

Perioden juli - september

- Resultatet efter skatt uppgick till 270 (-80) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade 164 (-116) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 42 (0) Mkr
 - Finansiella placeringar 67 (36) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 18,26 (-5,40) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 11 procent inklusive lämnad utdelning
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka 21 procent

Perioden januari - september

- Resultatet efter skatt uppgick till -226 (261) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -82 (103) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 30 (1) Mkr
 - Finansiella placeringar -166 (162) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -15,25 (17,66) kr
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till cirka -8 procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 183 (203) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie minskade med 8 (+10) procent inklusive lämnad utdelning

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav efter kvartalets slut uppgår till 23 Mkr per den 22 oktober 2020.

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. Tractionens 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. Tractionens aktie handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på www.traction.se.

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 30/9 2020.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	3 005	34,40	23%	23%	103	4%	7
Drillcon	24 000	6,08	54%	54%	146	5%	10
Driver Group PLC	8 138	5,76	16%	16%	47	2%	3
Hifab Group	32 944	2,44	54%	55%	80	3%	5
Nilörngruppen	3 000	36,20	26%	58%	109	4%	7
OEM International	886	289,00	4%	10%	256	9%	17
Softronic	11 589	18,62	22%	20%	216	8%	15
Summa					957	35%	65
Onoterade aktiva innehav							
Onoterade innehav					103	4%	7
Fordringar aktiva innehav					12	0%	1
Summa					115	4%	8
Summa aktiva innehav					1 072	39%	72
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ¹					417	15%	28
Räntebärande placeringar ²					890	33%	60
Likvida medel					334	12%	23
Summa					1 642	61%	111
TOTALT					2 713	100%	183

¹ Sedan den 1 juli 2020 är Duroc omklassificerat från kategorin Noterade aktiva innehav till Övriga noterade aktier då Traction inte längre är engagerad i styrelsen samt att ägandet sedan tidigare understiger 10 % av röstetalet. Marknadsvärdet per den 30/9 uppgick till 84 Mkr. Ägandet uppgår till 3 138 026 aktier motsvarande 8,1 % av aktierna och rösterna. Tractions syn på Duroc påverkas inte av denna omklassificering som endast är en konsekvens av de redovisningsprinciper som Traction tillämpar.

² Inklusivt räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 366 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -4,0 Mkr.

NYCKELTAL	2020 jan-sep	2019 jan-sep	2019 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	-8	10	16
Substansvärde per aktie, kr	183	192	203
Börskurs vid periodens slut, kr	176	195	195
Substansrabatt, %	4	-1	4

VD:s kommentar

Tractions resultat för det tredje kvartalet uppgår till 270 Mkr vilket innebär en forstätt återhämtning efter en synnerligen svag inledning på året. De aktiva noterade innehaven utvecklades överlag stabilt med en sammantagen värdeförändring om 21 procent där innehaven i Softronic och OEM International bidrar mest i absoluta tal. Dessa uppvisar, i likhet med flera andra noterade företag, även en god resultatutveckling trots pågående pandemi.

Vi lever i en osäker värld där politiker och andra beslutsfattare snabbt ändrar spelplanen för oss alla. Stängningen av flera länder i världen i våras är ett exempel på detta där man kan konstatera att en total stängning, jämfört med Sveriges mer uthålliga strategi, inte inneburit att pandemin stoppats. Den ekonomiska skadan har däremot förvärrats av detta agerande, vilket Sverige som EU medlem nu tvingas vara med och finansiera.

Rådande risk för utdelningsförbud för företag som erhållit permitteringsstöd är ett annat exempel där spelplanen snabbt ändrats eller är oklar. Först ger man stöd till företagen så att dessa inte ska varsla sin personal; dvs stödet är riktat till de anställda som med relativt marginell lönesänkning och minskad arbetstid fick behålla sina anställningar och ekonomiska trygghet. Men nu när stöden är utbetalade och det stora flertalet återgått till full arbetstid har en oklarhet uppstått om huruvida de företag som erhållit stöd i framtiden ska kunna dela ut upparbetade medel.

