

TRACTION

Årsredovisning 2019

Innehåll

Tractions substansvärde.....	2
Förvaltningsberättelse.....	3
Bolagsstyrningsrapport.....	6
Räkenskaper koncernen.....	11
Räkenskaper moderbolaget.....	14
Noter till de finansiella rapporterna.....	17
Definitioner.....	39
Underskrifter.....	40
Revisionsberättelse.....	41

Tractions substansvärde

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	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	7 395	8,92	14%	14%	66	2%	4
Summa					1 100	37%	74
Onoterade aktiva innehav							
Onoterade innehav					66	2%	4
Fordringar aktiva innehav					22	1%	1
Summa					88	3%	6
Summa aktiva innehav					1 188	40%	80
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					571	19%	39
Räntebärande placeringar					1 071	36%	72
Likvida medel					171	6%	12
Summa					1 813	60%	123
TOTALT					3 001	100%	203

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Traction's webbsida: www.traction.se

Verksamhet

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

Traction's roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och 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).

Året i sammandrag

- 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
- Substansvärdet per aktie ökade med 16 (-3) procent justerat för lämnad utdelning
- Substansvärdet per aktie uppgick till 203 (178) kr/aktie
- Avkastningen på aktiva innehav uppgick till cirka 21 procent
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till drygt 1,2 Mdr
- 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
- Innehavet i det brittiska teknikonsultföretaget WYG avyttrades 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
- 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

Sammanfattning av 2019

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.

Resultatet för de noterade aktiva innehaven utgörs av Softronic (37), OEM International (59), BE Group (5), Hifab Group (5), Drillcon (12), WYG (32), Nilörngruppen (15), Duroc (31) och Driver Group (14).

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

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. Under 2019 har netto cirka 9 Mkr tillskjutits i likviditet till Ankarsrum koncernen.

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 placeringar¹ uppgick till 447 (395) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 571 (419) 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.

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.

Moderbolaget

AB Tractions resultat för 2019 uppgick till 317 (-82) Mkr. Likvida medel uppgick till 54 (99) exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 403 (330) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån.

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,20 (3,60) kr/aktie motsvarande 62,1 (53,2) Mkr
- Spridningen av SARS-CoV-2 och osäkerheten kring dess ekonomiska effekter och ett kraftigt oljeprisfall har resulterat i betydande nedgångar på världens börser under det första kvartalet. Detta har negativt påverkat Tractions noterade innehav, såväl de aktiva innehaven som de finansiella placeringarna, vilket framgår av delårsrapporten för det första kvartalet 2020 som finns tillgänglig på traction.se.

Flerårsöversikt koncernen					
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Årets resultat, Mkr	416	-71	304	401	174
Substansvärde, Mkr	3 001	2 638	2 751	2 478	2 115
Substansvärde per aktie, kr	203	178	186	168	143
Vinst per aktie, kr	28	-5	21	27	12
Börskurs vid periodens slut, kr	195	165	175	146	115
Substansvärdeförändring per aktie, %	16	-3	12	19	9
Utdelning per aktie, kr ¹	4,20	3,60	2,75	2,15	2,55
Direktavkastning, %	2,2	2,2	1,6	1,5	2,2

¹ Utdelningen för 2019 avser styrelsens förslag

För definitioner, se sid 39

Hållbarhet i Tractions aktiva innehav

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

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

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

Traction undviker att engagera sig i företag som enligt Traction inte tillför någon egentlig nytta för sin kund eller samhället i stort utan istället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall och annat onödigt lidande. Exempel på detta är företag som sysslar med sprit, droger, tobak, krigsmateriel och spelbolag där syftet är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Vissa kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Tractions investeringskriterier.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 16 beskrivs Tractions tillämpade principer för finansiell riskhantering.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher, där Nilörngruppen (6%), OEM International (7%) och Softronic (6%) är Tractions största innehav. Av Tractions substansvärde om 3 001 (2 638) Mkr utgör noterade aktiva innehav 37 procent, onoterade aktiva innehav 3 procent, likvida medel, inklusive placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år 24 procent och övriga finansiella tillgångar 60 procent.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj och helägda dotterbolag som äger större innehav i noterade projektbolag. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företag där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterad kurs. Aktuellt marknadspris är dock, enligt Traction, den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Det är också en risk att värderingen av onoterade innehav, vilket görs av Traction och beskrivs i not 17, varierar från det värde som erhålls vid en extern försäljning. Ränterisken finns huvudsakligen i obligationsportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta- och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

Övriga risker

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

Osäkerhetsfaktorer

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

Bolagsstyrningsrapport

AB Traction är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ Stockholm. Traction och Tractionkoncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen. Tractions bolagsordning finns tillgänglig på Tractions webbplats, traction.se, där det även finns information om Tractions verksamhet, affärsfilosofi, strategi, beskrivning av aktiva innehav, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm. Denna bolagsstyrningsrapport för 2019 har granskats av bolagets externa revisorer.

