

TRACTION

Årsredovisning 2025

Innehåll

Tractions substansvärde.....	2
Förvaltningsberättelse.....	3
Bolagsstyrningsrapport.....	6
Räkenskaper koncernen.....	11
Räkenskaper moderbolaget.....	14
Noter till de finansiella rapporterna.....	17
Definitioner.....	38
Underskrifter.....	39
Revisionsberättelse	40

Tractions substansvärde

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

¹Hifab AB ändrade namn till Hultström Group AB i november 2025.

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

³Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 477 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 4 Mkr.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Traction's webbsida 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 195 (477) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav -34 (-35) Mkr
 - Onoterade innehav -13 (262) Mkr
 - Finansiella placeringar 256 (262) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 13,2 (32,2) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 291 (287) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 5 (13) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka -4 (-2) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 16 (20) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) ökade med cirka 14 (8) procent
- Aktier i OEM International avyttrades för 401 Mkr
- BE Group genomförde en företrädesemission om 143 Mkr som till hälften garanterades av Traction som även tecknade aktier för 40 Mkr

Sammanfattning av 2025

Resultatet efter skatt uppgick till 195 (477) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 63 (332) Mkr och erhållna utdelningar om 91 (89) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 55 (68) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 5% (13%) justerat för lämnad utdelning om 133 (155) Mkr. Under samma period avkastade Stockholmsbörsen inklusive utdelningar 14% (8%).

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav påverkade resultatet med -34 (-35) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -4 (-2) procent. Värdeförändringar uppgick till -66 (-70) Mkr och utdelningar till 31 (35) Mkr. Aktiva noterade innehav uppgick till 848 (1 337) Mkr motsvarande 20% (31%) av substansvärdet.

Under året har aktier i OEM International avyttrats för 401 Mkr varav drygt hälften avyttrades i samband med att EQT under våren övertog huvudägarskapet i bolaget.

Resultatet för de aktiva noterade innehaven utgörs av BE Group -49 (-87) Mkr, Softronic 9 (47) Mkr, Nilörngruppen 6 (20) Mkr, Drillcon -18 (-38) Mkr, Portmeirion Group -29 (-20), Hultström Group 10 (10) Mkr och Diales Group -10 (3) Mkr. Innehavet i OEM International påverkade resultatet med 46 (29) Mkr samt ytterligare med 10 Mkr efter det att innehavet omklassificerades som finansiell placering.

Traction förvärvade ytterligare aktier i Diales för 0,2 Mkr, i Portmeirion för 3 Mkr och i BE Group, vid företrädesemissionen, för 40 Mkr. I Hultström Group AB har 1,5 miljoner köpoptioner ställts ut till bolagets VD med en lösenkurs om 4,50 kr/aktie med förfall 2028-12-20. Även aktier i Hultström Group har avyttrats för 0,3 Mkr till bolagets VD och anställda.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med -13 (262) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -20 (254) Mkr och utdelningar och finansiella intäkter till 6 (6) Mkr. Ankarsrum Industries stod för årets värdeförändring om -20 (180) Mkr samt utdelning om 2 (2) Mkr. Lånefordran till Ankarsrum som vid början av året uppgick till 34 Mkr amorterades i sin helhet under 2025. Onoterade innehav uppgick till 476 (496) Mkr motsvarande 11 (12) % av Tractions substansvärde. Ankarsrum Industries svarar för 280 (300) Mkr, Recco Holding för 100 (100) Mkr och Sigicom för 91 (91) Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 256 (262) Mkr, fördelat på aktier 203 (174) Mkr och räntebärande placeringar 52 (88) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 150 (125) Mkr och utdelningar till 53 (49) Mkr, varav innehaven i Protector Forsikring och Barclays och hade störst påverkan på resultatet med 50 Mkr respektive 33 Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 465 (1 070) Mkr motsvarande 34 (25) % av Tractions substansvärde. De fem största innehaven per 31 december utgörs av Essity 102 Mkr, Elekta 89 Mkr, Nordea 83 Mkr, Stora Enso 78 Mkr samt Protector Forskning 72 Mkr.

Aktier har förvärvats i Novo Nordisk för cirka 67 Mkr och i Stora Enso för cirka 65 Mkr. I OEM, efter att innehavet omklassificerats från aktiva noterade innehav, och i Protector Forsikring har aktier avyttrats för 55 Mkr respektive 48 Mkr. Totalt har aktier förvärvats för netto 135 Mkr. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 2 (23) Mkr och räntintäkter till 50 (65) Mkr. Av värdeförändringen svarar konvertibler för 0 (3) Mkr. Innehav i räntebärande placeringar uppgick till 763 (805) Mkr motsvarande 18 (19) % av Tractions substansvärde.

Likviditet

Tractions likvida medel uppgick per den 31 december till 753 (502) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick till 763 (805) Mkr, varav 477 (335) Mkr utgörs av placeringar i obligationer, certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 335 (470) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 465 (1 070) Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 december till 4 309 (4 247) Mkr motsvarande 291 (287) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st. motsvarande 8%), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

Moderbolaget

AB Tractions resultat för 2025 uppgick till 201 (160) Mkr. Likvida medel uppgick till 461 (332) Mkr exklusive placeringar i certifikat och andra räntebärande placeringar med löptid understigande ett år om 426 (316) Mkr.

Händelser efter rapportperiodens utgång

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

Flerårsöversikt koncernen					
Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Årets resultat, Mkr	195	477	270	-378	1 344
Substansvärde, Mkr	4 305	4 247	3 925	3 785	4 235
Substansvärde per aktie, kr	291	287	265	256	286
Resultat per aktie, kr	13,20	32,26	18,24	-25,54	90,85
Börskurs vid periodens slut, kr	253	263	242	211	277
Substansvärdeförändring per aktie, %	5	13	7	-9	47
Utdelning per aktie, kr ¹	8,30	9,00	10,45	8,80	4,85
Direktavkastning, %	3,3	3,4	4,3	4,2	1,8

¹ Utdelningen för 2025 avser styrelsens förslag. För definitioner, se sid 38.