Att politiker och myndighetspersoner inte inser att just osäkerheten är det största problemet och inte reglerna som sådana är för mig ett gåta. Detta gäller tyvärr inom många områden.

Vi har tidigare värdesatt starka balansräkningar och företag utan betydande skuldsättning. Trots att detta inneburit lägre

hävstång för aktieägarna, större trygghet för de anställda samt högre skatteintäkter för staten.

Vår lärdom av den politiska hanteringen är att vi behöver se över kapitalstrukturen i alla våra innehav och aktivt verka för väsentligt högre skuldsättning och därmed mer sårbara företag vilket politiker borde inse är samhällsekonomiskt riskabelt.

Men vi kan inte som ägare leva med osäkerheten att inte ha full rådighet över det kapital som upparbetats; där en tidigare återhållsam utdelningspolitik nu riskerar att bestraffas. Genom att flytta kapitalet till ägarna får dessa bättre möjligheter att hjälpa de bolag som är i behov av finansiell förstärkning.

I framtida kriser är det också mycket sannolikt att finansiellt svagare företag kommer erbjudas mer stöd än finansiellt välkapitaliserade företag. Där den senare kategorin utgör ryggraden för den privata sysselsättningen och skattebasen i landet.

PERIODEN JULI - SEPTEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 270 (-80) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 265 (-95) Mkr och erhållna utdelningar om 1 (1) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 7 (15) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 164 (-116) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 21 procent. Värdeförändringar uppgick till 164

(-116) Mkr och utdelningar till 0 (0) Mkr. Softronic bidrog med 49 Mkr och OEM International med 43 Mkr. Innehavet i Duroc har omklassificerats från kategorin Aktiva innehav till övriga noterade aktier, se not 1 på sid 2.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2020 KV 3
BE Group	21
Drillcon	21
Driver	-7
Hifab Group	18
Nilörngruppen	19
OEM international	43
Softronic	49
Resultat noterade aktiva innehav	164

¹Inklusive utdelningar som uppgick till 0 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 42 Mkr (0) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 45 (0) Mkr, omvärdering av lånefordringar -3 (0) Mkr och utdelning 0 (0) Mkr. Innehavet i Ankarsrum Industries omvärderades med 30 Mkr mot bakgrund av stark volymökning och ljusa framtidsutsikter för den helägda hushållsassistenten Ankarsum Assistent Original™. Vidare har de negativa omvärderingar som belastade resultatet under det första kvartalet reverserats då utvecklingen i allmänhet överträffar vad som befarades i början av den pågående pandemin. Amortering av lånefordringar har skett med 8 Mkr.

Under perioden investerades ett mindre belopp i Tengai AB som är ett nyetablerat företag specialiserat inom AI-teknik inom rekrytering och personbedömning. Bolaget erbjuder en automatiserad intervjurobot som säkerställer en fördomsfri och effektiv rekryteringsprocess. Se vidare tengai-unbiased.com. Tractions ägande uppgår till cirka 20 procent.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 67 (36) Mkr, fördelat på aktier 38 (32) Mkr och räntebärande placeringar 30 (4) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 37 (31) Mkr och utdelningar till 1 (1) Mkr. Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Duroc (84 Mkr) som under perioden uppvisade en värdeförändring om 10 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 22 (-9) Mkr och ränteintäkter till 7 (13) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick per den 30 september till 894 (1 138) Mkr, varav 366 (500) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 528 (638) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till -226 (261) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -247 (164) Mkr och erhållna utdelningar om 3 (64) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 26 (38) Mkr. Substansvärdet minskade under perioden med 8 (16) procent justerat för lämnad utdelning om 62 Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -82 (103) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -8 procent. Värdeförändringar uppgick till -83 (58) Mkr och utdelningar till 1 (45) Mkr. Nilörngruppen belastade resultatet med -89 Mkr och Duroc med -24 Mkr fram till 30 juni vartefter innehavet ingår i övriga noterade aktier. Sammantaget uppgår värdeförändringen på Duroc till -14 Mkr.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2020 9 mån
BE Group	-4
Drillcon	-1
Driver	-23
Duroc ²	-24
Hifab Group	1
Nilörngruppen	-89
OEM international	35
Softronic	23
Resultat noterade aktiva innehav	-82

¹ Inklusive utdelningar som uppgick till 0 Mkr.