Bolagsstämma

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

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

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

Valberedning

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

Tractionaktien

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

Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2019 till 1 210 153, vilket motsvarar 7,6 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Under 2019 har inga återköp skett. Nedan, tabell. 1, visar Tractions största aktieägare per 2019-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction ökade under 2019 till 3 525 (3 005).

Tabell. 1

31/12/2019	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital	Andel Röster
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,6%	14,1%
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,5%	14,1%
Petter Stillström inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,7%	40,7%
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag ¹	375 000	1 225 000	1 600 000	10,8%	16,1%
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,7%	5,1%
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5%	5,0%
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7%	0,3%
Esilentio AB		100 000	100 000	0,7%	0,3%
Handelsbanken Fonder AB		78 906	78 906	0,5%	0,3%
SEB Fonder		68 056	68 056	0,5%	0,2%
Holst, Gull May		59 600	59 600	0,4%	0,2%
Övriga		1 086 985	1 086 985	7,4%	3,5%
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0%	100,0%

¹ Ägs av medlemmar av fam. Stillström.

Styrelsen

Vid årsstämman 2019 omvaldes Anders Eriksson, Maria Linde, Peter Malmqvist, Bengt Stillström och Petter Stillström. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande.

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

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

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

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

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

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

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

från bolagets ledning. En gång per år initierar styrelseordföranden en utvärdering av styrelsens arbete.

Styrelsen har normalt fem ordinarie sammanträden per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut samt ett separat strategimöte. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter. Under 2019 hölls fyra ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och interna kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades. Vid ett möte utvärderades verkställande direktörens arbete, vid ett möte utvärderade styrelsen sitt eget arbete och vid ett möte behandlades särskilt bolagets framtida strategi och målsättningar. Under 2019 har samtliga beslut varit enhälliga.

2019			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	4/4	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	100 000	2/4	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	100 000	4/4	1/1	ja	ja
Peter Malmqvist	2014	100 000	3/4	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	- ¹	4/4	1/1	nej	nej

¹ VD uppbär lön vilket framgår i not 7.

Verkställande direktören

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

Ersättningar

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön. Inför 2020 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2019. Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2019 valdes Mazars SET Revisionsbyrå AB till revisor och med auktoriserade revisorn Anders Bergman som huvudansvarig. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2019 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Revisionskommitté

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

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Uppllysning avseende tractionaktien

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

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

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

Innehav av egna aktier

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

Årsstämman 2019 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 procent av alla aktier i bolaget. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2020 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har skett med närstående förutom koncerninterna och vad som anges i not 21.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 4,20 (3,60) kronor per aktie totalt 62,1 (53,2) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Tractions utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

Utsikter för 2020

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

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

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget	
Kronor	2019
Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel från föregående år	2 095 257 883
Årets resultat	317 438 911
	<hr/>
	2 412 696 794
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 4,20 kr per aktie	62 117 357
I ny räkning överföres	2 350 579 437
	<hr/>
Summa	2 412 696 794

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Tractions utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår ovan uppgår föreslagen utdelning till 62 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2019 till 3 001 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 2 413 Mkr. I fritt eget kapital ingår orealiserade värdeförändringar om 174 Mkr.

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

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2019	2018
RÖRELSENS INTÄKTER			
Erhållna utdelningar	2,17	66,2	54,8
Värdeförändring värdepapper	2,17	307,4	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	6	51,0	41,2
Övriga intäkter		3,1	1,6
Totala intäkter		427,7	-62,6
Rörelsens kostnader	5,7	-11,7	-8,8
Resultat före skatt	2	415,9	-71,4
Skatt	8	-	-
Årets resultat¹		415,9	-71,4
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	9	28,12	-4,83

