

Perioden oktober – december

- Resultatet efter skatt uppgick till 157 (123) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav 24 (-86) Mkr
 - Onoterade innehav 32 (194) Mkr
 - Finansiella placeringar 105 (19) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 10,6 (8,3) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 4 (3) procent
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 3 (-6) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 7 (0) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) ökade med cirka 7 (6) procent

Perioden januari – december

- Resultatet efter skatt uppgick till 195 (477) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav -34 (-35) Mkr
 - Onoterade innehav -13 (262) Mkr
 - Finansiella placeringar 256 (262) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 13,2 (32,2) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 291 (287) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 5 (13) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka -4 (-2) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 16 (20) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) ökade med cirka 14 (8) procent
- Aktier i OEM International avyttrades för 401 Mkr
- BE Group genomförde en företrädesemission om 143 Mkr som till hälften garanterades av Traction som även tecknade aktier för 40 Mkr

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav efter kvartalets slut uppgår till -20 Mkr per den 16 februari 2026, varav aktiva innehav -56 Mkr och övriga noterade aktier 36 Mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8,30 (9,00) kr/aktie motsvarande 123 (133) Mkr

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 31/12 2025.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs Kr / aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	5 165	27,00	26%	26%	139	3,2%	9,4
Drillcon	24 000	3,71	54%	54%	89	2,1%	6,0
Diales Group Plc	14 438	2,72	27%	27%	39	0,9%	2,7
Hultström Group ³	31 754	3,16	52%	54%	100	2,3%	6,8
Nilörngruppen	3 000	66,30	26%	58%	199	4,6%	13,4
Portmeirion Group Plc	2 233	11,64	16%	16%	26	0,6%	1,8
Softronic	11 589	22,00	22%	21%	255	5,9%	17,2
Summa					848	19,7%	57,3
Onoterade innehav							
Ankarsrum Industries			100%	100%	280	6,5%	18,9
Recco Holding			50%	50%	100	2,3%	6,8
Sigicom			21%	21%	91	2,1%	6,2
Övriga onoterade innehav					5	0,1%	0,3
Summa					476	11,0%	32,2
Summa aktiva och onoterade innehav					1 324	31%	89,5
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ¹					1 465	34,0%	99,1
Räntebärande placeringar ²					767	17,8%	51,9
Likvida medel					753	17,5%	50,9
Summa					2 985	69,3%	201,9
TOTALT					4 309	100%	291

¹Övriga noterade aktier där ägandet överstiger fem procent är Duroc (5,2%) och PION Group (5,6%), totalt värde 46 Mkr.

²Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 477 Mkr samt övriga nettotillgångar om 4 Mkr.

³Hifab Group namnändrades till Hultström Group den 18 november 2025.

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

VD:s kommentar

Traction uppvisar för det fjärde kvartalet ett resultat om 157 Mkr vilket innebär en substansvärdeökning om cirka 4 procent. De finansiella placeringarna utvecklades starkt och bidrog med 105 Mkr varav noterade aktier bidrog med 94 Mkr motsvarande en avkastning om cirka 7 procent. De aktiva innehaven bidrog sammantaget med 56 Mkr där omvärdering av innehavet i Ankarsrum Industries svarade för 30 Mkr.

För helåret 2025 summerar resultatet till 195 Mkr, motsvarande en substansvärdeökning om cirka 5 procent, justerat för lämnad utdelning. De finansiella placeringarna bidrog med 256 Mkr varav noterade aktier bidrog med 203 Mkr motsvarande en avkastning om cirka 16 procent. De aktiva innehaven belastade resultatet med 47 Mkr där innehaven i BE Group och Portmeirion sammantaget svarade för 78 Mkr.

Under året har aktier i OEM International avyttrats för 401 Mkr varav drygt hälften avyttrades i samband med att EQT under våren övertog huvudägarskapet i bolaget. Delar av dessa likvider har investerats i andra noterade aktier samtidigt som Tractions likvida medel inkl kortfristiga räntebärande placeringar ökat från en tidigare hög nivå.

Under året har mycket kraft lagts på rekryteringar, såväl inom Traction som i några av våra aktiva innehav. Tractions organisation har förstärkts med nya medarbetare för att skapa förutsättningar för ett än mer dedikerat arbete i några av de aktiva innehaven, större fokus på tillväxtfrämjande strukturaffärer och kapacitet för nya investeringar. Även en ny ekonomichef tillträdde under det fjärde kvartalet.