² Avser perioden jan-juni vartefter innehavet ingår i övriga noterade aktier. Värdeförändring 9 mån uppgår till -14 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 30 Mkr (1) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 33 Mkr (-12), erhållen utdelning till 0 (3) Mkr och omvärdering av lånefordringar -3 (9) Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav belastade resultatet med -166 (162) Mkr, fördelat på aktier -160 (130) Mkr och räntebärande placeringar -6 (32) Mkr. Den svaga utvecklingen förklaras bl.a. placeringar inom energisektorn och kapitalintensiva sektorer såsom t.ex. banker, basindustri och transporter.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till -162 (114) Mkr och utdelningar uppgick till knappt 3 (16) Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -32 (-4) Mkr och ränteintäkter till 26 (36) Mkr.

Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 334 (171) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 894 (1 075) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar¹ uppgick till 366 (447) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 417 (571) Mkr. Utdelning om 4,20 (3,60) kr per aktie, 62 (53) Mkr lämnades under perioden.

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

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 september till 2 713 (3 001) Mkr motsvarande 183 (203) 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 Traction's resultat för perioden januari – september uppgick till -136 (214) Mkr. Likvida medel uppgick till 201 (54) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 355 (403) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

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

Transaktioner med närstående

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 förkommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Traction's 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.

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:

15 feb 2021	Bokslutskommuniké 2020
26 apr 2021	Delårsrapport januari-mars 2021
26 apr 2021	Årsstämma 2020, kl. 17.00 Stockholm
16 jul 2021	Delårsrapport januari-juni 2021
21 okt 2021	Delårsrapport januari-september 2021
21 feb 2022	Bokslutskommuniké 2021

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom VDs försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2020, kl. 13.00 CET.

Stockholm den 23 oktober 2020

Petter Stillström
verkställande direktör

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2020 KV 3	2019 KV 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår
Erhållna utdelningar	0,6	1,4	3,2	64,4	66,2
Värdeförändringar	265,1	-94,7	-246,7	164,3	307,4
Finansiella intäkter / kostnader	7,2	14,5	26,0	37,8	51,0
Övriga intäkter	0,4	1,6	1,5	2,8	3,1
Rörelsens kostnader	-3,3	-2,7	-9,6	-8,1	-11,7
Resultat före skatt	270,1	-79,9	-225,5	261,2	415,9
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat¹	270,1	-79,9	-225,5	261,2	415,9
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	18,26	-5,40	-15,25	17,66	28,12
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

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

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2020 30-sep	2019 30-sep	2019 31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Lånefordringar	11,8	19,9	22,0
Aktier och andelar m.m.	1 060,0	1 012,0	1 166,1
Summa anläggningstillgångar	1 071,7	1 031,9	1 188,1
Övriga omsättningstillgångar	1,3	0,8	1,0
Finansiella placeringar	1 311,9	1 653,3	1 645,7
Lånefordringar	-	7,5	-
Likvida medel	333,8	156,8	171,4
Summa omsättningstillgångar	1 647,0	1 818,4	1 818,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 718,7	2 850,4	3 006,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 713,5	2 846,3	3 001,1
Summa eget kapital	2 713,5	2 846,3	3 001,1
Kortfristiga skulder	5,3	4,0	5,1
Summa skulder	5,3	4,0	5,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 718,7	2 850,4	3 006,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2020 30-sep	2019 30-sep	2019 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	3 001,1	2 638,4	2 638,4
Utdelning till aktieägarna	-62,1	-53,2	-53,2
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	-225,5	261,2	415,9
Belopp vid periodens utgång	2 713,5	2 846,3	3 001,1