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

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2019 31-dec	2018 31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Noterade aktiva innehav	12,17	1 099,6	972,8
Onoterade aktiva innehav	11,17	66,5	70,0
Långfristiga fordringar	13	22,0	21,1
Summa anläggningstillgångar		1 188,1	1 063,9
Övriga fordringar	13	1,0	3,1
Finansiella placeringar	14	1 645,7	1 447,1
Likvida medel		171,4	128,0
Summa omsättningstillgångar		1 818,1	1 578,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 006,2	2 642,0
EGET KAPITAL			
	15		
Aktiekapital		5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		2 994,7	2 632,0
Summa eget kapital		3 001,1	2 638,4
SKULDER			
Övriga skulder		5,1	3,6
Summa skulder		5,1	3,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		3 006,2	2 642,0

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2018-01-01	5,3	1,1	2 744,1	2 750,5
Årets resultat			-71,4	-71,4
Årets resultat tillika totalresultat			-71,4	-71,4
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,75 kr per aktie)			-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier			0	0
Summa transaktioner med ägarna			-40,7	-40,7
Utgående eget kapital 2018-12-31	5,3	1,1	2 632,0	2 638,4
Ingående eget kapital 2019-01-01	5,3	1,1	2 632,0	2 638,4
Årets resultat			415,9	415,9
Årets resultat tillika totalresultat			415,9	415,9
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (3,60 kr per aktie)			-53,2	-53,2
Återköp av egna aktier			0	0
Summa transaktioner med ägarna			-53,2	-53,2
Utgående eget kapital 2019-12-31	5,3	1,1	2 994,7	3 001,1

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		415,9	-71,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	18	-307,4	163,9
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		108,5	92,4
Förändring av rörelsekapital		3,6	2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		112,2	95,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag		-	-6,0
Försäljning av aktier i onoterade företag		-	31,4
Köp av aktier i noterade företag		-315,3	-386,0
Försäljning av aktier i noterade företag		346,3	264,8
Förändring övriga finansiella tillgångar		-46,5	-42,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15,6	-138,2
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-53,2	-40,7
Återköp av egna aktier		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-53,2	-40,7
Årets kassaflöde		43,4	-83,7
Likvida medel vid årets början		128,0	211,7
Likvida medel vid årets slut		171,4	128,0

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

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Erhållna utdelningar	17	41,9	32,8
Värdetförändringar	17	261,2	-129,4
Övriga rörelseintäkter		0,5	-
Övriga externa kostnader	5,7	-1,1	-1,1
Rörelseresultat		302,4	-97,7
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	6	15,0	15,7
Resultat efter finansiella poster		317,4	-82,0
Skatt	8	-	-
Årets resultat¹		317,4	-82,0

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

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
		31-dec	31-dec
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	10	104,9	120,8
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	12,17	721,0	637,0
Summa anläggningstillgångar		825,9	757,8
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	21	428,2	409,5
Övriga fordringar		0,0	0,0
Finansiella placeringar	14	1 111,8	888,5
Kassa och bank		53,7	99,2
Summa omsättningstillgångar		1 593,8	1 397,2
SUMMA TILLGÅNGAR		2 419,6	2 155,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	4,15		
Eget kapital			
Aktiekapital		5,3	5,3
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		6,4	6,4
Balanserad vinst		2 095,3	2 230,5
Årets resultat		317,4	-82,0
Summa fritt eget kapital		2 412,7	2 148,5
Summa eget kapital		2 419,2	2 155,0
SKULDER			
Kortfristiga skulder		0,5	0,0
Summa kortfristiga skulder		0,5	0,0
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 419,6	2 155,0

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2018-01-01	5,3	1,1	2 271,2	2 271,2
Årets resultat			-82,0	-82,0
Årets resultat			-82,0	-82,0
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,75 kr per aktie)			-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier			0,0	0,0
Summa transaktioner med ägarna			-40,7	-40,7
Utgående eget kapital 2018-12-31	5,3	1,1	2 148,5	2 155,0
Ingående eget kapital 2019-01-01	5,3	1,1	2 148,5	2 155,0
Årets resultat			317,4	317,4
Årets resultat			317,4	317,4
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (3,60 kr per aktie)			-53,2	-53,2
Återköp av egna aktier			0,0	0,0
Summa transaktioner med ägarna			-53,2	-53,2
Utgående eget kapital 2019-12-31	5,3	1,1	2 412,7	2 419,2

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		317,4	-82,0
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	17	-261,2	129,4
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		56,2	47,5
Förändring av rörelseskulder		0,4	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		56,6	47,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i noterade företag		-259,2	-342,3
Försäljning av aktier i noterade företag		301,9	174,7
Förändring övriga finansiella tillgångar		-72,9	159,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-30,2	-8,6
Finansieringsverksamheten			
Amortering från koncernbolag		10,8	34,5
Utlåning till koncernbolag		-29,5	-83,4
Lämnad utdelning		-53,2	-40,7
Återköp av egna aktier		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-71,9	-89,6
Årets kassaflöde		-45,5	-50,8
Likvida medel vid årets början		99,2	150,0
Likvida medel vid årets slut		53,7	99,2

