

### Perioden april - juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 229 (109) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 189 (63) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 0 (-18) Mkr
  - Finansiella placeringar 42 (66) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 15,48 (7,36) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 9 procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till knappt 19 procent
- Traction avyttrar innehavet i WYG i samband med ett kontantbud

### Perioden januari - juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 341 (145) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 219 (92) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 0 (-16) Mkr
  - Finansiella placeringar 126 (73) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 23,06 (9,81) kr
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till drygt 22 procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 198 (178) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 13 (-3) procent justerat för lämnad utdelning

### Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav sedan 30 juni uppgår till 15 Mkr per den 12 juli 2019

#### Kort om Traction

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

## Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 30/6 2019.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
<b>Noterade aktiva innehav</b>							
BE Group	2 903	43,90	22%	22%	127	4%	9
Drillcon	24 000	6,08	54%	54%	146	5%	10
Duroc	3 795	27,90	10%	10%	106	4%	7
Hifab Group	32 744	2,70	54%	55%	88	3%	6
Nilörngruppen	2 490	71,90	22%	56%	179	6%	12
OEM International	886	249,00	4%	10%	221	8%	15
Softronic	11 539	16,64	22%	20%	192	7%	13
WYG Plc	14 020	6,42	19%	19%	90	3%	6
<b>Summa</b>					<b>1 149</b>	<b>40%</b>	<b>78</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Onoterade innehav					58	2%	4
Fordringar aktiva innehav					34	1%	2
<b>Summa</b>					<b>92</b>	<b>43%</b>	<b>6</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>1 241</b>	<b>42%</b>	<b>84</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					511	17%	35
Räntebärande placeringar <sup>1</sup>					994	34%	67
Likvida medel					180	6%	12
<b>Summa</b>					<b>1 685</b>	<b>57%</b>	<b>114</b>
<b>TOTALT</b>					<b>2 926</b>	<b>100%</b>	<b>198</b>

<sup>1</sup>Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 334 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 48 Mkr.

NYCKELTAL	2019 jan-jun	2018 jan-jun	2018 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	13	5	-3
Substansvärde per aktie, kr	198	193	178
Börskurs vid periodens slut, kr	193	159	165
Substansrabatt, %	2	18	7

## VD:s kommentar

Tractions resultat för det andra kvartalet uppgick till 229 Mkr där aktiva innehav bidrar med 189 Mkr (+19 %) och finansiella placeringar med 42 Mkr. Ett starkt andrakvartal innebär att resultatet för halvåret uppgår till 341 Mkr motsvarande en avkastning om 13 procent justerat för lämnad utdelning, där aktiva innehav avkastade drygt 22 procent och övriga noterade aktier 24 procent.

Tractions engagemang i det brittiska teknikonsultföretaget WYG blev kortvarigare än förväntat då det amerikanska konsultföretaget TetraTech den 20 maj 2019 lämnade ett kontantbud på WYG som också kommer att fullföljas. Budet innebär en premie om 244 procent jämfört med börskursen dagen innan budet och att Traction realiserar sitt drygt 19 procentiga ägande som successivt byggts upp sedan våren 2018. Likvid om cirka 90 Mkr förväntas erhållas under det tredje kvartalet. Affären innebär en avkastning om drygt 70%.

Samtliga aktiva innehav utvecklades positivt under kvartalet där OEM International och Drillcon bidrar med 57 Mkr respektive 24 Mkr till resultatet.

Utvecklingen framöver är i likhet med tidigare mycket svårbedömd där en svagare konjunktur förväntas samtidigt som rådande räntemiljö innebär osedvanligt stort värderingsgap mellan aktier i allmänhet och långa obligationer, med garanterat obefintlig avkastning, i synnerhet.

### PERIODEN APRIL - JUNI

#### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 229 (109) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 165 (54) Mkr och erhållna utdelningar om 56 (46) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 10 (10) Mkr.

#### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 189 (63) Mkr, motsvarande en avkastning om knappt 19 procent. Värdeförändringar uppgick till 144 (26) Mkr och utdelningar till 45 (37) Mkr. WYG bidrog med 61 Mkr och OEM International med 57 Mkr.