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2020 KV 3	2019 KV 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår
Den löpande verksamheten					
Koncernens resultat före skatt	270,2	-79,9	-225,5	261,2	415,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-263,8	94,7	248,0	-164,3	-307,4
Betald skatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,4	14,8	22,5	96,9	108,5
Förändring av rörelsekapital	0,8	1,5	-0,1	2,7	3,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,2	16,3	22,4	99,5	112,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Köp av aktier i noterade företag	-4,0	-	-4,0	-	-
Försäljning av aktier i noterade företag	-	-	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-15,6	-97,1	-134,6	-184,7	-315,3
Försäljning av aktier i noterade företag	0,7	198,0	192,0	273,7	346,3
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	-117,6	-140,6	148,7	-106,6	-46,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-136,4	-39,7	202,1	-17,6	-15,6
Finansieringsverksamheten					
Lämnad utdelning	-	-	-62,1	-53,2	-53,2
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-62,1	-53,2	-53,2
Periodens kassaflöde	-129,2	-23,4	162,4	28,7	43,4
Likvida medel vid periodens början	463,0	180,1	171,4	128,0	128,0
Likvida medel vid periodens slut	333,8	156,8	333,8	156,8	171,4

Resultatspecifikation

Koncernen 2020	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 3				
Erhållna utdelningar	-	-	0,6	0,6
Värdeförändringar	164,0	41,8	59,3	265,1
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,2	7,0	7,2
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-3,3	-3,3
Resultat före skatt	164,0	41,9	64,0	270,1

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 3				
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
Resultat före skatt	-115,9	0,1	35,9	-79,9

Koncernen 2020	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
9 mån				
Erhållna utdelningar	0,7	-	2,6	3,2
Värdeförändringar	-82,8	29,8	-193,7	-246,7
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,5	25,6	26,0
Övriga intäkter	-	-	1,5	1,5
Rörelsens kostnader	-	-	-9,6	-9,6
Resultat före skatt	-82,2	30,3	-173,7	-225,5

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
9 mån				
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
Resultat före skatt	103,0	0,5	157,7	261,2

Finansiella tillgångar

Koncernen 30 september 2020 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	103,0	103,0
Aktier i noterade aktiva innehav	957,0	-	-	957,0
Finansiella placeringar	1 311,9	-	-	1 311,9
Summa	2 268,9	-	103,0	2 371,9

Koncernen 31 december 2019 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
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
Summa	2 745,3	-	66,5	2 811,8

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen 2020-KV3 Mkr	
Ingående bokfört värde	54,5
Inköp/aktieägartillskott	4,0
Försäljning	-
Värdeförändring ¹	44,5
Totalt	103,0

¹ Varav 0 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	2020 KV 3	2019 KV 3	2020 9 mån	2019 9 mån	2019 Helår
Erhållna utdelningar	0,6	1,4	3,2	40,2	41,9
Värdeförändringar	161,2	-39,4	-147,9	163,1	261,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	0,5	0,5
Övriga externa kostnader	-0,1	-0,1	-1,1	-0,9	-1,1
Rörelseresultat	161,7	-38,0	-145,8	202,8	302,4
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	2,3	4,3	9,9	11,2	15,0
Resultat efter finansiella poster	164,1	-33,8	-135,9	214,0	317,4
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat¹	164,1	-33,8	-135,9	214,0	317,4

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2020 30-sep	2019 30-sep	2019 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	891,4	719,9	825,9
Summa anläggningstillgångar	891,4	719,9	825,9
Fordringar på koncernföretag	251,4	426,1	428,2
Övriga fordringar	-	-	-
Finansiella placeringar	877,4	1 111,4	1 111,8
Kassa och bank	201,1	58,7	53,7
Summa omsättningstillgångar	1 330,0	1 596,1	1 593,8
SUMMA TILLGÅNGAR	2 221,5	2 316,0	2 419,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 221,1	2 315,7	2 419,2
Kortfristiga skulder	0,3	0,3	0,5
Summa kortfristiga skulder	0,3	0,3	0,5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 221,5	2 316,0	2 419,6

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 $2\,713 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 183$ 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 $((175,5-183)/183 \cdot 100) \cdot -1 = 4\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 713 Mkr per 30 september 2020.

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; $-15,25/(203-4,20) \cdot 100 = -8\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $-225,5 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = -15,25$ 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 2020 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 23 oktober 2020

Mazars AB

Anders Bergman

Auktoriserad revisor