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2019 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 26 mars 2020 och kommer att föreläggas årsstämman den 6 maj 2020 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

		Sidnummer
Not 1.	Redovisningsprinciper	18
Not 2.	Segmentsredovisning	23
Not 3.	Ställda säkerheter	23
Not 4.	Vinstdisposition	24
Not 5.	Ersättning till revisorer	24
Not 6.	Finansnetto	24
Not 7.	Personal	25
Not 8.	Skatt på årets resultat	27
Not 9.	Resultat per aktie	28
Not 10.	Aktier i dotterföretag	28
Not 11.	Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav	29
Not 12.	Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	29
Not 13.	Övriga fordringar	30
Not 14.	Finansiella placeringar	30
Not 15.	Eget kapital	31
Not 16.	Finansiell riskhantering	32
Not 17.	Finansiella tillgångar och skulder	33
Not 18.	Kassaflödesanalys	37
Not 19.	Kritiska uppskattningar och bedömningar	37
Not 20.	Upplysningar om moderbolaget	37
Not 21.	Upplysningar om närstående	38
Not 22.	Händelser efter räkenskapsårets utgång	38

Not 1. Redovisningsprinciper

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

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

Grunder för upprättandet av redovisningen

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

Bedömningar och uppskattningar

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

Investmentföretag

Tractions verksamhet utgörs av placering av bolagets kapital i syfte att generera avkastning i form av tillväxt i kapitalet och erhållande av utdelningar. Tractions roll som ägare bygger på aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledning. Alla placeringar utvärderas utifrån hur verkligt värde utvecklas och vilken avkastning som genereras på respektive investering. Sammantaget görs bedömningen att definitionen av "investmentföretag" i IFRS 10 träffar in på Traction och att Traction därför tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs. Dotterföretag redovisas istället som huvudregel till verkligt värde via resultatet. Undantag görs för centrala dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Sådana dotterföretag konsolideras på samma sätt som företag som inte är investmentföretag konsoliderar sina dotterföretag.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Grunder för konsolidering

Dotterföretag

Dotterföretag som konsolideras är verksamma med central konsultverksamhet/administration eller förvaltning av värdepapper för att underlägga investeringsverksamheten och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Innehav i Tractions operativa projektföretag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Utländsk valuta

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

Klassificeringar

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

Intäktsredovisning

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

Leasing

Leasing från 2019 01 01

Från och med 2019 01 01 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Vid övergången till IFRS 16 samt vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingsskuld i balansräkningen. Anskaffningsvärdet utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna för icke uppsägningsbara leasingperioder. Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingsskuden och betalning av ränta. Koncernen innehar leasingavtal i form av lokalhyreskontrakt, men har ej redovisats som nyttjanderättstillgång respektive leasingsskuld då dess belopp är oväsentliga i koncernens redovisning.

Leasing 2018 12 31

Till och med 2018 12 31 tillämpades IAS 17 Leasingavtal. Traction har endast operationella avtal. Dessa avtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

Klassificering och värdering

Nedan redogöres för koncernens klassificering av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Lånefordringar och Kundfordringar

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

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

Säkringsredovisning

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

Verkligt värde fastställs enligt följande:

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

Andra finansiella skulder

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

Nedskrivningar

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

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Återföring av nedskrivningar

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

Skatter

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

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar

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

Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:

Inventarier, verktyg och installationer	20%
---	-----

Aktiekapital

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

Avsättningar

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

Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda planer

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

Upplysningar om segment

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

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredo visas i kassaflödesanalyserna. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalyserna har dessa köp och försäljningar nettoredo visats eftersom de är kortsiktiga i enlighet med IAS 7.22 (b), 23A.

Likvida medel

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

Eventualförpliktelser

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

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2019 eller senare

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

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer). RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2019 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jmf med årsredovisningen för 2018.

Dotterföretag och intresseföretag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. För detaljerad information se not 8.

