

Perioden januari - mars

- Resultatet efter skatt uppgick till -662 (112) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -318 (29) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -12 (0) Mkr
 - Finansiella placeringar -330 (85) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -44,78 (7,58) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 158 (203) kr
- Substansvärdet per aktie minskade med 22 (4) procent
- Avkastningen på aktiva noterade innehav -29 procent
- Omvärdering av onoterade innehav baseras endast på allmänt lägre värderingsnivåer och förväntad lägre ekonomisk aktivitet och högre riskpremier
- Negativ värdeutveckling på räntebärande placeringar hänförligt till en svagt fungerande obligationsmarknad med extremt låg likviditet
- Värdelös utveckling på övriga noterade aktier starkt påverkat av ett kraftigt oljeprisfall
- Räntebärande tillgångar uppgår till 1,2 Mdr varav drygt 50 % i form av likvida medel
- Förödande mänskliga och ekonomiska konsekvenser med anledning av spridningen av Covid-19 och politiska beslut som ytterligare förvärrar skadorna för mänskligheten

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav sedan 31 december uppgår till 55 Mkr per den 8 april 2020 varav övriga noterade aktier 21 Mkr.
- Tractions årsredovisning offentliggörs den 9 april 2020

Kort om Traction

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

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 31/3 2020.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	2 956	29,00	23%	23%	86	4%	6
Drillcon	24 000	5,18	54%	54%	124	5%	8
Duroc	3 299	18,95	9%	9%	63	3%	4
Hifab Group	32 944	2,30	54%	55%	76	3%	5
Nilörngruppen	3 000	24,60	26%	58%	74	3%	5
OEM International	886	194,50	4%	10%	172	7%	12
Softronic	11 589	13,96	22%	20%	162	7%	11
Driver Group Plc	7 395	5,11	14%	14%	38	2%	3
Summa					794	34%	54
Onoterade aktiva innehav							
Onoterade innehav					54	2%	4
Fordringar aktiva innehav					22	1%	1
Summa					77	3%	5
Summa aktiva innehav					871	37%	59
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					248	11%	17
Räntebärande placeringar ¹					591	25%	40
Likvida medel					630	27%	43
Summa					1 468	63%	99
TOTALT					2 339	100%	158

¹Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 85 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -2,6 Mkr

NYCKELTAL	2020 Kv 1	2019 Kv 1	2019 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	-22	4	16
Substansvärde per aktie, kr	158	186	203
Börskurs vid periodens slut, kr	158	187	195
Substansrabatt, %	0	0	4

VD:s kommentar

Efter flera års högkonjunktur, understödd av extremt låga räntor från centralbankernas sida, var det uppenbart att något till slut skulle få många värderingsbubblor att spricka. Frågan var bara när. Även undertecknad hade börjat tvivla, i denna miljö med extremt mycket riskvilligt kapital, som också sökt sig till allt mer osofistikerade och högt värderade affärsprojekt. Därtill växte många finansiellt kreativa aktörer fram, som på ett skickligt sätt utnyttjade investerarnas allt mer desperata jakt på avkastning. Bräckliga strukturer skapades, inte minst inom fastighetssektorn, samtidigt som tillgångspriser och skuldsättning ökade i samhället.

Det framstår som helt överkligt att ett virus kunde resultera i att världens ledare, på ett panikartat sätt, valde att stänga ner hela länder och över en natt införa vad som närmast kan betecknas som undantagstillstånd. I det accelererande förloppet ställdes plötsligt coronavirusets hälsorisker, mot de risker som i stället skapas genom att stänga ner hela nationer. När intäkter över en natt går ner till noll för en stor del av näringslivet, har vi satt krafter i rörelse som ingen vet effekterna av, än mindre kan tygla.

När detta skrivs har vi fått uppleva en kraftig och omedelbar korrigerings på världens börser, liksom en kreditmarknad som till stora delar har slutat att fungera. Detta har också dessvärre påverkat Traction under det första kvartalet 2020. Under 2019 uppvisade däremot merparten av våra aktiva innehav god lönsamhet och hade starka balansräkningar. Det har vi med oss, när vi nu skall tackla denna unika situation.