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 delägares villighet att följa Tractions synsätt, men Tractions medarbetare liksom styrelseledamöterna i projektföretagen förväntas alltid tillse 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 nytta 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 i stället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall eller annat onödigt lidande. Exempel på detta är företag som sysslar med sprit, droger, tobak och spelbolag där syftet är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Tractions investeringskriterier. Traction undviker även engagemang i företag som utvecklar och säljer krigsmateriel även om sådana företag dessvärre behövs för att säkerställa fria öppna samhällen.

Traction behöver enligt rådande regelverk inte upprätta någon lagstadgad hållbarhetsredovisning.

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 Ankarsrum Industries (7%), Softronic (6%) och Nilörngruppen (5%) är Tractions största innehav. Av Tractions substansvärde om 4 309 (4 247) Mkr utgör aktiva noterade innehav 20 procent, onoterade innehav 11 procent, likvida medel inklusive placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år 20 procent och övriga finansiella tillgångar 35 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

Rysslands invasion i Ukraina den 24 februari 2022 är en historisk händelse som innebär en väsentligt förhöjd och långvarig osäkerhet efter en lång period av fred och geopolitisk stabilitet i Europa. Risken för krig i Sverige och andra länder i Europa är förhöjd och kommer sannolikt att så vara under överskådlig framtid. De generella osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningar om den framtida utvecklingen osäker är framför allt hur valuta- och aktiekurser, prisläget för onoterade innehav samt hur olika branscher utvecklar sig. Därutöver har risken för en globalt svagare efterfrågan ökat mot bakgrund av höjda amerikanska tullar samt ombytliga förslag från den amerikanska administrationen. Detta sammantaget bidrar till en ökad finansiell osäkerhet. Attentaten mot Irans högsta ledning och militära baser samt efterföljande vedergällningar under mars 2026 har därtill inneburit ökad geopolitisk osäkerhet och resulterat i stigande oljepriser och fallande börser.

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 2025 har granskats av bolagets externa revisorer.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta 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 styrelsens ordförande Bengt Stillström. 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 företrädde 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 2025 till 1 210 153, vilket motsvarar 7,6 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Under 2025 har inga återköp skett. Nedan, tabell. 1, visar Tractions största aktieägare per 2025-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction minskade under 2025 till 4 529 (4 954).

Tabell. 1

31/12/2025	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	1 678 150	2 773 150	18,8%	40,7%
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag ¹	375 000	1 235 000	1 610 000	10,9%	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		86 000	86 000	0,6%	0,3%
SEB Fonder		76 283	76 283	0,5%	0,2%
Handelsbanken Fonder		64 000	64 000	0,4%	0,2%
Avanza Pension		63 658	63 658	0,4%	0,2%
Övriga		1 092 606	1 092 606	7,2%	3,4%
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0%	100,0%

¹ Ägs av medlemmar av familjen Stillström.

Styrelsen

Vid årsstämman 2025 omvaldes Bengt Stillström, Petter Stillström, Henrik Lange och Jonas Olavi till styrelseledamöter. 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. Styrelseordförande i Profilgruppen och ledamot i Ringvägen Venture AB. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Henrik Lange, född 1961, civilekonom. Rådgivare samt styrelseledamot i Alfa Laval, Trelleborg, Dunkerstiftelserna, BDR Thermea Group och Velux A/S. Styrelseledamot sedan 2020. Aktieinnehav: 500 aktier.

Jonas Olavi, född 1967, fil.mag. i nationalekonomi. CIO och fondförvaltare på Alpcot AB. Börskrönikör i tidningen Aktiespararen. Styrelseledamot sedan 2020. Aktieinnehav: 0 aktier.

Petter Stillström, född 1972, ekonomie magister, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ordförande i styrelserna för Ankarsrum Kitchen, Nilörngruppen och Hultström Group samt ledamot i BE Group och Softronic. Därtill ledamot i koncernbolag i Traction och privata ägarbolag. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 678 150 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. Tractions 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 2025 hölls fyra ordinarie sammanträden samt 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. Under 2025 har samtliga beslut varit enhälliga. Utöver formella styrelsemöten sker löpande mailkorrespondens inom styrelsen.

2025			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invalid	Arvode 2025	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
Henrik Lange	2020	140 000	4/4	1/1	ja	ja
Jonas Olavi	2020	140 000	4/4	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 tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan befattningshavare även erhålla rörlig lön. Inför 2026 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2025. Avseende verkställande direktören, som under 2025 utgjorde bolagets enda ledande befattningshavare, saknas avtal om rätt till rörlig ersättning. 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 2025 omvaldes Forvis Mazars AB till revisor och med auktoriserade revisorn Martin Kraft som huvudansvarig. Forvis Mazars har varit Tractions revisorer sedan 28 maj 2015 och Martin K huvudansvarig revisor sedan 5 maj 2022. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2025 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Tractions styrelse beslutade under 2025 att bolagets revisorer inte ska utföra en översiktlig granskning av någon delårsrapport under år 2025, vilket är ett avsteg från Koden. Beslutet baseras på bedömningen att bolaget har god intern kontroll inom ekonomifunktionen och med beaktande av bolagets verksamhetsinriktning.

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. Vid behov avhandlas 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 internrevisionsfunktion 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.

Upplysning avseende Traction-aktien

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 17 procent av kapitalet och 39 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. Genomsnittlig köpeskilling uppgår till 65 kr per aktie. Återköp av egna aktier sker i syfte att berika aktieägarna.

