

### Perioden oktober - december

- Resultatet efter skatt uppgick till 155 (-357) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 107 (-251) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 9 (-13) Mkr
  - Finansiella placeringar 42 (-92) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 10,46 (-24,14) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 6 (-12) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka 11 procent
- Ny storägare (14,2%) i det brittiska AIM-listade bolaget Driver Group Plc

### Perioden januari - december

- Resultatet efter skatt uppgick till 416 (-71) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 209 (-52) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 10 (-20) Mkr
  - Finansiella placeringar 204 (7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 28,12 (-4,83) kr
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka 21 (-5) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 42 procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 203 (178) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 16 (-3) procent justerat för lämnad utdelning

### Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav sedan 31 december uppgår till -14 Mkr per den 13 februari 2020
- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,20 (3,60) kr/aktie

#### Kort om Traction

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

## Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 31/12 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	35,90	22%	22%	104	3%	7
Drillcon	24 000	6,14	54%	54%	147	5%	10
Duroc	3 335	30,80	9%	9%	103	3%	7
Hifab Group	32 744	2,42	54%	55%	79	3%	5
Nilörngruppen	2 700	68,90	24%	57%	186	6%	13
OEM International	886	250,00	4%	10%	222	7%	15
Softronic	11 589	16,62	22%	20%	193	6%	13
Driver Group Plc	7 395	8,92	14%	14%	66	2%	4
<b>Summa</b>					<b>1 100</b>	<b>37%</b>	<b>74</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Onoterade innehav					66	2%	4
Fordringar aktiva innehav					22	1%	1
<b>Summa</b>					<b>88</b>	<b>3%</b>	<b>6</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>1 188</b>	<b>40%</b>	<b>80</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					571	19%	39
Räntebärande placeringar <sup>1</sup>					1 071	36%	72
Likvida medel					171	6%	12
<b>Summa</b>					<b>1 813</b>	<b>60%</b>	<b>123</b>
<b>TOTALT</b>					<b>3 001</b>	<b>100%</b>	<b>203</b>

<sup>1</sup>Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 447 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -4 Mkr

NYCKELTAL	2019 Helår	2018 Helår
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	16	-3
Substansvärde per aktie, kr	203	178
Börskurs vid periodens slut, kr	195	165
Substansrabatt, %	4	7

## VD:s kommentar

Traction uppvisar ett helårsresultat om 416 Mkr vilket innebär en substansvärdeökning om 16 procent justerat för lämnad utdelning. Resultatet överstiger tidigare rekordresultat från 2016 om 401 Mkr. Sett till avkastning på Tractions hela kapital i en allmänt stark börsmarknad är dock resultatet modest vilket beror på att en betydande andel av tillgångarna utgörs av räntebärande placeringar, av vilka en stor del dessutom består av företagscertifikat med marginell avkastning. Avkastningen på de aktiva noterade innehaven uppgick till cirka 21 procent och för övriga noterade aktier till hela 42 procent.

### PERIODEN OKTOBER- DECEMBER

#### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 155 (-357) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 143 (-369) Mkr och erhållna utdelningar om 2 (2) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 13 (12) Mkr.

#### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog till resultatet med 107 (-251) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 11 (-20) procent. Värdeförändringar uppgick till 107 (-251) Mkr och utdelningar till 0 (0) Mkr. Nilörngruppen bidrog med 35 Mkr och OEM International med 33 Mkr.

Traction förvärvade 7 395 000 aktier i det brittiska AIM-listade bolaget Driver Group Plc, motsvarande en investering om cirka 52 Mkr och ägarandel om 14,2% av kapitalet och rösterna. Driver Group Plc är ett brittiskt konsultbolag och en av de globalt ledande aktörerna inom tvistehantering främst med inriktning mot bygg-, infrastruktur- och energisektorerna under varumärkena Driver Trett och Diales. Bolaget erbjuder dessutom tjänster inom traditionell teknisk projektledning och rådgivning under varumärket Driver Project Services.

Driver Group Plc har 26 kontor i 14 länder och omsatte under 2018/2019 knappt £60 M.

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 KV 4
BE Group	-18
Drillcon	13
Duroc	25
Hifab Group	-1
Nilörngruppen	35
OEM International	33
Softronic	5
Driver Group Plc	14
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>107</b>

<sup>1</sup>Inklusive utdelningar.

#### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 9 Mkr (-13) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 9 (-13) Mkr där 8 Mkr avser aktier.

#### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 42 (-92) Mkr, fördelat på aktier 34 (-88) Mkr och räntebärande placeringar 8 (-4) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 32 (-89) Mkr och utdelningar uppgick till 2 (1) Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -4 (-14) Mkr och ränteintäkter till 13 (10) Mkr.

Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Volkswagen (46 Mkr), DNB ASA (42 Mkr), Nordic Waterproofing (41 Mkr), Stora Enso (41 Mkr), BW Offshore (33 Mkr) samt Skanska (32 Mkr). Dessa svarar sammantaget för 235 Mkr av totalt 571 Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 31 december till 1 075 (1 028) Mkr, varav 447 (395) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 628 (633) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

## PERIODEN JANUARI - DECEMBER

### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 416 (-71) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 307 (-160) Mkr och erhållna utdelningar om 66 (55) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 51 (41) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 16 (-3) procent justerat för lämnad utdelning om 53 Mkr.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 209 (-52) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 21 (-5) procent. Värdeförändringar uppgick till 164 (-90) Mkr och utdelningar till 45 (38) Mkr. OEM International bidrog med 59 Mkr och Softronic med 37 Mkr.

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

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 Helår
BE Group	5
Drillcon	12
Duroc	31
Hifab Group	5
Nilörngruppen	15
OEM International	59
Softronic	37
WYG Plc	32
Driver Group Plc	14
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>209</b>

<sup>1</sup> Inklusive utdelningar.

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 10 Mkr (-20) Mkr, vilket inkluderar erhållen utdelning om 3 Mkr, omvärdering av aktier -3 Mkr och lånefordringar om +9 Mkr samt ränteintäkter om 1 Mkr.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 204 (7) Mkr, fördelat på aktier 163 (-17) Mkr och räntebärande placeringar 41 (24) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 145 (-33) Mkr och utdelningar uppgick till 18 (16) Mkr vilket sammantaget motsvarar en avkastning om cirka 42 procent. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -8 (-13) Mkr och ränteintäkter till 49 (37) Mkr.

### Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 171 (128) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 1 075 (1 028) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> uppgick till 447 (395) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 571 (419) Mkr.

<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 31 december till 3 001 (2 638) Mkr motsvarande 203 (178) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st. motsvarande 8 procent), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

### Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,20 (3,60) kr/aktie motsvarande 62 (53) Mkr.

Utdelningsförslaget är i linje med bolagets utdelningspolitik som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget.

### Moderbolaget

AB Tractions resultat för 2019 uppgick till 317 (-82) Mkr. Likvida medel uppgick till 54 (99) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> om 403 (330) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån. Se not 1 ovan.

### 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

Tractions väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav liksom beroende av enskilda nyckelpersoner i de företag där Traction har ägarintressen. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Tractions årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

### Redovisningsprinciper

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

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.

### Valberedning

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

### Årsstämma

Årsstämma hålls onsdagen den 6 maj 2020 kl. 17.00 på T-House, lokal Christofer Columbus, Engelbrektsplan 1 i Stockholm. Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast tre veckor före årsstämman.

**Kommande informationstillfällen**

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

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

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

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

Stockholm den 14 februari 2020

Petter Stillström  
verkställande direktör

*Denna information är sådan som AB Traction skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappershandel. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 februari 2020 kl. 13.30 CET.*