Initialt under det första kvartalet 2020 har Traction's finansiella placeringar utvecklats mycket svagt och tidigare års uppgångar har snabbt eroderat. Vi har dock haft en mycket god finansiella ställning, med hög andel räntepapper, varför vår position relativt

många andra har stärkts. Vi funderar naturligtvis kontinuerligt på hur vår placeringsverksamhet ska bedrivas. Troligtvis är vi bara i början av en kraftig lågkonjunktur, vilket vi också försöker förbereda oss för. Det viktigaste för våra aktiva innehav är därför att vidta åtgärder för att kunna övervintra och samtidigt behålla möjligheten att snabbt komma igång när vår omvärld vaknar upp. Det finns tidiga tecken på förbättringar i smittspridningen och vi hyser hopp om att politikerna i Kontinentaleuropa inte dröjer alltför länge med att återföra länderna till ett mer normalt tillstånd. Vi planerar dock denna gång för att återhämtningen sker långsamt. Om vi skulle ha fel i detta anser vi att skadan är begränsad, men om vi har rätt kommer vi att gå stärkta ur denna kris, relativt många andra aktörer.

Samhället behöver starka företag. Traction och alla som huvudsakligen är engagerade i välskötta och tidigare lönsamma bolag, måste utnyttja alla till buds stående medel för att säkerställa bolagens överlevnad. Inte alla företag kan emellertid räddas och de som innan denna kris inte uppvisade lönsamhet, bör nog inte heller räddas genom statliga medel. Företag med de svagaste finanserna får heller inte gynnas på bekostnad av alla de som prioriterat starka balansräkningar. Aggressiva utdelningar och hög skuldsättning, måste också få leda till utslagning. Här måste ägarna skjuta till nytt kapital eller lämna över ägandet till någon som kan hantera företaget bättre. Företag som redan tidigare hade svaga intäkter och en obeprövad affärsmodell, får antingen finansieras av ägarna eller läggas ner. Det kan inte vara statens uppgift att sörja för deras överlevnad.

När våra portföljbolag har tagit sig igenom den brutala och kostsamma anpassning som nu måste göras, kommer våra

affärsmöjligheter att vara betydande och flera av våra aktiva innehav kommer att kunna flytta fram positionerna. Ytterligare en risk är att de enorma stimulanspaket som nu lanseras, liksom åtgärder från centralbankerna, medför att tilltron till det finansiella systemet eroderas. Det vore också beklagligt om kapital tillförs, som fortsätter att bygga under den miljö av tillgångsinflation som vi hade innan krisen. Det ökar sannolikheten för en ännu större systemkrasch i framtiden.

Efter de senaste årens finansiella doping är det min förhoppning att marknaden inser att finansiellt bräckliga företagsbyggen borde nedmonteras. Det kan inte heller vara rimligt att samtidigt använda sig av både preferensaktier, obligationer och banklån i syfte att skapa hävstång på bolagets aktie. Vi anser också att redovisningsreglerna för fastighetsbolag har förskönat resultaten, när en löpande utgift har kunnat klassificeras som en fastighetsinvestering. Det har felaktigt både ökat resultatet och medfört ett ökat fastighetsvärde. Samtidigt har det varit vanligt att lånefinansiera immateriella tillgångar, framförallt i samband med företagsförvärv.

Vi tror också att investerare, aktieanalytiker och ägare kommer att börja studera bolagens balansräkningar noggrannare. Den kris vi nu är inne i kommer troligen att resultera i att företagen kommer att hålla högre likviditetsbuffertar. För att kunna klara detta krävs mer finansiellt robusta företag.

PERIODEN JANUARI - MARS

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till -662 (112) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -672 (95) Mkr och erhållna utdelningar om 2 (7) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 11 (13) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -318 (29) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -29 (3) procent. Värdeförändringar uppgick till -318 (29) Mkr och utdelningar till 0 (0) Mkr. Nilörngruppen belastade resultatet med -123 Mkr och OEM International med -49 Mkr. Samtliga svenska noterade aktiva innehav har beslutat att dra tillbaka tidigare kommunicerade utdelningsförslag med anledning av rådande osäkra omvärldsklimat. Tractions likvida medel överstiger den räntebärande nettoskulden i samtliga svenska aktiva noterade innehav.

Värdeförändringar (Mkr)	2020 KV 1
BE Group	-20
Drillcon	-23
Duroc	-40
Hifab Group	-4
Nilörngruppen	-123
OEM International	-49
Softronic	-31
Driver Group Plc	-28
Resultat noterade aktiva innehav	-318

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med -12 Mkr (0) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -12 (0) Mkr. Omvärdering av onoterade innehav baseras endast på allmänt lägre värderingsnivåer och förväntad lägre ekonomisk aktivitet och högre riskpremier framöver. Ankarsrum Motors försattes i konkurs i slutet av mars vilket dock inte förväntas påverka Tractions resultat negativt. Verksamheten drivs vidare av en förvaltare och intressenter ombeds kontakta förvaltaren eller Traction.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav belastade resultatet med -330 (85) Mkr, fördelat på aktier -245 (65) Mkr och räntebärande placeringar -85 (20) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till -246 (59) Mkr och utdelningar uppgick till 1 (6) Mkr. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -96 (8) Mkr och ränteintäkter till 11 (12) Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 31 mars till 593 (1 075) Mkr, varav 85 (447) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 506 (628) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Angående värdering av obligationsportföljen