Årsstämman 2025 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Under 2025 (2024) skedde inga återköp. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2026 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 8,30 (9,00) kronor per aktie, dvs totalt 123 (133,1) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Traction's 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 2026

Ambitionen under 2026 är att fortsatt öka såväl utvecklings- som förändringstakten i flera av de aktiva innehaven samt även identifiering av nya affärsmöjligheter. Nya affärsmöjligheter kan avse både aktiva innehav och finansiella placeringar där vi ser en attraktiv omvärderingsmöjlighet.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget	
Kronor	2025
Till årsstämman's förfogande står:	
Balanserade vinstmedel från föregående år	3 073 262 959
Årets resultat	201 198 515
	3 274 461 474
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 8,30 kr per aktie	122 755 730
I ny räkning överföres	3 151 705 744
Summa	3 274 461 474

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning

Traction's utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår ovan uppgår föreslagen utdelning till 123 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2025 till 4 309 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 3 274 Mkr. I fritt eget kapital ingår orealiserade värdeförändringar om 101 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	2025	2024
RÖRELSENS INTÄKTER			
Erhållna utdelningar	2, 17	90,8	89,0
Värdeförändring värdepapper	2, 17	62,6	332,3
Finansiella intäkter / kostnader	6	54,9	67,5
Övriga intäkter		2,8	1,6
Totala intäkter		211,1	490,4
Rörelsens kostnader	5, 7	-15,4	-11,1
Resultat före skatt	2	195,7	479,3
Skatt	8	-0,6	-2,2
Årets resultat¹		195,1	477,1
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (kr)	9	13,19	32,26

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	2025 31-dec	2024 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktiva noterade innehav	12, 17	848,1	1 337,3
Onoterade innehav	11, 17	476,1	496,3
Långfristiga fordringar	13, 21	0	34,0
Summa anläggningstillgångar		1 324,2	1 867,6
Övriga fordringar	13	7,9	7,3
Finansiella placeringar	14	2 227,9	1 875,2
Likvida medel		752,9	502,1
Summa omsättningstillgångar		2 988,7	2 384,5
SUMMA TILLGÅNGAR		4 312,9	4 252,1
EGET KAPITAL			
	15		
Aktiekapital		5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		4 303,0	4 240,9
Summa eget kapital		4 309,4	4 247,3
SKULDER			
Övriga skulder		3,6	4,8
Summa skulder		3,6	4,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 312,9	4 252,1

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2024-01-01	5,3	1,1	3 918,3	3 924,7
Årets resultat			477,1	477,1
Årets resultat tillika totalresultat			477,1	477,1
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (10,45 kr per aktie)			-154,6	-154,6
Summa transaktioner med ägarna			-154,6	-154,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	5,3	1,1	4 240,9	4 247,3
Ingående eget kapital 2025-01-01	5,3	1,1	4 240,9	4 247,3
Årets resultat			195,1	195,1
Årets resultat tillika totalresultat			195,1	195,1
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (9,00 kr per aktie)			-133,1	-133,1
Summa transaktioner med ägarna			-133,1	-133,1
Utgående eget kapital 2025-12-31	5,3	1,1	4 303,0	4 309,4

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		195,7	479,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	18	-62,6	-332,3
Betald skatt		-4,2	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		128,9	139,5
Förändring av rörelseskulder		1,7	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		130,6	140,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag		0,0	-0,8
Köp av aktier i noterade företag		-887,7	-381,4
Försäljning av aktier i noterade företag		1 066,5	296,1
Förändring övriga finansiella tillgångar		74,5	296,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		253,3	210,6
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-133,1	-154,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-133,1	-154,6
Årets kassaflöde		250,8	196,4
Likvida medel vid årets början		502,1	305,7
Likvida medel vid årets slut		752,9	502,1

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 kortfristiga.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2025	2024
Erhållna utdelningar	17	69,2	68,2
Värdeförändringar	17	101,2	53,9
Övriga intäkter		0,5	-
Övriga externa kostnader	5, 7	-1,7	-1,6
Rörelseresultat		169,2	120,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	31,9	39,7
Resultat efter finansiella poster		201,2	160,2
Skatt	8	-	-
Årets resultat¹		201,2	160,2

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

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	2025 31-dec	2024 31-dec
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	10	160,2	160,2
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	12, 17	593,1	1 075,9
Summa anläggningstillgångar		753,3	1 236,1
Omsättningstillgångar			
Finansiella placeringar	14	2 067,3	1 645,4
Kassa och bank		461,2	331,8
Summa omsättningstillgångar		2 528,5	1 977,2
SUMMA TILLGÅNGAR		3 281,7	3 213,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	4, 15		
Eget kapital			
Aktiekapital		5,3	5,3
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		6,4	6,4
Balanserad vinst		3 073,3	3 046,18
Årets resultat		201,2	160,2
Summa fritt eget kapital		3 274,5	3 206,4
Summa eget kapital		3 280,9	3 212,8
SKULDER			
Kortfristiga skulder		0,8	0,5
Summa kortfristiga skulder		0,8	0,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 281,7	3 213,3

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2024-01-01	5,3	1,1	3 200,8	3 207,2
Årets resultat			160,2	160,2
Årets resultat tillika totalresultat			160,2	160,2
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (10,45 kr per aktie)			-154,6	-154,6
Summa transaktioner med ägarna			154,6	154,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	5,3	1,1	3 206,4	3 212,8
Ingående eget kapital 2025-01-01	5,3	1,1	3 206,4	3 212,8
Årets resultat			201,2	201,2
Årets resultat tillika totalresultat			201,2	201,2
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (9,00 kr per aktie)			-133,1	-133,1
Summa transaktioner med ägarna			-133,1	-133,1
Utgående eget kapital 2025-12-31	5,3	1,1	3 274,5	3 280,9

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		201,2	160,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	18	-101,2	-53,9
Betald skatt	8	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100,0	106,3
Förändring av rörelseskulder		0,3	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100,3	106,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i noterade företag		-887,7	-381,4
Försäljning av aktier i noterade företag		1 066,5	296,1
Förändring övriga finansiella tillgångar		-16,7	243,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		162,1	158,2
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-133,1	-154,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-133,1	-154,6
Årets kassaflöde		129,3	110,0
Likvida medel vid årets början		331,8	221,8
Likvida medel vid årets slut		461,1	331,8

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2025 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 27 mars 2026 och kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