I Softronic tillträdde en ny VD under våren och i Ankarsrum Kitchen gjordes ett skifte i november. Efter en framgångsrik turn around av Hifab valde VD att anta en ny utmaning

och bolagets vice vd tillträdde som VD i januari 2026. Därutöver kommer ny VD tillträda i BE Group den 1 februari 2026 där behovet av lönsamhetsfrämjande aktiviteter är angeläget. Även i de UK-baserade innehaven som under 2025 utvecklades svagt har nya ordföranden tillträtt.

PERIODEN OKTOBER - DECEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 157 (123) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 140 (103) Mkr och erhållna utdelningar om 8 (7) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 13 (18) Mkr. Substansvärdet per aktie ökade med 4% (3%). Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) minskade med 7 (6%).

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav bidrog med 24 (-86) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 3% (-6%). Värdeförändringar uppgick till 22 (-86) Mkr och utdelningar till 1(1) Mkr. Största bidragen till resultatet erhöles från Nilörngruppen med 43 Mkr och BE Group med 7 Mkr. Softronic påverkade kvartalet med -20 Mkr.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2025 KV 4
BE Group	7
Drillcon	2
Diales Group Plc	9
Hultström Group ²	-10
Nilörngruppen	43
Portmeirion Group Plc	-7
Softronic	-20
Resultat aktiva noterade innehav	24

¹ Inklusiv utdelningar om 1 Mkr.

² Hifab Group namnändrades till Hultström Group den 18 november 2025.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med 32 (194) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 30 (192) Mkr och utdelningar till 2

(2) Mkr. Värdeförändringen avser innehavet i Ankarsrum Industries som uppvisade en stark avslutning på året. Koncernens omsättning uppgick till 315 (347) Mkr med en justerad rörelsemarginal om cirka 14 procent.

Fordringar på noterade innehav, som vid början av 2025 uppgick till 34 Mkr, amorterades i sin helhet under det fjärde kvartalet. Fordringen avsåg Ankarsrum Kitchen där kapitalbindningen fluktuerar under året. Per årskiftet uppgick nettokassan i Ankarsrum Industries koncernen till 23 (-10) Mkr.

Värdena på Tractions större noterade innehav redovisas i denna rapport separat till skillnad från tidigare då innehaven redovisades aggregerat. Sammantaget uppgår värdet på de noterade innehaven till 476 (496) Mkr varav Ankarsrum Industries svarar för 280 Mkr, Recco Holding 100 Mkr och Sigicom 91 Mkr. Se vidare sid 12, Värdering av finansiella instrument i nivå 3.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 105 (19) Mkr, fördelat på aktier 94 (34) Mkr och räntebärande placeringar 11 (16) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 89 (-4) Mkr och utdelningar till 5 (4) Mkr. Innehaven i Elekta och Barclays hade störst inverkan på resultatet med 15 Mkr respektive 14 Mkr.

Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 465 (1 370) Mkr. De fem största innehaven per 31 december utgörs av Essity (102 Mkr), Elekta (89 Mkr), Nordea (83 Mkr), Stora Enso (78 Mkr) samt Protector Forsikring (72 Mkr). Totalt har aktier avyttrats för netto 69 Mkr, varav Barclays 21 Mkr och Tesco 11 Mkr medan aktier förvärvats för netto 76 Mkr där Huhtamäki Oyj svarar för 31 Mkr och Demant för 20 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -1,5 (4) Mkr och ränteintäkter till 12 (12) Mkr.

Tractions likvida medel uppgick per den 31 december till 753 (502) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick till 763 (805) Mkr, varav 477 (335) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 286 (470) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 1 (2) Mkr. Skattekostnaden hänför sig till den räntebärande förvaltningen som delvis bedrivs i ett helägt dotterbolag.

PERIODEN JANUARI – DECEMBER

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 195 (477) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 63 (332) Mkr och erhållna utdelningar om 91 (89) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 55 (68) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 5% (13%) justerat för lämnad utdelning om 133 (155) Mkr.