Traction försöker i största möjliga mån värdera innehavda obligationer till i marknaden indikerade köpkurser för att på så sätt säkerställa en konservativ men samtidigt marknadsbaserad värdering av obligationsportföljen. Jämfört med en annan vanlig värderingsansats, som bygger på snittet av köp- och säljkurser, riskerar en värdering baserat på köpkurser att negativt slå mot portföljvärdet under perioder av turbulenta marknader där skillnaden mellan köp- och säljkurser kraftigt ökar.

Kommentar till portföljutvecklingen

Stockholmsbörsens breda SBX index föll drygt 16 procent under det första kvartalet medan Tractions finansiella aktieportfölj tappade 43 procent. Per 8 april uppgick avkastningen till minus 37 procent.

Flera omständigheter har påverkat och bidragit till den dåliga utvecklingen:

- Aktieportföljen har haft viss exponering mot aktier inom energisektorn. Dessa har drabbats mycket hårt av ett kraftigt fallande oljepris.
- Portföljen har haft relativt stor exponering mot norska aktier, även vid sidan av ovan nämnda aktier inom energisektorn. Oljeprisfallet har bidragit till en kapitalflykt från norska tillgångar vilket har satt ytterligare press på den norska aktiemarknaden. Dessutom har den norska kronan försvagats kraftigt något som spätt på förlusterna i aktieportföljen.
- Generellt har aktier inom kapitalintensiva sektorer såsom t.ex. banker, basindustri och transporter straffats hårt i nedgången och dessa handlas numera i många fall till multiplar i nivå eller lägre än under finanskrisen 2008. Tractions finansiella aktieportfölj har haft relativt stor exponering mot aktier inom denna typ av sektorer.

Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 630 (171) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 593 (1 075) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar¹ uppgick till 85 (447) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 248 (571) Mkr.

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

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 2 339 (3 001) Mkr motsvarande 158 (203) 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 perioden uppgick till -411 (57) Mkr. Likvida medel uppgick till 556 (54) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 37 (403) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån. Se not 1 ovan.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning har ägt rum under perioden. Det har förkommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prISRISKER, det vill säga risken för

en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Tractions årsredovisningar 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 utöver alla risker och osäkerhetsfaktorer som föreligger med anledning av pågående pandemi och de betydande ekonomiska effekter som den kommer resultera i, vilka dessutom är omöjliga att till fullo överblicka i dagsläget.

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, som offentliggörs samma dag som denna kvartalsrapport. Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år förutom balans- och likviditetstal som hänför sig till utgången av föregående år.

Styrelseförslag och årsstämma

Kallelse till årsstämma publicerades den 5 april 2020. Henrik Lange och Jonas Olavi är föreslagna som nya ledamöter. Föreslagen utdelning uppgår till 4,20 kr/aktie. Se vidare på traction.se.

Årsstämma hålls onsdagen den 6 maj 2020 kl. 17.00 på T-House, lokal Christofer Columbus, Engelbrektsplan 1 i Stockholm. Som en försiktighetsåtgärd med anledning av pågående pandemi kommer arrangemanget kring stämman att hållas enkelt.

Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig den 9 april 2020.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

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

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

Verkställande direktören bedömning är 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 9 april 2020

Petter Stillström
verkställande direktör

Denna information är sådan som AB Traction skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappershandel. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 april 2020 kl. 11.00.

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2020 KV 1	2019 KV 1	2019 Helår
Erhållna utdelningar	1,7	6,6	66,2
Värdeförändringar	-672,3	94,5	307,4
Finansiella intäkter / kostnader	11,0	13,0	51,0
Övriga intäkter	0,3	0,8	3,1
Rörelsens kostnader	-3,0	-2,8	-11,7
Resultat före skatt	-662,3	112,1	415,9
Skatt			-
Periodens resultat¹	-662,3	112,1	415,9
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	28,12	7,58	28,12
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790

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

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2020 31-mar	2019 31-mar	2019 31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	-
Lånefordringar	22,2	22,6	22,0
Aktier och andelar m.m.	848,5	1 076,8	1 166,1
Summa anläggningstillgångar	870,7	1 099,3	1 188,1
Övriga omsättningstillgångar	1,0	7,0	1,0
Finansiella placeringar	840,8	1 415,4	1 645,7
Likvida medel	629,8	232,3	171,4
Summa omsättningstillgångar	1 471,6	1 654,7	1 818,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 342,3	2 754,0	3 006,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 338,8	2 750,5	3 001,1
Summa eget kapital	2 338,8	2 750,5	3 001,1
Kortfristiga skulder	3,6	3,5	5,1
Summa skulder	3,6	3,5	5,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 342,3	2 754,0	3 006,2