		Sidnummer
Not 1.	Redovisningsprinciper	18
Not 2.	Segmentsredovisning	22
Not 3.	Ställda säkerheter	22
Not 4.	Vinstdisposition	23
Not 5.	Ersättning till revisorer	23
Not 6.	Finansnetto	23
Not 7.	Personal	24
Not 8.	Skatt på årets resultat	26
Not 9.	Resultat per aktie	27
Not 10.	Aktier och andelar i dotterföretag	27
Not 11.	Aktier och andelar i onoterade innehav	28
Not 12.	Aktier och andelar i aktiva noterade innehav	28
Not 13.	Övriga fordringar	29
Not 14.	Finansiella placeringar	30
Not 15.	Eget kapital	30
Not 16.	Finansiell riskhantering	30
Not 17.	Finansiella tillgångar och skulder	32
Not 18.	Kassaflödesanalys	37
Not 19.	Kritiska uppskattningar och bedömningar	37
Not 20.	Upplysningar om moderbolaget	37
Not 21.	Transaktioner med närstående	37
Not 22.	Väsentliga 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 rapportering 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 i stället 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 inom konsultverksamhet, administration och förvaltning av värdepapper och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Innehav i Tractions aktiva noterade innehav och onoterade projektföretag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS 9 Finansiella instrument. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

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. Ränteutgifter redovisas enligt effektivräntemetoden. Reavinst/förlust vid avyttring av aktier redovisas på affärsdagen.

Leasing

Koncernen innehar leasingavtal i form av lokalhyreskontrakt, men detta har ej redovisats som nyttjanderättstillgång respektive leasingsskuld då dess belopp är oväsentligt i koncernens redovisning.

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteutgifter 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.

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 begränsade.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via 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 17 för värdering av finansiella instrument.

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.

Derivat

Tractions räntebärande placeringar är i såväl SEK som i utländsk valuta och då huvudsakligen i EUR, USD och NOK men andra valutor kan förekomma. Säkring sker i normalfallet med valutaterminer för att ekonomisk säkra valutarisken. Investeringar i utländska aktier valutasäkras i normalfallet inte. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella valutakurser på bokslutsdagen. Vid värderingen har ränteskillnaden mellan valutorna inte beaktats då dess påverkan på värderingen är obetydlig eftersom valutaterminernas löptid i regel uppgår till maximalt 90 dagar. Valutaterminskontrakt ingås för att mitigera risken för resultatpåverkan från förändringar i valutakurser. Säkringsredovisning tillämpas ej.

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- och 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 icke-finansiell tillgång har 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 icke-finansiella 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 ackumulerad avskrivning baserad 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 tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Ersättning till anställda

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.

Uppllysningar om segment

Traction's investeringar motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier. 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. Traction's förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredovisas i kassaflödesanalyserna. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalyserna har dessa köp och försäljningar nettoredovisats eftersom de är kortsiktiga.

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 att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Nya IFRS och tolkningar

Nya eller förändrade standarder som trätt i kraft från och med första januari 2025 har ej haft någon väsentlig påverkan på Traction's finansiella rapporter. IFRS 18 träder i kraft 1 januari 2027 och förväntas ge effekt på bolagets redovisning framgent.

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.

Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2025 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2024.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde. Redovisade värden provas 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 köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet.

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

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

Fördelning - nettotillgångar			
Mkr	2025		2024
Aktiva noterade innehav	848,0		1 337,3
Onoterade innehav	476,1		496,3
Övrigt	2 985,3		2 413,7
Summa	4 309,4		4 247,3

Not 3. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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	2025
Till årsstämman förfogande står:	
Balanserade vinstmedel från föregående år	3 073 262 959
Årets resultat	201 198 515
	3 274 461 474
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 8,30 kr per aktie	122 755 730
I ny räkning överföres	3 151 705 744
Summa	3 274 461 474

Not 5. Ersättning till revisorer

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Forvis Mazars AB				
Revisionsuppdraget	0,7	0,7	0,2	0,2
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	-	-	-	-
Summa	0,7	0,7	0,2	0,2

Not 6. Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteutgifter	54,9	67,8	31,9	39,8
Ränteutgifter från koncernföretag	-	-	-	-
Summa	54,9	67,8	31,9	39,8

Not 7. Personal

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2024	2023
Medelantalet anställda	4	3	-	-
Varav män	3	3	-	-

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och ledande befattningshavare, 4 (4) pers.	0,6	0,6	0,3	0,2
Övriga anställda	4,8	3,2	-	-
Summa löner och andra ersättningar	5,4	3,8	0,3	0,2
Sociala avgifter	1,7	1,2	0,1	0,1
Pensionskostnader	0,9	0,5	-	-
Övriga personalkostnader	0,8	0,4	-	-
Summa övriga personalkostnader	3,4	2,1	0,1	0,1
Summa personalkostnader	8,8	5,9	0,4	0,3

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämans beslut till 280 (280) tkr. Till styrelsen kommer ett arvode om 280 tkr utbetalas under 2026, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna erhåller 140 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2025 lön om totalt 324 (325) tkr. VDs grundlön uppgår till 312 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions börsnoterade innehav, totalt 1 370 (1 430) tkr. Avseende VDs framtida pensionering har under 2025 upparbetats ett åtagande om 1,0 (0,5) Mkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2026-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 29,6 (27,7) Mkr per den 31 december 2025 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 2025

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensions kostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensions förpliktelser
Styrelseledamöter							
Henrik Lange	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Jonas Olavi	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	29,6
Summa	0,3	-	-	-	0,2	0,5	29,6

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2024

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensions kostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensions förpliktelser
Styrelseledamöter							
Henrik Lange	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Jonas Olavi	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	27,7
Summa	0,3	-	-	-	0,2	0,5	27,7

Könsfördelning - styrelse och företagsledning	2025	2024
Styrelse (andel kvinnor)	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare (andel kvinnor)	0%	0%

Pensioner

Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan. Utöver ovan nämnda pensionsförpliktelse för VD finns det inga pensionsförpliktelser i koncernen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2025 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		
Mkr	2025	2024
Aktuell skatt	0,6	2,2
Uppskjuten skatt	-	-
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	-	-
Totalt	0,6	2,2
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	195,7	479,3
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	-40,2	-98,7
Skatt hänförligt till tidigare år	-	-
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	41,5	32,9
Förändring av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	0,0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	4,3	68,3
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6,1	-4,7
Redovisad effektiv skatt	-0,6	-2,2

Koncernens skattekostnad om 0,6 (2,2) Mkr hänför sig till den räntebärande förvaltningen som delvis bedrivs i ett helägt dotterbolag.