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 KV 2
BE Group	12
Drillcon	24
Duroc	11
Hifab Group	8
Nilörngruppen	6
OEM International	57
Softronic	10
WYG Plc	61
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>189</b>

<sup>1</sup>Inklusive utdelningar.

#### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 0 Mkr (-18) Mkr, vilket inkluderar erhållen utdelning om 2 Mkr samt omvärdering av aktier -11 Mkr och lånefordringar +9 Mkr. Mönsterås Metall, där Traction ägde 49 procent av aktierna, försattes i konkurs under kvartalet.

#### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 42 (66) Mkr, fördelat på aktier 32 (56) Mkr och räntebärande placeringar 10 (10) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 22 (48) Mkr och utdelningar uppgick till 10 (8).

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -1 (0) Mkr och ränteintäkter till 11(10) Mkr.

Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Skanska (46 Mkr), Nordic Waterproofing (43 Mkr), DNB ASA (41 Mkr), Volkswagen (39 Mkr), Volvo (37 Mkr), Stora

Enso (33 Mkr) samt BW Offshore (31 Mkr). Dessa svarar sammantaget för 270 Mkr av totalt 511 Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 30 juni till 994 (1 028) Mkr, varav 334 (395) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 660 (633) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument. I placeringarna ingår en lånefordran om 50 Mkr vilket utgör en kortfristig kredit som förfaller till betalning under det tredje kvartalet 2019.

## PERIODEN JANUARI - JUNI

### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 341 (145) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 259 (79) Mkr och erhållna utdelningar om 63 (51) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 23 (20) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 13,2 (-3) procent justerat för lämnad utdelning om 53 Mkr.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 219 (92) Mkr, motsvarande en avkastning om drygt 22 procent. Värdeförändringar uppgick till 174 (55) Mkr och utdelningar till 45 (37) Mkr. OEM International bidrog med bidrog 58 Mkr och Softronic med 37 Mkr.

Värdeförändringar <sup>1</sup> (Mkr)	2019 6 mån
BE Group	28
Drillcon	11
Duroc	20
Hifab Group	15
Nilörngruppen	19
OEM International	58
Softronic	37
WYG Plc	31
<b>Resultat noterade aktiva innehav</b>	<b>219</b>

<sup>1</sup>Inklusive utdelningar.

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 0 Mkr (-16) Mkr, vilket inkluderar erhållen utdelning om 3 Mkr samt omvärdering av aktier -12 Mkr och lånefordringar om +9 Mkr.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 126 (73) Mkr, fördelat på aktier 98 (54) Mkr och räntebärande placeringar 28 (19) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 83 (41) Mkr och utdelningar uppgick till 15 (13) Mkr. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 5 (0) Mkr och ränteintäkter till 23 (19) Mkr.

### Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 180 (128) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 994 (1 028) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> uppgick till 334 (395) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 511 (419) Mkr.

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

## Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 juni till 2 926 (2 638) Mkr motsvarande 198 (178) kr per aktie. Antal aktier per 30 juni uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st. motsvarande 8 procent), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

## Moderbolaget

AB Traction's resultat för perioden januari – juni uppgick till 248 (39) Mkr. Likvida medel uppgick till 136 (99) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar<sup>1</sup> om 234 (290) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

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

## Transaktioner med närstående

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Traction's årsredovisning i allmänhet med anledning av

bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## Redovisningsprinciper

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

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

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

## Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

16 okt 2019	Delårsrapport januari-september 2019
14 feb 2020	Bokslutskommuniké 2019

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom VDs försorg, för offentliggörande den 15 juli 2019, kl. 11.00 CET.*