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2020	2019	2019
	31-mar	31-mar	31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	3 001,1	2 638,4	2 638,4
Utdelning till aktieägarna	-	-	-53,2
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	-662,3	112,1	415,9
Belopp vid periodens utgång	2 338,8	2 750,5	3 001,1

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2020	2019	2019
	KV 1	KV 1	Helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	-662,3	112,1	415,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	672,3	-98,1	-307,4
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,0	14,0	108,5
Förändring av rörelsekapital	-1,6	0,4	3,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,5	14,4	112,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag	-	-	-
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-68,3	-46,5	-315,3
Försäljning av aktier i noterade företag	132,4	33,1	346,3
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	385,9	103,3	-46,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	450,0	89,9	-15,6
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning	-	-	-53,2
Återköp av egna aktier	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-	-53,2
Periodens kassaflöde	458,4	104,3	43,4
Likvida medel vid periodens början	171,4	128,0	128,0
Likvida medel vid periodens slut	629,8	232,3	171,4

Resultatspecifikation

Koncernen 2020 KV 1	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	0,7	-	1,1	1,7
Värdeförändringar	-318,2	-12,0	-342,2	-672,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,2	10,8	11,0
Övriga intäkter	-	-	0,3	0,3
Rörelsens kostnader	-	-	-3,0	-3,0
Resultat före skatt	-317,5	-11,8	-332,7	-662,3

Koncernen 2019 KV 1	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	1,0	5,6	6,6
Värdeförändringar	29,4	-1,0	66,1	94,5
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	12,7	13,0
Övriga intäkter	-	-	0,8	0,8
Rörelsens kostnader	-	-	-2,8	-2,8
Resultat före skatt	29,4	0,3	82,4	112,1

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

Finansiella tillgångar

Koncernen 31 mars 2020 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	54,5	54,5
Aktier i noterade aktiva innehav	794,0	-	-	794,0
Finansiella placeringar	840,8	-	-	840,8
Summa	1 634,8	-	54,5	1 689,3

Koncernen 31 december 2019 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	66,5	66,5
Aktier i noterade aktiva innehav	1 099,6	-	-	1 099,6
Finansiella placeringar	1 645,7	-	-	1 645,7
Summa	2 745,3	-	66,5	2 811,8

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen Mkr	2020 KV 1
Ingående bokfört värde	66,5
Inköp/aktieägartillskott	0,0
Försäljning	0,0
Värdeförändring	-12,0
Totalt	54,5

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

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

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

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2020 KV 1	2019 KV 1	2019 Helår
Erhållna utdelningar	1,7	5,6	41,9
Värdeförändringar	-416,9	48,2	261,2
Övriga rörelseintäkter	-	0,5	0,5
Övriga externa kostnader	-0,6	-0,5	-1,1
Rörelseresultat	-415,7	53,8	302,4
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	4,3	3,3	15,0
Resultat efter finansiella poster	-411,4	57,1	317,4
Skatt	-	-	-
Periodens resultat¹	-411,4	57,1	317,4

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2020 31-mar	2019 31-mar	2019 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	663,3	752,4	825,9
Summa anläggningstillgångar	663,3	752,4	825,9
Fordringar på koncernföretag	370,8	411,5	428,2
Övriga fordringar	-	-	-
Finansiella placeringar	417,5	868,2	1 111,8
Kassa och Bank	556,2	180,1	53,7
Summa omsättningstillgångar	1 344,5	1 459,8	1 593,8
SUMMA TILLGÅNGAR	2 007,8	2 212,2	2 419,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 007,7	2 212,1	2 419,2
Kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,5
Summa kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 007,8	2 212,2	2 419,6

Definitioner och alternativa nyckeltal

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

Tractionkoncernen

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

Finansiella placeringar

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

Noterade aktiva innehav

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

Onoterade aktiva innehav

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

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär $2\,339 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 158$ 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 $((158-158)/158 \cdot 100) \cdot -1 = 0\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 339 Mkr per 31 mars 2020.

Substansvärdeförändring per aktie justerat för lämnad utdelning i procent/Avkastning på substansvärde per aktie

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent. Innebär för perioden följande; $-44,78 / (203) \cdot 100 = -22\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $-662,3 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = -44,78$ kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats