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 16,2 (14,2) 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 2025 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 195,3 (477,1) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2025 uppgående till 14 790 (14 790) tusen.

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (Mkr)	195,1	477,1
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året (Tusental)	14 790	14 790
Resultat per aktie före och efter utspädning ¹ (Kr)	13,19	32,26

¹ Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Not 10. Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag

Mkr	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående bokfört värde	160,2	160,2
Förvärv	-	-
Återföring nedskrivning	-	-
Försäljning	-	-
Utgående bokfört värde	160,2	160,2

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	100%
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	50 000	100%

Antal andelar och kapitalandelar är desamma som föregående år.

Aktier ägda av dotterföretag som konsolideras i Traktionskoncernen

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
Traction Branding AB	556757-6318	Stockholm	100%
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	100%
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100%

Kapitalandelar är desamma som föregående år.

Not 11. Aktier och andelar i onoterade innehav

Aktier och andelar i onoterade innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2024	2023
Ingående bokfört värde	496,3	241,6	-	-
Inköp/aktieägartillskott	-	0,8	-	-
Försäljning	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-
Värdeförändring	-20,2	253,9	-	-
Totalt	476,1	496,3	-	-

Specifikation av aktier i onoterade företag

Bolag	Organisations-nummer	Verksamhetsort	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Västervik	10 000	100%	100%
Brilliance Sweden AB	559045-5738	Svedala	829	13,3%	13,3%
Medino Online Ltd.	10942132	London	3 871 077	9,3%	9,3%
Oxcia AB	556932-4717	Stockholm	332 640	1,1%	1,1%
Recco Holding AB	556641-0840	Lidingö	499	49,9%	49,9%
Sigicom AB	556207-1547	Älvsjö	349 800	21,0%	21,0%
Stegholmshälsan AB	556226-2039	Västervik	121	31,3%	31,3%
Tengai AB	559196-2377	Stockholm	1 912	13,5%	13,5%

Not 12. Aktier och andelar i aktiva noterade innehav

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående bokfört värde	1 337,3	1 394,7	1 075,9	1 165,0
Inköp	44,4	15,2	44,4	15,2
Försäljning	-467,9	-2,5	-467,9	-2,5
Värdeförändring	-65,8	-70,1	-59,4	-101,3
Utgående redovisat värde¹	848,0	1 337,3	593,0	1 075,9

¹OEM-innehavet omklassificerades till finansiell placering den 25 april 2025 då Tractions VD lämnade styrelsen.

Specifikation av aktiva noterade innehav 2025

	Antal 1 000	Aktiekurs 2025-12-31	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bolag	aktier					
BE Group	5 165	27,00	139,4	139,4	25,4	26,5
Drillcon	24 000	3,71	89,0	89,0	53,8	53,8
Diales Group Plc ¹	14 438	2,72	39,3	39,3	27,3	27,3
Hultström Group ²	31 754	3,16	100,3	100,3	52,4	53,5
Nilörngruppen	3 000	66,30	198,9	198,9	26,3	58,1
Portmeirion Group Plc ¹	2 233	11,64	26,0	26,0	14,7	16,0
Softronic	11 589	22,00	254,9	-	22,0	21,2
Summa aktiva innehav			848,0	593,0		

¹Brittiska aktier omräknade till SEK utifrån SEK/GBP-kurs per bokslutsdagen om 12,3856.

²Hifab Group ändrade namn till Hultström Group i november 2025.

Specifikation av aktiva noterade innehav 2024

	Antal 1 000	Aktiekurs 2024-12-31	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bolag	aktier					
BE Group	3 300	44,75	147,7	147,7	25,4	25,4
Drillcon	24 000	4,45	106,8	106,8	53,8	53,8
Diales Group Plc ¹	14 388	3,60	51,8	51,8	27,3	27,3
Hifab Group ²	31 854	3,02	96,2	96,2	52,4	53,6
Nilörngruppen	3 000	65,80	197,4	197,4	26,3	58,1
OEM International l ³	3 816	110,00	424,7	424,7	2,8	9,7
Portmeirion Group Plc ¹	2 063	24,91	51,4	51,4	14,7	14,7
Softronic	11 589	22,55	261,3	-	22,0	21,2
Summa aktiva innehav			1 337,3	1 076,0		

¹Brittiska aktier omräknade till SEK utifrån SEK/GBP-kurs per bokslutsdagen om 13,8375.

²Hifab Group ändrade namn till Hultström Group i november 2025.

³Inklusive möjligheten att förvärva 1,8 miljoner B-aktier i OEM International.

Not 13. Övriga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar aktiva innehav ¹	-	34,0	-	-
Övriga fordringar	7,9	7,3	-	-
Summa	7,9	41,3	-	-

¹ Se not 21.

Not 14. Finansiella placeringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Övriga aktieplaceringar	1 464,9	1 070,4	1 464,9	1070,4
Räntebärande placeringar	762,9	804,7	602,3	574,9
Summa finansiella placeringar	2 227,9	1 875,2	2 067,3	1 645,4

Not 15. Eget kapital

Aktiekapital

Per 2025-12-31 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. Traction's 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 8,30 (9,00) kr, motsvarande 123 (133,1) Mkr. Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 7 maj 2026.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. AB Traction's styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2025 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 2026 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 framför allt i form av aktierisk samt övriga finansiella risker i form av t ex valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk som innebär att en tillgång inte kan omsättas då det under perioder saknas köpare. Marknadsrisken innefattar aktierisk, valutarisk och ränterisk. Traction's 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. Med likviditetsrisk avses risken för låg eller obefintlig likviditet i marknaden där aktien handlas varpå det kan vara svårt eller nästintill omöjligt att omsätta aktierna. Aktiekursrisk är den mest betydande risken i Traction's verksamhet.

