har ägt rum under perioden utöver utbetalning av utdelning enligt beslut på årsstämman. Det har förekommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

### Redovisningsprinciper

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

IFRS 16 som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare, har inte inneburit några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning, då dess belopp är oväsentliga.

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

### Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

14 feb 2020	Bokslutskommuniké 2019
6 maj 2020	Delårsrapport januari-mars 2020
6 maj 2020	Årsstämma 2019, kl. 17.00 Stockholm
17 juli 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
23 okt 2020	Delårsrapport januari-september 2020
16 feb 2021	Bokslutskommuniké 2020

Informationen lämnades för offentliggörande  
den 16 oktober 2019 kl. 13.00

Stockholm den 16 oktober 2019

Petter Stillström  
verkställande direktör

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

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 KV 3	2018 KV 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Erhållna utdelningar	1,4	2,5	64,4	53,1	54,8
Värdeförändringar	-94,7	130,0	164,3	208,8	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	14,5	9,7	37,8	29,5	41,2
Övriga intäkter	1,6	0,4	2,8	1,2	1,6
Rörelsens kostnader	-2,7	-1,9	-8,1	-6,9	-8,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-79,9</b>	<b>140,8</b>	<b>261,2</b>	<b>285,8</b>	<b>-71,4</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>-79,9</b>	<b>140,8</b>	<b>261,2</b>	<b>285,8</b>	<b>-71,4</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup> (Kr)	-5,40	9,52	17,66	19,32	-4,83
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790

<sup>1</sup> Uppgiften om periodens resultat överensstämmer för Traction 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 i sammandrag

Mkr	2019 30-sep	2018 30-sep	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	-	0,0	0,0
Lånefordringar	19,9	28,6	21,1
Aktier och andelar m.m.	1 012,0	1 313,4	1 042,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 031,9</b>	<b>1 342,0</b>	<b>1 063,9</b>
Övriga omsättningstillgångar	0,8	3,0	3,1
Finansiella placeringar	1 653,3	1 466,7	1 447,0
Lånefordringar	7,5	-	-
Likvida medel	156,8	187,7	128,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 818,4</b>	<b>1 657,4</b>	<b>1 578,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 850,4</b>	<b>2 999,3</b>	<b>2 642,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 846,3	2 995,5	2 638,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 846,3</b>	<b>2 995,5</b>	<b>2 638,4</b>
Kortfristiga skulder	4,0	3,9	3,6
<b>Summa skulder</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>2 850,4</b>	<b>2 999,3</b>	<b>2 642,0</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019 30-sep	2018 30-sep	2018 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 638,4	2 750,5	2 750,5
Utdelning till aktieägarna	-53,2	-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	261,2	285,8	-71,4
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 846,3</b>	<b>2 995,5</b>	<b>2 638,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 KV 3	2018 KV 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Koncernens resultat före skatt	-79,9	140,8	261,2	285,8	-71,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	94,7	-126,3	-164,3	-205,2	163,9
Betald skatt	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14,8</b>	<b>14,4</b>	<b>96,9</b>	<b>80,6</b>	<b>92,4</b>
Förändring av rörelsekapital	1,5	-0,1	2,7	3,0	2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>16,3</b>	<b>14,4</b>	<b>99,5</b>	<b>83,6</b>	<b>95,2</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Köp av aktier i noterade företag	-	-	-	-6,0	-6,0
Försäljning av aktier i noterade företag	-	2,8	-	31,4	31,4
Köp av aktier i noterade företag	-97,1	-90,1	-184,7	-256,5	-386,0
Försäljning av aktier i noterade företag	198,0	67,5	273,7	203,0	264,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	-140,6	-53,2	-106,6	-38,8	-42,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-39,7</b>	<b>-73,0</b>	<b>-17,6</b>	<b>-66,9</b>	<b>-138,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Lämnad utdelning	-	-	-53,2	-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-53,2</b>	<b>-40,7</b>	<b>-40,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23,4</b>	<b>-58,7</b>	<b>28,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-83,7</b>
Likvida medel vid periodens början	180,1	246,3	128,0	211,7	211,7
Likvida medel vid periodens slut	156,8	187,7	156,8	187,7	128,0



## Resultatspecifikation

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>KV 3</b>				
Erhållna utdelningar	-	-	1,4	1,4
Värdeförändringar	-115,9	-	21,2	-94,7
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,1	14,4	14,4
Övriga intäkter	-	-	1,6	1,6
Rörelsens kostnader	-	-	-2,7	-2,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-115,9</b>	<b>0,1</b>	<b>35,9</b>	<b>-79,9</b>