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav påverkade resultatet med -34 (-58) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -4% (-6%). Värdeförändringar uppgick till -66 (-88) Mkr och utdelningar till 31 (30) Mkr. BE Group påverkade resultatet med -49 Mkr och OEM International med 46 Mkr (fram till dess att innehavet omklassificerades till finansiell placering den 25 april då Tractions VD lämnade styrelsen). Därefter påverkade innehavet resultatet för de finansiella placeringarna med ytterligare 10 Mkr och vid årsskiftet uppgick värdet på innehavet till 65 Mkr. Under året har aktier i OEM International avyttrats för netto 401 Mkr, varav 48 Mkr sedan innehavet omklassificerades som finansiell placering. Aktier i BE Group förvärvades för 40 Mkr i samband med genomförd företrädesemission som till hälften garanterades av Traction.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2025 12 mån
BE Group	-49
Drillcon	-17
Diales Group Plc	-10
Hultström Group ²	10
Nilörngruppen	6
OEM International ^{1,3}	46
Portmeirion Group Plc	-29
Softronic	9
Resultat aktiva noterade innehav	-34

¹Inklusive utdelningar om 31 Mkr, varav OEM 3 Mkr.

²Hifab Group namnändrades till Hultström Group den 18 november 2025.

³Innehavet i OEM International omklassificerades från ett aktivt noterat innehav till finansiell placering den 25 april 2025.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med -13 (262) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -20 (254) Mkr och utdelningar och finansiella intäkter 6 (6) Mkr. Onoterade innehav uppgick till 476 (496) Mkr motsvarande 11% (12%) av Tractions substansvärde. Fordringar på onoterade innehav uppgick till 0 (34) Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 256 (262) Mkr, fördelat på aktier 203 (174) Mkr och räntebärande placeringar 52 (88) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 150 (125) Mkr och utdelningar till 53 (49) Mkr, varav innehaven i Protector Forsikring och Barclays och hade störst påverkan på resultatet med 50 Mkr respektive 33 Mkr. Aktier har förvärvats i Novo Nordisk för cirka 67 Mkr och i Stora Enso för cirka 65 Mkr. I OEM International och Protector Forsikring har aktier avyttrats för 55 Mkr respektive 48 Mkr. Totalt har aktier förvärvats för netto 135 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 2 (23) Mkr och ränteintäkter till 50 (65) Mkr. Av

värdeförändringen svarar konvertibler för 0 (3) Mkr.

Eget kapital / Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 december till 4 309 (4 247) Mkr motsvarande 291 (287) 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%), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,30 (9,00) kr/aktie motsvarande 123 (133) 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 2025 uppgick till 201 (160) Mkr. Likvida medel uppgick till 461 (332) Mkr exklusive placeringar i certifikat och andra räntebärande placeringar med löptid understigande ett år om 427 (316) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning har ägt rum under perioden förutom utdelning till moderbolagets aktieägare. Det har förkommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering, utdelning/koncernbidrag och viss debitering för utförda tjänster. Vidare har tillträdande VD i Hultström Group till marknadsmässiga villkor i december 2025 förvärvat 1,5 milj köpoptioner som ger rätt att inom tre år förvärva motsvarande antal B-aktier av Traction.

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 Traction's 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.

Därutöver har risken för en globalt svagare efterfrågan ökat mot bakgrund av höjda amerikanska tullar samt ombytliga förslag från den amerikanska administrationen. Detta sammantaget bidrar till en ökad finansiell osäkerhet.

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.

Valberedning

Tidigare årsstämma har beslutat 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 VD eller ordförande.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

7 maj 2026	Delårsrapport januari-mars 2026
7 maj 2026	Årsstämma 2026, kl 17.00 Stockholm
15 jul 2026	Delårsrapport januari-juni 2026
19 okt 2026	Delårsrapport januari-september 2026
12 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Traction är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 17 februari 2026, kl. 13.00 CET.

Traction's årsredovisning för 2025 kommer att publiceras på bolagets hemsida under v14 2026.

Denna bokslutskommuniké har ej varit granskad av bolagets revisor.