Koncernens aktier i onoterade företag uppgår till 476 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 47 Mkr.

Koncernens aktier i aktiva noterade företag uppgår till 848 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 85 Mkr.

Koncernens aktier i övriga noterade företag uppgår till 1 465 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 147 Mkr.

Valutarisk

Traction är ett investmentbolag och har inte någon naturlig transaktionsexponering. Endast i de fall det sker en investering i utländska värdepapper uppstår en valutaexponering. Därutöver finns indirekta valutakursrisker i de innehav som har internationell verksamhet samt i delar av obligationsportföljen. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket kan få inverkan på aktiens värdering. Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter, medan räntebärande placeringar i form av certifikat och obligationer säkras med valutaterminer. Valutaterminer värderas till verkligt värde med beaktande av aktuella valutakurser på bokslutsdagen, varvid valutadifferenser som uppstår redovisas i resultaträkningen. Löptiderna för valutaterminerna är som regel korta, vilka därefter förnyas baserat på vilka belopp innehaven av ovannämnda instrument uppgår till vid den aktuella tidpunkten. Valutaförändringar i de räntebärande värdepappren neutraliseras av valutaförändringarna i de ingångna valutaterminskontrakten, därav görs ingen känslighetsanalys avseende valuta för räntebärande värdepapper. Per bokslutsdatum finns det ingångna terminer om att sälja 3 (12) mEUR, 53 (53) mNOK samt 10 (14) mUSD.

Valutaexponering

Tractions innehav av räntebärande placeringar i utländsk valuta bestod vid utgången av år 2025 av EUR, NOK samt USD. Dessa innehav valutasäkras genom ingångna valutaterminskontrakt som beskrivs ovan.
Av räntebärande placeringar om 763 (805) Mkr uppgår 174 (343) Mkr i utländsk valuta.

Valuta	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
EUR	34,9	133,0	34,9	133,0
NOK	50,6	54,4	-	-
USD	88,6	155,2	-	-
Summa (Mkr)	174,1	342,6	34,9	133,0

Tractions exponering i utländsk valuta inom noterade aktier, likviditet samt aktiva innehav var vid utgången av år 2025 i EUR, NOK, DKK, USD samt GBP.
Av noterade aktier om 1 465 (1 070) Mkr uppgår 661 (434) Mkr i utländsk valuta.
Av utländska aktiva innehav¹ uppgår ett värde om 65 (103) Mkr i utländsk valuta.
Av likvida medel om 753 (502) Mkr uppgår 34 (24) Mkr i utländsk valuta.

2025-12-31

Valuta	Koncernen			Moderbolaget		
	Noterade aktier	Likvida medel	Aktiva noterade innehav	Noterade aktier	Likvida medel	Aktiva noterade innehav
DKK	161,9	6,8	-	161,9	6,8	-
NOK	90,4	10,7	-	90,4	10,1	-
GBP ¹	170,4	7,0	65,3	170,4	7,0	65,3
USD	-	7,4	-	-	-	-
EUR	238,4	1,7	-	238,4	1,6	-
Summa (Mkr)	661,2	33,6	65,3	661,2	25,5	65,3

2024-12-31

Valuta	Koncernen			Moderbolaget		
	Noterade aktier	Likvida medel	Aktiva noterade innehav	Noterade aktier	Likvida medel	Aktiva noterade innehav
DKK	30,5	-	-	30,5	-	-
NOK	215,6	7,9	-	215,6	6,7	-
GBP ¹	137,1	5,6	103,2	137,1	5,6	103,2
USD	-	5,5	-	-	-	-
EUR	51,1	4,7	-	51,1	4,7	-
Summa (Mkr)	434,3	23,7	103,2	434,3	17	103,2

¹ Av utländska aktiva noterade innehav avses de två UK-baserade aktierna Diales Group Plc samt Portmeirion Group Plc, se not 12.

Känslighetsanalys av valuta avseende övriga noterade aktier, likvida medel samt aktiva innehav per 2025-12-31

En förändring i valutakursen med +/- 10 procent för EUR skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med +/- 24 (6) Mkr.
En förändring i valutakursen med +/- 10 procent för DKK skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med +/- 17 (3) Mkr.
En förändring i valutakursen med +/- 10 procent för GBP skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med +/- 24 (25) Mkr.
En förändring i valutakursen med +/- 10 procent för NOK skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med +/- 10 (22) Mkr.
En förändring i valutakursen med +/- 10 procent för USD skulle påverka bolagets resultat och eget kapital med +/- 1 (1) Mkr.

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.

Den del av tillgångarna som är exponerade mot ränterisk utgörs av räntebärande finansiella placeringar i obligationer och certifikat uppgående till 761 (805) Mkr, med modifierad duration understigande 1,0 (1,0). Vilket ger en ränterisk på cirka +/-8 (8) Mkr.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Traction's 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 framför allt 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 högvastande 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.

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Traction's finanspolicy definierar ansvar och befogenheter rörande all verksamhet relaterad till finansieringen av koncernen. Hit hör bland annat upptagande av större investeringsbeslut, valutahandling, finansiering och likviditetshandling. Policyn 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 bedöms överensstämma med verkligt värde. Verkligt värde för fordringar och skulder med rörlig ränta bedöms motsvara dess redovisade värde. Traction's räntebärande placeringar är i såväl SEK som utländsk valuta och då huvudsakligen EUR, 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 valutakurser på bokslutsdagen. Avseende fastställande av verkligt värde för onoterade innehav, se nedan i denna not.