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

Stockholm den 15 juli 2019

Petter Stillström  
verkställande direktör

Bengt Stillström  
styrelseordförande

Anders Eriksson  
styrelseledamot

Maria Linde  
styrelseledamot

Peter Malmqvist  
styrelseledamot

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

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

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 KV 2	2018 KV 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår
Erhållna utdelningar	56,4	45,9	63,0	50,6	54,8
Värdeförändringar	164,5	54,4	259,0	78,8	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	10,3	10,4	23,3	19,8	41,2
Övriga intäkter	0,4	0,4	1,2	0,8	1,6
Rörelsens kostnader	-2,6	-2,3	-5,4	-5,0	-8,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>229,0</b>	<b>108,8</b>	<b>341,1</b>	<b>145,0</b>	<b>-71,4</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>229,0</b>	<b>108,8</b>	<b>341,1</b>	<b>145,0</b>	<b>-71,4</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup> (Kr)	15,48	7,36	23,06	9,81	-4,83
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790

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

<sup>2</sup> Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 30-jun	2018 30-jun	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Lånefordringar	34,3	-	21,1
Aktier och andelar m.m.	1 207,6	1 146,8	1 042,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 241,8</b>	<b>1 146,8</b>	<b>1 063,9</b>
Övriga omsättningstillgångar	2,8	3,1	3,1
Finansiella placeringar	1 455,9	1 434,0	1 447,0
Lånefordringar	50,0	28,6	-
Likvida medel	180,1	246,3	128,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 688,9</b>	<b>1 711,9</b>	<b>1 578,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 930,7</b>	<b>2 858,7</b>	<b>2 642,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 926,3	2 854,8	2 638,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 926,3</b>	<b>2 854,8</b>	<b>2 638,4</b>
Kortfristiga skulder	4,5	3,9	3,6
<b>Summa skulder</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>2 930,7</b>	<b>2 858,7</b>	<b>2 642,0</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019 30-jun	2018 30-jun	2018 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 638,4	2 750,5	2 750,5
Utdelning till aktieägarna	-53,2	-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	341,1	145,0	-71,4
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 926,3</b>	<b>2 854,8</b>	<b>2 638,4</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	2018 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Koncernens resultat före skatt	229,0	108,8	341,1	145,0	-71,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-160,9	-54,4	-259,0	-78,9	163,9
Betald skatt	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>68,1</b>	<b>54,4</b>	<b>82,1</b>	<b>66,1</b>	<b>92,4</b>
Förändring av rörelsekapital	1,1	5,0	1,5	3,1	2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>69,2</b>	<b>59,4</b>	<b>83,6</b>	<b>69,2</b>	<b>95,2</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Köp av aktier i noterade företag	-	-	-	-6,0	-6,0
Försäljning av aktier i noterade företag	-	0,2	-	28,6	31,4
Köp av aktier i noterade företag	-41,1	-116,1	-87,6	-166,5	-386,0
Försäljning av aktier i noterade företag	42,6	71,7	75,7	135,5	264,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	0,0
Förändring övriga finansiella tillgångar	-69,7	74,7	33,6	14,5	-42,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-68,2</b>	<b>30,5</b>	<b>21,7</b>	<b>6,1</b>	<b>-138,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Lämnad utdelning	-53,2	-40,7	-53,2	-40,7	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-53,2</b>	<b>-40,7</b>	<b>-53,2</b>	<b>-40,7</b>	<b>-40,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-52,2</b>	<b>49,2</b>	<b>52,1</b>	<b>34,6</b>	<b>-83,7</b>
Likvida medel vid periodens början	232,3	197,2	128,0	211,7	211,7
Likvida medel vid periodens slut	180,1	246,3	180,1	246,3	128,0



## Resultatspecifikation

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>KV 2</b>				
Erhållna utdelningar	44,9	1,7	9,8	56,4
Värdeförändringar	144,1	-1,7	22,0	164,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,1	10,2	10,3
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,6	-2,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>189,0</b>	<b>0,1</b>	<b>39,9</b>	<b>229,0</b>

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>KV 2</b>				
Erhållna utdelningar	37,0	1,0	7,9	45,9
Värdeförändringar	26,1	-19,4	47,7	54,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,2	10,2	10,4
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,3	-2,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>63,0</b>	<b>-12,4</b>	<b>63,9</b>	<b>108,8</b>