Not 2. Resultatspecifikation

I redovisningen presenteras aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav samt finansiella placeringar/övrigt för att ge en specifikation över koncernens intäkter. Aktiva noterade innehav består av koncernens innehav i noterade innehav där ägarandelen överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva onoterade innehav består av onoterade innehav vilka utgörs av såväl helägda företag som företag utan bestämmande inflytande. Finansiella placeringar/övrigt består av finansiella placeringar i aktier och räntebärande värdepapper samt övrigt. Den väsentliga skillnaden mellan kategorierna är att de noterade innehaven värderas till en noterad kurs medan onoterade innehav värderas enligt värderingstekniker beskrivna i not 17.

Koncernen 2019				
Helår	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	45,1	2,7	18,4	66,2
Värdeförändringar	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
Resultat före skatt	209,3	9,9	196,8	415,9

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

Fördelning - nettotillgångar			
Mkr	2019		2018
Aktiva innehav noterade	1 099,6		972,8
Aktiva innehav onoterade	66,5		70,0
Övrigt	1 835,0		1 595,6
Summa	3 001,1		2 638,4

Not 3. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	20,0	-	20,0
Summa	-	20,0	-	20,0

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

Not 4. Vinstdisposition

Moderbolaget

Kronor

2019

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel från föregående år	2 095 257 883
Årets resultat	317 438 911
	2 412 696 794

Disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 4,20 kr per aktie	62 117 357
I ny räkning överföres	2 350 579 437
Summa	2 412 696 794

Not 5. Ersättning till revisorer

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Mazars SET Revisionsbyrå AB</i>				
Revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,1	0,1
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	-	-	-	-
Summa	0,2	0,2	0,1	0,1

Not 6. Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter	51,2	41,6	6,7	8,7
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	8,5	7,5
Räntekostnader	-0,2	-0,5	-0,2	-0,4
Summa	51,0	41,2	15,0	15,7

Not 7. Personal

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Medelantalet anställda	5	4	-	-
Varav män	4	4	-	-

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Styrelse och ledande befattningshavare, 5 (6) pers.	0,6	0,6	0,3	0,3
- varav tantiem	-	-	-	-
Övriga anställda	4,9	3,2	-	-
Summa löner och andra ersättningar	5,5	3,8	0,3	0,3
Övriga personalkostnader				-
Sociala avgifter	1,7	1,3	0,1	0,1
Övriga personalkostnader	0,2	0,3	-	-
Summa övriga personalkostnader	1,9	1,6	0,1	0,1
Summa personalkostnader	7,4	5,4	0,4	0,4

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämans beslut till 300 (300) tkr. Till styrelsen kommer ett arvode om 300 tkr utbetalas under 2020, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna erhålls 100 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 60 års ålder. Någon pensionsutbetalning har ännu inte skett. Därefter utgår en livsvarig pension samt en årlig familjepension. Pensionsutfästelsen är utställd med 1993 som bas och skall höjas därefter enligt Alectas normer, det totala åtagandet uppgår per 31 december 2019 till i cirka 9 (9) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelse.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2019 lön om totalt 318 (312) tkr. VDs grundlön uppgår till 312 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 1 002 (1 270) tkr. Avseende VDs framtida pensionering har under 2019 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2020-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 15,7 (14,1) Mkr per den 31 december 2019 och täcks av kapitalet i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2019

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Styrelseledamöter							
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	9,0
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	15,7
Summa	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,6	24,7

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2018

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

Könfördelning - styrelse och företagsledning

	2019	2018
Styrelse (andel kvinnor)	20%	20%
Övriga ledande befattningshavare (andel kvinnor)	0%	0%

Pensioner

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2019 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande: att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor.

Not 8. Skatt på årets resultat

Koncernen		
Skatt på årets resultat	2019	2018
Mkr		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Övriga skatter	-	-
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	-	-
Totalt	-	-
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	415,9	-71,4
Skatt enligt gällande skattesats 21,4% (2018 22%)	-89,0	15,7
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	71,2	-18,1
Förändring av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-3,9	-2,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	25,6	10,9
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3,9	-5,6
Redovisad effektiv skatt	-	-

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till cirka 58 Mkr. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster och är inte tidsbegränsade. Om underskottsavdragen kan komma att utnyttjas är beroende på flera osäkra faktorer, främst om det kommer att finnas koncernbidragsmöjligheter mellan bolag som har skattemässiga underskott och bolag med överskott. Moderbolaget har inga väsentliga underskott utan underskotten finns i Tractions centrala dotterbolag. Då den huvudsakliga intjäningen sker i Tractions moderbolag som är skattemässigt investmentbolag samtidigt som verksamheten i dotterbolagen är begränsad finns osäkerhet om och när underskotten kan utnyttjas. Det har därför bedöms att det inte går att uppskatta när nyttjade är sannolikt, varvid dessa underskott inte har aktiverats som uppskjuten skattefordran.