Koncernen 2025		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen				
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade innehav	476,1			476,1	476,1
Aktier i aktiva noterade innehav	848,1			848,0	848,0
Kortfristiga fordringar/skulder					
Finansiella placeringar	2 226,3		1,6	2 227,9	2 227,9
Likvida medel		752,9		752,9	752,9
Totalt	3 550,5	752,9	1,6	4 305,0	4 305,0

Koncernen 2024		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen				
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade innehav	496,3			496,3	496,3
Aktier i aktiva noterade innehav	1 337,3			1 337,3	1 337,3
Kortfristiga fordringar/skulder		34,0		34,0	34,0
Finansiella placeringar	1 874,5		0,7	1 875,2	1 875,2
Likvida medel		502,1		502,1	502,1
Totalt	3 708,8	536,1	0,7	4 245,0	4 245,0

Koncernen 2025		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt
Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen			
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	90,8			90,8
Värdeförändringar	33,2		29,4	62,6
Finansiella intäkter	41,2	13,7		54,9
Övriga intäkter		2,8		2,8
Rörelsens kostnader	-15,2			-15,4
Totalt	150,0	57,7	29,4	195,7

Koncernen 2024		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt
Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen			
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	89,0			89,0
Värdeförändringar	354,8		-22,5	332,3
Finansiella intäkter	51,0	16,3		67,5
Övriga intäkter		1,6		1,6
Rörelsens kostnader	-11,1			-11,1
Totalt	432,7	69,1	-22,5	479,3

Moderbolaget 2025		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen				
Finansiella tillgångar					
Aktier i aktiva noterade innehav	593,1			593,1	593,1
Kortfristiga fordringar/skulder					
Finansiella placeringar	2 066,8		0,5	2 067,3	2 067,3
Likvida medel		461,2		461,2	461,2
Totalt	2 659,9	461,2	0,5	3 121,6	3 121,6

Moderbolaget 2024		Finansiella			
Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i aktiva noterade innehav	1 075,9			1 075,9	1 075,9
Kortfristiga fordringar/skulder					
Finansiella placeringar	1 644,6		0,8	1 645,4	1 645,4
Likvida medel		331,8		331,8	331,8
Totalt	2 720,5	331,8	0,8	3 053,1	3 053,1

Moderbolaget 2025		Finansiella			
Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt verkligt värde	
Utdelningar	69,2			68,2	
Värdeförändringar	95,7		5,5	101,2	
Övriga intäkter	0,5			0,5	
Finansiella intäkter/kostnader	23,6	8,4		32,0	
Övriga externa kostnader	-1,7			-1,7	
Totalt	187,3	8,4	5,5	201,2	

Moderbolaget 2024		Finansiella			
Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används i ekonomisk säkring	Totalt verkligt värde	
Utdelningar	68,2			68,2	
Värdeförändringar	58,7		-4,8	53,9	
Övriga intäkter				-	
Finansiella intäkter/kostnader	30,3	9,4		39,7	
Övriga externa kostnader	-1,6			-1,6	
Totalt	155,6	9,4	-4,8	160,2	

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 observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
- Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

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

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

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

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

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

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 sker i enlighet med "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV). I de fall indikationer från observerbara marknadstransaktioner finns tillgängliga används dessa som huvudsaklig utgångspunkt för värderingen, varvid en premie eller en likviditetsrabatt kan komma att tillämpas om detta bedöms vara relevant. För de bolag där observerbara marknadstransaktioner ej finns tillgängligt eller inte anses relevanta tillämpas primärt en teoretiskt härledd multipelvärdering. Den teoretiska värderingsmultipeln har härletts med utgångspunkt i Gordon Growth-logik, där ett bolagsspecifikt avkastningskrav ställs i relation till en antagen långsiktig evig tillväxttakt. Denna metod har fastställts som den mest lämpliga utifrån tillgänglig information, då den möjliggör en värderingsansats baserad på bolagens specifika riskprofil och fundamentala normaliserade intjäningsförmåga. Andra värderingsmodeller kan tillämpas om dessa anses mer relevanta med utgångspunkt från bolagets verksamhet, framtidsutsikter och ägarförhållanden. Värdejusteringar bokförs i normalfallet inte om förändringen understiger 5 procent att innehavets värde.

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

EBIT/EBITA-multiplar: 6 – 13

Anskaffningsvärde: Tillämpas för icke-väsentliga poster.

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

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

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

Onoterade innehav påverkade resultatet med -13 (262) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -20 (254) Mkr och utdelningar 6 (5) Mkr för helåret.

Aktier i onoterade innehav 2025 ¹ Mkr	Värderingsmodell	Input	Årets värde- förändring	Totalt verkligt värde
Innehav				2025-12-31
Ankarsrum Industries	Teoretisk multipel	EBIT, WACC ³	-20,0	280,0
Recco Holding	Substansvärde/Teoretisk multipel	EBIT, WACC ³	-	99,9
Sigicom	Marknadsvärde (justerat)/Teoretisk multipel	Marknadsvärde (justerat)/Teoretisk multipel	-	91,0
Övriga onoterade innehav ²			-0,2	5,3
Summa			-20,2	476,1

Aktier i onoterade innehav 2024 ¹ Mkr	Värderingsmodell	Input	Årets värde- förändring	Totalt verkligt värde
Innehav				2024-12-31
Ankarsrum Industries	Peers-multipel	EBIT-multipel	180,0	300,0
Recco Holding	Substansvärde/Peers- multipel	EBIT-multipel	50,0	99,9
Sigicom	Peers-multipel	EBIT-multipel	32,3	91,0
Övriga onoterade innehav ²			-9,0	5,5
Summa			254,0	496,3

¹Se not 11 ovan för organisationsnummer, verksamhetsort, antal andelar, kapital- och röstandel.

²Se not 11 ovan för bolagsnamn.

³Värderingsteknik kring icke observerbar data: Vid värderingen per 2025-12-31 av Ankarsrum Industries och Recco Holding har en WACC om 14,5% respektive 15,0% tillämpats samt med en evig tillväxttakt om 2%.

Känslighetsanalys onoterade innehav

Nedan presenteras en känslighetsanalys, på de tre större onoterade innehaven, utifrån hur en förändring i de tillämpade multiplarna EV/(EBIT/EBITA) skulle påverka Tractions substansvärde. En förändring av multiplarna med 10 procent för samtliga bolag skulle innebära en resultateffekt om cirka 41 Mkr, vilket motsvarar cirka 0,9 procent av Tractions substansvärde.