Stockholm den 17 februari 2026

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	2025 KV 4	2024 KV 4	2025 Helår	2024 Helår
Erhållna utdelningar	8,1	6,8	90,8	89,0
Värdeförändringar	139,5	102,7	62,6	332,3
Finansiella intäkter / kostnader	13,4	17,8	54,9	67,5
Övriga intäkter	0,9	0,4	2,8	1,6
Rörelsens kostnader	-4,9	-2,7	-15,4	-11,1
Resultat före skatt	157,0	124,9	195,7	479,3
Skatt	-0,6	-2,2	-0,6	-2,2
Periodens resultat¹	156,4	122,7	195,1	477,1
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	10,6	8,3	13,2	32,2
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790

¹ Uppgiften om periodens resultat överensstämmer 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	2025 31-dec	2024 31-dec
TILLGÅNGAR		
Lånefordringar	-	34,0
Aktier och andelar m.m.	1 324,2	1 833,6
Summa anläggningstillgångar	1 324,2	1 867,6
Övriga omsättningstillgångar	7,9	7,3
Finansiella placeringar	2 227,9	1 875,2
Likvida medel	752,9	502,1
Summa omsättningstillgångar	2 988,7	2 384,6
SUMMA TILLGÅNGAR	4 312,9	4 252,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 309,4	4 247,3
Summa eget kapital	4 309,4	4 247,3
Kortfristiga skulder	3,6	4,8
Summa skulder	3,6	4,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 312,9	4 252,1

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2025 31-dec	2024 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	4 247,3	3 924,7
Utdelning till aktieägarna	-133,1	-154,6
Återköp av egna aktier	-	-
Periodens resultat	195,1	477,1
Belopp vid periodens utgång	4 309,4	4 247,3

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2025 KV 4	2024 KV 4	2025 Helår	2024 Helår
Den löpande verksamheten				
Koncernens resultat före skatt	157,0	124,9	195,7	479,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-139,5	-104,2	-62,6	-332,3
Betald skatt	-1,3	-7,5	-4,2	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,4	13,2	128,9	139,5
Förändring av rörelsekapital	3,2	5,8	1,7	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,4	19,1	130,6	140,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av aktier i noterade företag	-	-0,8	-	-0,8
Försäljning av aktier i noterade företag	-	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-106,5	-108,9	-887,7	-381,4
Försäljning av aktier i noterade företag	81,1	57,1	1 066,5	296,1
Förändring övriga finansiella tillgångar	51,9	108,7	74,5	296,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	26,5	56,2	253,3	210,6
Finansieringsverksamheten				
Lämnad utdelning	-	-	-133,1	-154,6
Återköp av egna aktier	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-133,1	-154,6
Periodens kassaflöde	45,8	75,3	250,8	196,4
Likvida medel vid periodens början	707,1	426,9	502,1	305,7
Likvida medel vid periodens slut	752,9	502,1	752,9	502,1

Resultatspecifikation

Koncernen 2025, Mkr KV 4	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	1,4	1,6	5,2	8,1
Värdförändringar	22,4	30,0	87,1	139,5
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	13,1	13,4
Övriga intäkter	-	-	0,9	0,9
Rörelsens kostnader	-	-	-4,9	-4,9
Resultat före skatt	23,8	31,9	101,5	157,0

Koncernen 2024, Mkr KV 4	Aktiva innehav noterade	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	0,4	2,3	4,1	6,8
Värdförändringar	-86,1	191,5	-2,6	102,7
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,4	17,4	17,8
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,7	-2,7
Resultat före skatt	-85,7	194,1	16,4	124,9

Koncernen 2025, Mkr 12 mån	Aktiva innehav noterade	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	31,4	6,0	53,4	90,8
Värdförändringar	-65,8	-20,2	148,6	62,6
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,2	53,7	54,9
Övriga intäkter	-	-	2,8	2,8
Rörelsens kostnader	-	-	-15,4	-15,4
Resultat före skatt	-34,4	-13,0	243,2	195,7

Koncernen 2024, Mkr 12 mån	Aktiva innehav noterade	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	35,0	5,2	48,8	89,0
Värdförändringar	-70,0	253,9	148,3	332,3
Finansiella intäkter / kostnader	-	2,4	65,0	67,5
Övriga intäkter	-	-	1,6	1,6
Rörelsens kostnader	-	-	-11,1	-11,1
Resultat före skatt	-34,9	261,5	252,6	479,3