Moderbolaget

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

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

Not 9. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2019 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 415,9 (-71,4) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2019 uppgående till 14 790 (14 790) tusen.

	Koncernen	
	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (Mkr)	415,9	-71,4
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året (Tusental)	14 790,0	14 790,0
Resultat per aktie före och efter utspädning¹ (Kkr)	28,12	-4,83

¹ Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter

Not 10. Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag

Mkr	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående bokfört värde	120,8	127,2
Aktieägartillskott	-	-
Nedskrivning	-15,9	-6,4
Försäljning	-	-
Utgående bokfört värde	104,9	120,8

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde	Eget kapital
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	100%	15,7	41,7
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%	34,0	268,0
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%	15,2	215,9
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	50 000	100%	40,0	159,4
Summa					104,9	685,0

Aktier ägda av dotterföretag som konsolideras i Traktionskoncernen

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel
Traction Branding AB	556757-6318	Stockholm	100%
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	100%
Edilen AB i likvidation	556652-7791	Stockholm	100%
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100%
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	100%

Not 11. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående bokfört värde	70,0	113,9	-	-
Inköp/aktieägartillskott	-	12,0	-	-
Försäljning	-	-32,6	-	-
Utdelning	2,7	-1,0	-	-
Värdeförändring	-6,2	-22,3	-	-
Totalt	66,5	70,0	-	-

Specifikation av aktier i onoterade företag

Bolag	Organisationsnummer	Verksamhetsort	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Ankarsrum	10 000	100%	100%
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	49,9%	49,9%
Sigicom AB	556207-1547	Älvsjö	348 300	22,1%	22,1%

Not 12. Aktier och andelar i noterade aktiva innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående bokfört värde	972,8	1 007,6	637,0	645,0
Inköp	64,4	65,1	51,9	65,1
Försäljning	-101,8	-25,0	-101,8	-
Värdeförändring	164,2	-74,9	133,9	-73,0
Utgående redovisat värde	1 099,6	972,8	721,0	637,0

Specifikation av noterade aktiva innehav 2019

Bolag	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
BE Group	2 903	104,2	104,2	22,3	22,3
Drillcon	24 000	147,4	147,4	53,8	53,8
Duroc	3 335	102,7	102,7	8,6	8,6
Hifab Group	32 744	79,2	79,2	53,8	54,8
Nilörngruppen	2 700	186,0	-	23,7	56,6
OEM International	886	221,5	221,5	3,8	10,0
Softronic	11 589	192,6	-	22,0	20,4
Driver Group Plc	7 395	65,9	65,9	14,2	14,2
Summa aktiva innehav		1099,6	721,0		

Specifikation av noterade aktiva innehav 2018

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

Not 13. Övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fordringar aktiva innehav ¹	22,0	21,1	-	-
Övriga fordringar	1,0	3,1	-	-
Summa	23,0	24,1	-	-

¹ Se not 21.

Not 14. Finansiella placeringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Övriga aktieplaceringar	570,6	418,6	570,6	418,6
Räntebärande placeringar	1 105,1	1 028,4	541,2	469,9
Summa finansiella placeringar	1 675,7	1 447,0	1 111,8	888,5

Not 15. Eget kapital

Aktiekapital

Per 2019-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 333 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 200 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 000 000) med kvotvärde 1/3 krona.

Rösträtt per aktieslag

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Återköpta egna aktier

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

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning per aktie om 4,20 (3,60) kr, motsvarande 62,1 (53,2) Mkr. Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 6 maj 2020. Under året har utdelning utbetalats om 3,60 kr per aktie, motsvarande 53,2 Mkr.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknads förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2019 att återköpa aktier. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att öka aktieägarvärdet. Det finns ingen beslutad återköpsplan av bolagets aktier. Styrelsen föreslår att även bolagsstämman 2020 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Not 16. Finansiell riskhantering

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

Aktierisk

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

Koncernens aktier i aktiva onoterade företag uppgår till 66 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 7 Mkr.

Koncernens aktier i aktiva noterade företag uppgår till 1 100 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 110 Mkr.

Koncernens aktier i övriga noterade företag uppgår till 571 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 57 Mkr.

Valutarisk

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

Ränterisk

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

Koncernens ränteintäkter uppgår till 51 Mkr. En förändring i räntan med +/- 1% motsvarar +/- 11 Mkr, sett till tillgången räntebärande tillgångar.

Likviditetsrisk

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

Kreditrisk

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

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

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

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

Not 17. Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde

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

Koncernen 2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori					
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade aktiva företag	66,5			66,5	66,5
Aktier i noterade aktiva företag	1 099,6			1 099,6	1 099,6
Kortfristiga fordringar/skulder		23,0		23,0	23,0
Finansiella placeringar	1 645,5		0,2	1 645,7	1 645,7
Likvida medel		171,4		171,4	171,4
Totalt	2 811,6	194,4	0,2	3 006,2	3 006,2

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

Koncernen 2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt
Resultat per kategori av finansiella instrument				
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	66,2			66,2
Värdeförändringar	323,0		-15,6	307,4
Finansiella intäkter		51,0		51,0
Övriga intäkter		3,1		3,1
Rörelsens kostnader				-11,7
Totalt	389,2	54,1	-15,6	415,9

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

Moderbolaget 2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori					
Finansiella tillgångar					
Aktier i noterade aktiva företag	721,0			721,0	721,0
Kortfristiga fordringar/skulder		428,2		428,2	428,2
Finansiella placeringar	1 111,8			1 111,8	1 111,8
Likvida medel		53,7		53,7	53,7
Totalt	1 832,8	481,9	-	2 314,7	2 314,7

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

Moderbolaget 2019		Finansiella			
Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i säkringsredovisning		Totalt verkligt värde
Utdelningar	41,9				41,9
Värdeförändringar	261,2				261,2
Övriga intäkter					0,5
Finansiella intäkter/kostnader	15,0				15,0
Övriga externa kostnader					-1,1
Totalt	318,1		-	-	317,4

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

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

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Koncernen 2019		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Mkr					
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

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

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen Mkr	2019
Ingående bokfört värde	70,0
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning	-
Värdeförändring	-3,5
Totalt	66,5

Värdering av onoterade innehav

Bolag	Kapital andel	Röst andel	Netto-omsättning	Rörelse-resultat	Balans-omslutning	Eget kapital
Ankarsrum Industries AB	100,0%	100,0%	112,6	-10,8	97,2	25,3
Recco Holding AB	49,9%	49,9%	49,1	3,2	58,9	48,2
Sigicom AB	22,0%	22,0%	112,9	15,8	73,3	56,4

Dessa bolag hanteras i enlighet med reglerna för investmentbolag, vilket innebär att de ej konsolideras. Ovan gäller koncernsiffror.

Överföringar mellan nivåer

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

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. För direktägda investeringar görs en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts någon finansiering eller transaktion "på armlängds avstånd", och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på företagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara företag med avdrag för justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek mellan det aktuella företaget och gruppen av jämförbara företag. I det fall det finns andra metoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder. Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas enligt nedanstående värderingstekniker och icke observerbara data som använts för att fastställa det redovisade värdet. Datan nedan representerar ett urval och således inte all indata som använts vid värderingen.

EBIT-multiplar:	5 - 9
Omsättningsmultiplar:	0,5 - 3,0
Substansvärdering:	Fastställd substans

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

Tractions onoterade aktiva innehav verkar i olika branscher med varierande marknadsförutsättningar och konkurrenskraft. Kundberoendet varierar liksom beroendet av nyckelpersoner. Vid värderingen av innehaven tillämpas nämnda principer men en läsare måste vara införstådd med att känsligheten i respektive värdering är beroende på vilka parametrar och antaganden som används och det är inte relevant eller ens korrekt att på en aggregerad nivå beräkna en känslighet baserat endast på förändringar i diskonteringsränta, vinstutveckling och andra eventuellt antagna parametrar eftersom värderingen av innehaven baseras på en sammanvägd bedömning där de ingående parametrarnas betydelse varierar beroende på rådande omständigheter och förutsättningar. För att beräkna känsligheten kan konstateras att en 10 procent värdeförändring på nämnda innehav inkl. fordringar på dessa innebär en resultateffekt om cirka 9 Mkr vilket motsvarar cirka 0,3 procent av Tractions egna kapital.

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

Not 18. Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Värdförändring värdepapper	-307,4	160,3	-261,2	129,4
Avskrivningar	-	-	-	-
Övrigt	-	3,6	-	-
Summa	-307,4	163,9	-261,2	129,4

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Erhållna räntor och utdelningar				
Under året erhållna räntor	51	41,2	15	15,7
Under året erhållna utdelningar	66,2	54,8	41,9	32,8
Summa	117,2	96,0	57,0	48,5

Not 19. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

Onoterade innehav

I värderingsprinciper, som beskrivs i not 1, anges hur värdering skett av onoterade innehav. Se även not 17.

Aktiva majoritetsägda innehav

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

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Aktivering av underskottsavdrag

Utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande. Se även Not 8.

Not 20. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svensktregistrerat aktieföretag med verksamhetsort i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlsgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2019 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa innehaven värderas till verkligt värde med värdförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

Not 21. Upplysningar om närstående

Utöver den utdelning till moderbolagets aktieägare som beslutades på årsstämman, så har inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning ägt rum under året. Det har förekommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster liksom utbetalning av styrelsearvode i enlighet med årsstämmans beslut.

Koncernen

Fordringar på aktiva innehav uppgick till 22 Mkr (21). Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar från aktiva innehav uppgick till 48 (39) Mkr. Under året har Traction köpt tjänster av Nilörngruppen för 0,1 Mkr, samt sålt tjänster till Ankarsrumkoncernen för 1,2 Mkr och till Sigicom för 0,2 Mkr. Under del av oktober 2019 tillhandahöll Traction en kortfristig kredit till Hifab om 5 Mkr vilken amorterades den 30 oktober. Ersättning uppgick till 11 tkr.

Lån till aktiva noterade dotterbolag (Mkr):

Ingående balans	Netto (Amortering, nedskrivning, nyutlåning)	Utgående balans	Betalda räntor	Räntevillkor
21	1	22	1,0	Stibor 3M 3 % till 4 %

Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare

Mellan Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 7 Personal. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 7 Personal.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag och med sina dotterföretag, se not 10-12. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Moderbolagets fordringar på koncernföretag uppgick till 428,2 (409,5) Mkr. Moderbolagets ränteintäkter från koncernföretag uppgick till 8,5 (7,5) Mkr.

Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Styrelsen föreslår en utdelning om 4,20 (3,60) kr/aktie motsvarande 62,1 (53,2) Mkr
- Spridningen av SARS-CoV-2 och osäkerheten kring dess ekonomiska effekter och ett kraftigt oljeprisfall har resulterat i betydande nedgångar på världens börser under det första kvartalet. Detta har negativt påverkat Tractions noterade innehav, såväl de aktiva innehaven som de finansiella placeringarna, vilket framgår av delårsrapporten för det första kvartalet 2020 som finns tillgänglig på traction.se.

Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen.

Tractionkoncernen

Tractionkoncernen består, förutom av moderbolaget AB Traction, av helägda företag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt bedriver konsultverksamhet till i huvudsak Tractions projektföretag.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Tractions ägande understiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction inte har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Finansiella placeringar framgår i förteckningen över Tractions substansvärde och i balansräkningar för koncernen och moderbolaget i denna rapport. Ett tidigare aktivt noterat innehav redovisas som finansiell placering den dag ägandet understiger 10% av rösterna eller om ägandet understiger 10% av rösterna, från den dag Tractions representant lämnar styrelsen.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva innehav framgår i förteckningen över Tractions substansvärde i denna rapport. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Tractions ägande passerar 10% av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

Onoterade aktiva innehav

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare. Onoterade innehav är företag vars aktier ej är föremål för organiserad daglig handel dock ej nödvändigtvis en reglerad marknad. Vid notering av ett onoterat innehav eller avnotering av ett noterat företag byter innehavet kategori den dag förändringen sker.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut som var 195 kr/aktie. Föreslagen utdelning om 4,20 kr/aktie innebär en direktavkastning om 2,2%, dvs $4,20 / 195 * 100 = 2,15$

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär $3\,001\,100\,000 / 14\,789\,847 = 203$ 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.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

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

Stockholm den 9 april 2020

Petter Stillström
Verkställande direktör

Anders Eriksson
Styrelseledamot

Peter Malmqvist
Styrelseledamot

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Maria Linde
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 9 april 2020

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 6-9. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 6-9. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Innehav och värdering av finansiella tillgångar är de särskilt betydelsefulla områdena

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

Beskrivning av området

Vi har fokuserat på detta område eftersom posterna utgör en väsentlig del av den finansiella rapporten samt innefattar ledningens bedömningar. Se not 17 och 19 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Hur området har beaktats i revisionen

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

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

Ämnan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

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

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 6-9 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Mazars SET Revisionsbyrå AB, BOX 1317, 111 83 Stockholm, utsågs till AB Traction (publ) revisor av bolagsstämman den 9 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan den 28 maj 2015.

Stockholm den 9 april 2020
Mazars SET Revisionsbyrå AB