AB Traction  
Box 3314  
103 66 Stockholm  
Org.nr 556029-8654

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 KV 4	2018 KV 4	2019 Helår	2018 Helår
Erhållna utdelningar	1,8	1,8	66,2	54,8
Värdeförändringar	143,1	-369,1	307,4	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	13,2	11,6	51,0	41,2
Övriga intäkter	0,4	0,4	3,1	1,6
Rörelsens kostnader	-3,7	-1,9	-11,7	-8,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>154,8</b>	<b>-357,2</b>	<b>415,9</b>	<b>-71,4</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>154,8</b>	<b>-357,2</b>	<b>415,9</b>	<b>-71,4</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup> (Kr)	10,46	-24,15	28,12	-4,83
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	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 31-dec	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Lånefordringar	22,0	21,1
Aktier och andelar m.m.	1 166,1	1 042,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 188,1</b>	<b>1 063,9</b>
Övriga omsättningstillgångar	1,0	3,1
Finansiella placeringar	1 645,7	1 447,0
Lånefordringar	-	-
Likvida medel	171,4	128,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 818,1</b>	<b>1 578,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 006,2</b>	<b>2 642,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 001,1	2 638,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 001,1</b>	<b>2 638,4</b>
Kortfristiga skulder	5,1	3,6
<b>Summa skulder</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>3 006,2</b>	<b>2 642,0</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019 30-sep	2018 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 638,4	2 750,5
Utdelning till aktieägarna	-53,2	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-
Periodens resultat	415,9	-71,4
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 001,1</b>	<b>2 638,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 KV 4	2018 KV 4	2019 Helår	2018 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Koncernens resultat före skatt	154,8	-357,2	415,9	-71,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-143,1	369,1	-307,4	163,9
Betald skatt	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11,7</b>	<b>11,9</b>	<b>108,5</b>	<b>92,4</b>
Förändring av rörelsekapital	1,0	-0,3	3,6	2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6</b>	<b>112,2</b>	<b>95,2</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Köp av aktier i onoterade företag	-	-	-	-6,0
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-	31,4
Köp av aktier i noterade företag	-130,6	-129,5	-315,3	-386,0
Försäljning av aktier i noterade företag	72,5	61,8	346,3	264,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	60,0	-3,5	-46,5	-42,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>2,0</b>	<b>-71,2</b>	<b>-15,6</b>	<b>-138,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Lämnad utdelning	-	-	-53,2	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-53,2</b>	<b>-40,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>14,6</b>	<b>-59,6</b>	<b>43,4</b>	<b>-83,7</b>
Likvida medel vid periodens början	156,8	187,7	128,0	211,7
Likvida medel vid periodens slut	171,4	128,0	171,4	128,0



## Resultatspecifikation

Koncernen 2019 KV 4	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	-	1,8	1,8
Värdförändringar	106,5	8,8	27,8	143,1
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,7	12,7	13,2
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-3,7	-3,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>106,5</b>	<b>9,4</b>	<b>39,0</b>	<b>154,8</b>

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

Koncernen 2019 Helår	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	45,1	2,7	18,4	66,2
Värdförändringar	164,2	6,0	137,3	307,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,2	49,8	51,0
Övriga intäkter	-	-	3,1	3,1
Rörelsens kostnader	-	-	-11,7	-11,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>209,3</b>	<b>9,9</b>	<b>196,8</b>	<b>415,9</b>

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

## Finansiella tillgångar

Koncernen 31 december 2019 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade innehav	-	-	66,5	66,5
Aktier i noterade aktiva innehav	1 099,6	-	-	1 099,6
Finansiella placeringar	1 645,7	-	-	1 645,7
<b>Summa</b>	<b>2 745,3</b>	<b>-</b>	<b>66,5</b>	<b>2 811,8</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>0,0</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 Mkr	2019
Ingående bokfört värde	70,0
Inköp/aktieägartillskott	0,0
Försäljning	0,0
Värdetförändring	-3,5
<b>Totalt</b>	<b>66,5</b>

## 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 4	2018 KV 4	2019 Helår	2018 Helår
Erhållna utdelningar	1,8	1,8	41,9	32,8
Värdeförändringar	98,1	-227,3	261,2	-129,4
Övriga rörelseintäkter	-	-	0,5	-
Övriga externa kostnader	-0,2	-0,2	-1,1	-1,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>99,6</b>	<b>-225,8</b>	<b>302,4</b>	<b>-97,7</b>
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	3,8	3,9	15,0	15,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>103,5</b>	<b>-221,9</b>	<b>317,4</b>	<b>-82,0</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>103,5</b>	<b>-221,9</b>	<b>317,4</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 31-dec	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Aktier och andelar	825,9	757,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>825,9</b>	<b>757,8</b>
Fordringar på koncernföretag	428,2	409,5
Övriga fordringar	-	-
Finansiella placeringar	1 111,8	888,5
Kassa och Bank	53,7	99,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 593,8</b>	<b>1 397,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 419,6</b>	<b>2 155,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>2 419,2</b>	<b>2 155,0</b>
Kortfristiga skulder	0,5	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>2 419,6</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 avvikelser 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  $3\,001\,000\,000 / 14\,789\,847 = 203$  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  $((195-203)/203*100)*-1 = 3,9\%$

### Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 3 001 Mkr per 31 december 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;  $28,12/(178,4-3,60)*100 = 16,1\%$ .

### Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär  $415,9*1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 28,12$  kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.