Finansiella tillgångar

Koncernen 31 december 2025 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	476,1	476,1
Aktier i noterade aktiva innehav	848,0	-	-	848,0
Finansiella placeringar	2 227,9	-	-	2 227,9
Summa	3 076,0	-	476,1	3 552,1

Koncernen 31 december 2024 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	496,3	496,3
Aktier i noterade aktiva innehav	1 332,3	5	-	1 337,3
Finansiella placeringar	1 875,2	-	-	1 875,2
Summa	3 207,5	5,0	496,3	3 708,7

Nyckeltal

	2025 Helår	2024 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	5	13
Substansvärde per aktie, kr	291	287
Börskurs vid periodens slut, kr	253	263
Substansrabatt, %	13	8

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen Mkr	Helår 2025
Ingående bokfört värde	496,3
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning	-
Värdet förändring	-20,2
Totalt	476,1

Koncernen Mkr	Helår 2024
Ingående bokfört värde	241,6
Inköp/aktieägartillskott	0,8
Försäljning	-
Värdoförändring	253,9
Totalt	496,3

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

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav sker i enlighet med "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV). I de fall indikationer från observerbara marknadstransaktioner finns tillgängliga används dessa som huvudsaklig utgångspunkt för värderingen, varvid en premie eller en likviditetsrabatt kan komma att tillämpas om detta bedöms vara relevant. För de bolag där observerbara marknadstransaktioner ej finns tillgängligt eller inte anses relevanta tillämpas primärt en teoretiskt härledd multipelvärdering. Den teoretiska värderingsmultipeln har härletts med utgångspunkt i Gordon Growth-logik, där ett bolagsspecifikt avkastningskrav ställs i relation till en antagen långsiktig evig tillväxttakt. Denna metod har fastställts som den mest lämpliga utifrån tillgänglig information, då den möjliggör en värderingsansats baserad på bolagens specifika riskprofil och fundamentala normaliserade intjäningsförmåga. Andra värderingsmodeller kan tillämpas om dessa anses mer relevanta med utgångspunkt från bolagets verksamhet, framtidsutsikter och ägarförhållanden. Värdejusteringar bokförs i normalfallet inte om

förändringen understiger 5 procent att innehavets värde.

Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas utifrån följande tekniker och icke observerbara data:

EBIT/EBITA-multiplar: 6 – 13

Anskaffningsvärde: Tillämpas för icke-väsentliga poster.

Senaste transaktion: Används som huvudsaklig värderingsgrund när den bedöms vara relevant, alternativt som referens vid triangulering när andra värderingsmetoder tillämpats.

Diskonteringsränta (WACC): 11,5 – 15,0 %

Känslighetsanalys: En tio procentig värdoförändring på de onoterade innehaven innebär en resultat effekt om cirka 48 Mkr vilket motsvarar drygt 1,1 procent av Tractions egna kapital.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2025	2024	2025	2024
	KV 4	KV 4	Helår	Helår
Erhållna utdelningar	6,5	4,5	69,2	68,2
Värdeförändringar	131,9	-89,6	101,2	53,9
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,5	-
Övriga externa kostnader	-0,1	-0,0	-1,7	-1,6
Rörelseresultat	138,4	-85,1	169,2	120,5
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	6,7	9,5	32,0	39,7
Resultat efter finansiella poster	145,1	-75,6	201,2	160,2
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat¹	145,1	-75,6	201,2	160,2

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2025	2024
	31-dec	31-dec
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	753,3	1 236,1
Summa anläggningstillgångar	753,3	1 236,1
Finansiella placeringar	2 067,3	1 645,4
Kassa och bank	461,2	331,8
Summa omsättningstillgångar	2 528,5	1 977,2
SUMMA TILLGÅNGAR	3 281,7	3 213,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 280,9	3 212,8
Kortfristiga skulder	0,8	0,5
Summa kortfristiga skulder	0,8	0,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 281,7	3 213,3

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 och bedriver konsultverksamhet samt vid behov utlåning till huvudsakligen 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.

Aktiva noterade 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 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 $4\,309 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 291$ 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 $((253-291) / 291 * 100) * -1 = 13\%$.

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 4 309 Mkr per den 31 december 2025.

Substansvärdeförändring per aktie inklusive 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; $13,2 / (287-9,00) * 100 = 5\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $195,3 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 13,2$ kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.