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>KV 3</b>				
Erhållna utdelningar	-	-	2,5	2,5
Värdeförändringar	105,4	8,1	16,5	130,0
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	9,4	9,7
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-1,9	-1,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>105,4</b>	<b>8,4</b>	<b>27,0</b>	<b>140,8</b>

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>9 mån</b>				
Erhållna utdelningar	45,3	2,7	16,4	64,4
Värdeförändringar	57,7	-2,7	109,3	164,3
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,5	37,3	37,8
Övriga intäkter	-	-	2,8	2,8
Rörelsens kostnader	-	-	-8,1	-8,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>103,0</b>	<b>0,5</b>	<b>157,9</b>	<b>261,2</b>

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>9 mån</b>				
Erhållna utdelningar	37,0	1,0	15,1	53,1
Värdeförändringar	160,6	-9,5	57,5	208,8
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,8	28,9	29,5
Övriga intäkter	-	-	1,2	1,2
Rörelsens kostnader	-	-	-6,9	-6,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>197,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>95,9</b>	<b>285,8</b>

## Finansiella tillgångar

Koncernen 30 september 2019 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade innehav	-	-	58,4	58,4
Aktier i noterade aktiva innehav	953,6	-	-	953,6
Finansiella placeringar	1 653,3	-	-	1 653,3
<b>Summa</b>	<b>2 606,9</b>	<b>-</b>	<b>58,4</b>	<b>2 665,3</b>

Koncernen 31 december 2018 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<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>

### Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

## Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen 2019-KV3 Mkr	
Ingående bokfört värde	69,0
Inköp/aktieägartillskott	0,0
Försäljning	0,0
Värdeförändring <sup>1</sup>	-10,6
<b>Totalt</b>	<b>58,4</b>

<sup>1</sup> Varav 2,7 Mkr motsvaras av erhållen utdelning.

## Värdering av finansiella instrument i nivå 3

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

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

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

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

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 KV 3	2018 KV 3	2019 9 mån	2018 9 mån	2018 Helår
Erhållna utdelningar	1,4	2,4	40,2	31,0	32,8
Värdförändringar	-39,4	95,2	163,1	97,9	-129,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,5	0,0	-
Övriga externa kostnader	-0,1	-0,2	-0,9	-0,8	-1,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-38,0</b>	<b>97,4</b>	<b>202,8</b>	<b>128,1</b>	<b>-97,7</b>
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	4,3	3,1	11,2	11,8	15,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,8</b>	<b>100,5</b>	<b>214,0</b>	<b>139,9</b>	<b>-82,0</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>-33,8</b>	<b>100,5</b>	<b>214,0</b>	<b>139,9</b>	<b>-82,0</b>

<sup>1</sup> Uppgiften om periodens resultat överensstämmer för Traction med totalresultatet varför någon separat rapport över totalresultat inte presenteras.

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 30-sep	2018 30-sep	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar	719,9	880,3	757,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>719,9</b>	<b>880,3</b>	<b>757,8</b>
Fordringar på koncernföretag	426,1	417,5	409,5
Övriga fordringar	0,0	0,1	0,0
Finansiella placeringar	1 111,4	920,7	888,5
Kassa och bank	58,7	158,5	99,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 596,1</b>	<b>1 496,8</b>	<b>1 397,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 316,0</b>	<b>2 377,1</b>	<b>2 155,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 315,7</b>	<b>2 376,8</b>	<b>2 155,0</b>
Kortfristiga skulder	0,3	0,3	0,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>2 316,0</b>	<b>2 377,1</b>	<b>2 155,0</b>

## 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. Beräkningar baseras på exakta siffror vilket innebär att avvikelse kan förekomma p.g.a. avrundning.

### 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 procent av rösterna eller om ägandet understiger 10 procent 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 procent 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.

### Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär  $2\,846 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 192$  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 multiplicerat med -1. Innebär  $((194,5 - 192) / 192 \cdot 100) \cdot -1 = 1,3\%$

### Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 846 Mkr per 30 september 2019.

### 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 perioden följande;  $17,66 / (178,4 - 3,60) \cdot 100 = 10,1\%$ .

### Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär  $261,2 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 17,66$  kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.

## Granskningsrapport

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

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för AB Traction (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 oktober 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman

Auktoriserad revisor