Förändring av multipel	+/-5%		+/-10%		+/-15%	
	Effekt	Effekt	Effekt	Effekt	Effekt	Effekt
	Mkr	Substansvärde	Mkr	Substansvärde	Mkr	Substansvärde
Ankarsrum Industries	12,8	0,3%	25,7	0,6%	38,5	0,9%
Recco Holding	3,1	0,1%	6,3	0,1%	9,4	0,2%
Sigicom	4,4	0,1%	8,9	0,2%	13,3	0,3%
Summa	20,4	0,5%	40,9	0,9%	61,3	1,4%

Not 18. Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Värdeförändring värdepapper	62,6	-332,3	-101,2	-53,9
Summa	62,6	-332,3	-101,2	-53,9

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållna räntor och utdelningar				
Under året erhållna räntor	54,8	67,5	31,9	39,7
Under året erhållna utdelningar	90,8	89,0	69,2	68,2
Summa	145,6	156,5	101,2	107,9

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.

Aktiva majoritetsägda innehav

I enlighet med reglerna för investmentföretagsredovisning 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 17. 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.

Not 20. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svensktregistrerat aktiebolag 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 2025 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa innehaven värderas till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

Not 21. Transaktioner med 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. I Hultström Group AB har 1,5 miljoner köpoptioner ställts ut till bolagets VD med en lösenkurs om 4,50 kr/aktie med förfall 2028-12-20. Försäljning av aktier 0,3 (2,7) Mkr till Hultström Groups VD och anställda har skett till marknadspris.

Koncernen

Fordringar på aktiva innehav (Ankarsrum) uppgick till 0 (34,0) Mkr. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar från aktiva innehav uppgick till 6,0 (5,2) Mkr, vilket inkluderar erhållet koncernbidrag från Ankarsrum om 1,6 Mkr. Koncernbidraget ingår i posten övriga omsättningstillgångar. Under året har Traction sålt tjänster till Ankarsrumkoncernen för 1,6 (1,5)

Mkr samt vidarefakturerat kostnader för 0,5 (0) Mkr.

Lån till onoterade dotterbolag (Mkr):

Ingående balans	Netto (Amortering, nedskrivning, nyutlåning)	Utgående balans	Betalda räntor	Räntevillkor
34 (57)	-34 (-23)	0 (34)	2,4 (2,4)	Stibor 3M +3%

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 0 (0) Mkr. Moderbolagets ränteintäkter från koncernföretag uppgick till 0 (0) Mkr.

Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Traction's 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 Traction's projektföretag.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Traction's 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 Traction's 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 från den dag Traction's representant lämnar styrelsen.

Aktiva noterade innehav

Innehav i noterade företag där Traction's 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 Traction's substansvärde i denna rapport. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Traction's ägande passerar 10 procent av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

Onoterade innehav

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

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut som var 253 kr/aktie. Föreslagen utdelning om 8,25 kr/aktie innebär en direktavkastning om 3,3 procent, dvs $8,25 / 253 * 100 = 3,3$

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär $4\,309\,100\,000 / 14\,789\,847 = 291\text{kr}$.

Substansrabatt

Tractions marknadsvärde, där onoterade A-aktier värderats till samma kurs som den noterade B-aktien vid periodens utgång minus substansvärdet, dividerat med substansvärdet vid periodens utgång i procent multiplicerat med -1. Innebär $((253-291)/291*100)*-1 = 13\%$.

Substansvärde tillika eget kapital

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

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; $13,20/(287-9,00)*100 = 13\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $195,3*1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 13,20$ 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 27 mars 2026

Petter Stillström
Verkställande direktör

Henrik Lange
Styrelseledamot

Jonas Olavi
Styrelseledamot

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 27 mars 2026

Forvis Mazars AB

Martin Kraft
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 för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 6-9.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 2025-12-31 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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/EU) 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/EU) 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

Beskrivning av området

Innehav och värdering av finansiella tillgångar är de särskilt betydelsefulla områdena. Som framgår av årsredovisningens och koncernredovisningens balansräkningar består moderbolagets och koncernens tillgångar huvudsakligen av finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde. 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 utvärderat AB Traction's kontroller för inhämtning av priser och volymer från externa källor och vi har verifierat priser och volymer mot externt erhållna underlag. Innehaven har kontrollerats, liksom de noterade kurserna, mot moderbolagets och koncernens uppställningar.

Annan 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, såsom 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 på 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 på 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 revisionssed 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 på 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.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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.

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 för år 2025 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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 revisionssed 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 revisionssed 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, viktiga 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 Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för AB Traction för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till AB Traction enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning. RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed 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 Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland

annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen. Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

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 rekommendation RevR 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 revisionssed 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 samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Forvis Mazars AB, BOX 1317, 111 83 Stockholm, utsågs till AB Traction's revisor av bolagsstämman den 8 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 28 maj 2015.

Stockholm den 27 mars 2026

Forvis Mazars AB

Martin Kraft
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

HENRIK LANGE

Styrelseledamot

Serienummer: 8028656fb99bf2[...]049c898fd21de

IP: 188.148.xxx.xxx

2026-03-27 08:25:02 UTC



JONAS OLAVI

Styrelseledamot

Serienummer: ab09001dbe279f[...]258750a4c0d2d

IP: 2.248.xxx.xxx

2026-03-27 09:48:17 UTC



PETTER STILLSTRÖM

VD/Styrelseledamot

Serienummer: d7da613d0862d5[...]c7260a7184a65

IP: 178.78.xxx.xxx

2026-03-27 10:00:12 UTC



Bengt Stillström

Styrelseledamot

Serienummer: d31644d8ea2bfc[...]0cf2a0b853119

IP: 213.65.xxx.xxx

2026-03-27 11:09:40 UTC



MARTIN KRAFT

Revisor

Serienummer: 5a0c54254d25ce[...]0761bcd0f7d00

IP: 217.16.xxx.xxx

2026-03-27 11:51:55 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.