Koncernen 2019	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>6 mån</b>				
Erhållna utdelningar	44,9	2,7	15,4	63,0
Värdeförändringar	173,6	-2,7	87,9	258,9
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,4	23,1	23,3
Övriga intäkter	-	-	1,2	1,2
Rörelsens kostnader	-	-	-5,4	-5,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>218,5</b>	<b>0,4</b>	<b>122,2</b>	<b>341,1</b>

Koncernen 2018	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
<b>6 mån</b>				
Erhållna utdelningar	37,0	1,0	12,6	50,6
Värdeförändringar	55,2	-17,6	41,0	78,8
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,5	19,5	19,8
Övriga intäkter	-	-	0,8	0,8
Rörelsens kostnader	-	-	-5,0	-5,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>92,2</b>	<b>-16,1</b>	<b>68,9</b>	<b>145,0</b>

## Finansiella tillgångar

Koncernen 30 juni 2019 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade innehav	-	-	58,4	58,4
Aktier i noterade aktiva innehav	1 149,2	-	-	1 149,2
Finansiella placeringar	1 455,9	-	-	1 455,9
<b>Summa</b>	<b>2 605,1</b>	<b>-</b>	<b>58,4</b>	<b>2 663,5</b>

Koncernen 31 december 2018 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade innehav	-	-	70,0	70,0
Aktier i noterade aktiva innehav	972,8	-	-	972,8
Finansiella placeringar	1 447,1	-	-	1 447,1
<b>Summa</b>	<b>2 419,9</b>	<b>-</b>	<b>70,0</b>	<b>2 489,9</b>

### Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

## Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen 2019 KV 2 Mkr	
Ingående bokfört värde	69,0
Inköp/aktieägartillskott	0,0
Försäljning	0,0
Värdetförändring <sup>1</sup>	-10,6
<b>Totalt</b>	<b>58,4</b>

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

## Värdering av finansiella instrument i nivå 3

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

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

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

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

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 KV 2	2018 KV 2	2019 6 mån	2018 6 mån	2018 Helår
Erhållna utdelningar	33,2	25,1	38,7	28,6	32,8
Värdeförändringar	154,2	31,7	202,4	2,7	-129,4
Övriga rörelseintäkter	0,0	-	0,5	-	-
Övriga externa kostnader	-0,3	-0,3	-0,8	-0,6	-1,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>187,1</b>	<b>56,4</b>	<b>240,8</b>	<b>30,6</b>	<b>-97,7</b>
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	3,6	5,8	7,0	8,7	15,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>190,7</b>	<b>62,2</b>	<b>247,8</b>	<b>39,3</b>	<b>-82,0</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>190,7</b>	<b>62,2</b>	<b>247,8</b>	<b>39,3</b>	<b>-82,0</b>

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

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 30-jun	2018 30-jun	2018 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Aktier och andelar	793,2	745,4	757,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>793,2</b>	<b>745,4</b>	<b>757,8</b>
Fordringar på koncernföretag	461,8	389,5	409,5
Övriga fordringar	0,0	0,1	0,0
Finansiella placeringar	958,9	934,5	888,5
Kassa och Bank	135,9	206,9	99,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 556,5</b>	<b>1 531,1</b>	<b>1 397,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 349,7</b>	<b>2 276,5</b>	<b>2 155,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 349,5</b>	<b>2 276,3</b>	<b>2 155,0</b>
Kortfristiga skulder	0,2	0,2	0,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>2 349,7</b>	<b>2 276,5</b>	<b>2 155,0</b>

## Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen. Beräkningar baseras på exakta siffror vilket innebär att avvikelse kan förekomma p.g.a. avrundning.

### Tractionkoncernen

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

### Finansiella placeringar

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

### Noterade aktiva innehav

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

### Onoterade aktiva innehav

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

### Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär  $2\,926 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 198$  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  $((193-198)/198 * 100) * -1 = 2\%$

### Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 926 Mkr per 30 juni 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;  $23,06 / (178,4 - 3,60) * 100 = 13,2\%$ .

### Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär  $341,1 * 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 23,06$  kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.