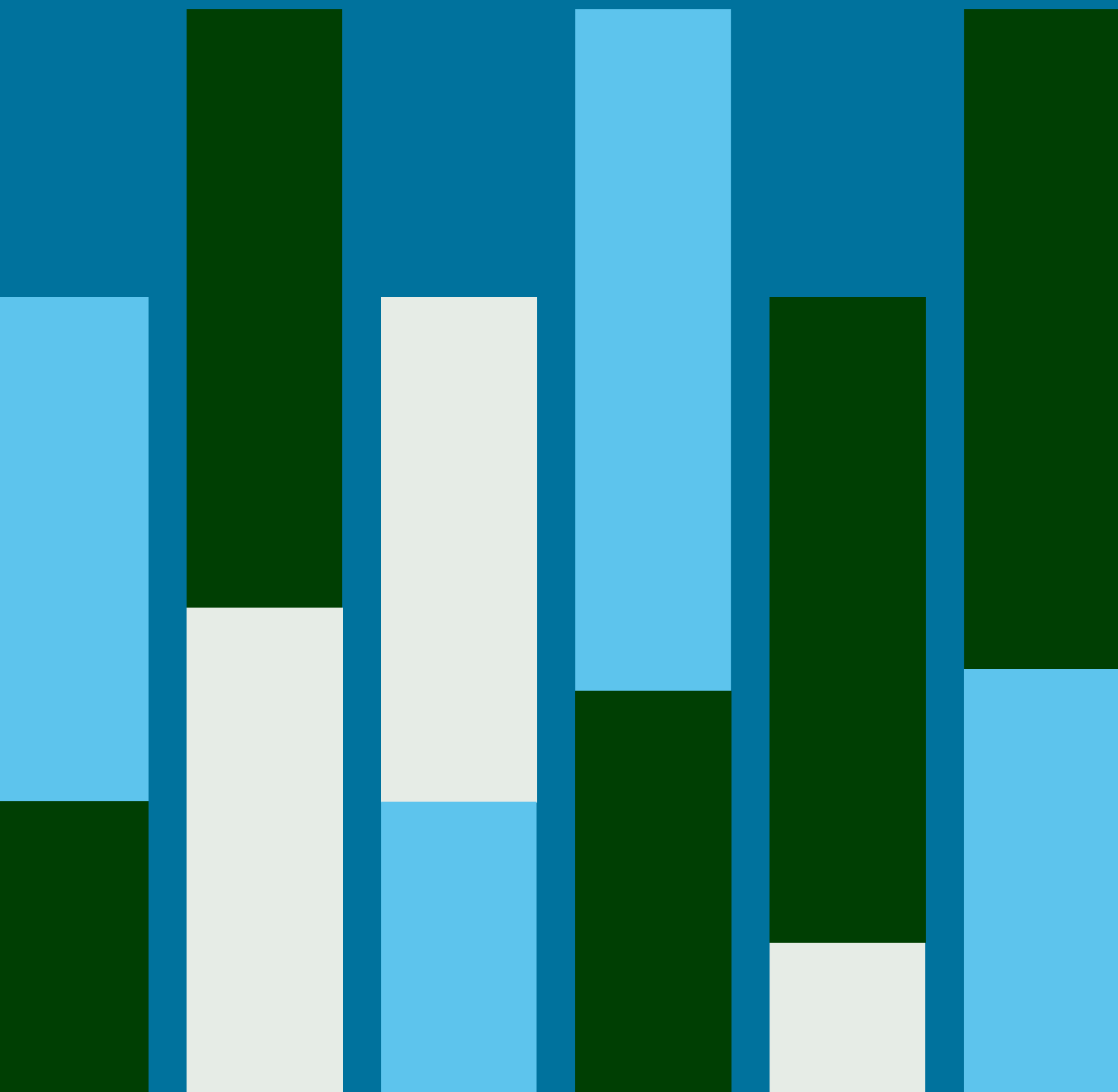


Årsredovisning 2019

trention



Innehåll

Detta är Trention	03
Året i korthet	04
Vd-ord	05
Strategi och verksamhet	07
Marknad	09
Aktien och ägarförhållanden	10
Femårsöversikt	11
Förvaltningsberättelse	13
Bolagsstyrningsrapport	17
Styrelse och revisorer	23
Ledande befattningshavare	24
Resultaträkning	26
Balansräkning	27
Förändringar i eget kapital	28
Kassaflödesanalys	29
Noter	30
Styrelsens och vd:s undertecknande	51
Revisionsberättelse	52
Årsstämma och övrig information	57
Definitioner	58

Detta är Trention

5,0

PROCENT ÖKNING AV NETTOOMSÄTTNINGEN
2019 JÄMFÖRT MED 2018

Trention AB är ett svenskt företag som investerar i och tillhandahåller krediter till företag. Verksamheten består av två områden, dels kreditverksamheten dels investeringsverksamheten. Kreditverksamheten är emellertid störst och utgör majoriteten av Trentions affär. Där erbjuder Trention företag olika typer av finansieringslösningar såsom större företagslån, bryggglån och kreditfaciliteter. Trentions verksamhet präglas av flexibilitet och snabbhet. Oavsett om det rör en kredit om 2 mkr eller 100 mkr finner Trention en lösning som passar båda parter där beslut och utbetalning ofta kan ske mycket snabbt.

Inom investeringsverksamheten görs direkta investeringar i företag som befinner sig i en expansionsfas. Bolagets styrka är snabbheten och flexibiliteten samt erfarenhet av tillväxtbolag inom en rad olika branscher och verksamheter. När Trention investerar i ett företag bidrar Bolaget inte endast finansiellt, utan också med strategisk expertis och erfarenhet som hjälper entreprenören och företagsledningen att förverkliga sina visioner.

Bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap (TRENT)

Kort om Trentions verksamhet 2019

52

TECKNADE KREDITAVTAL UNDER 2019

Kreditverksamhet i fokus

Kreditverksamheten har återigen varit huvudfokus och totalt tecknades 52 kreditavtal fördelade på närmare 533 mkr i utlånat kapital under 2019. Sammantaget har Trention lånat ut ca 1,5 miljarder kronor sedan verksamheten startade.

5,4

MKR INVESTERAT I UTOPIA MUSIC AB

Investeringar

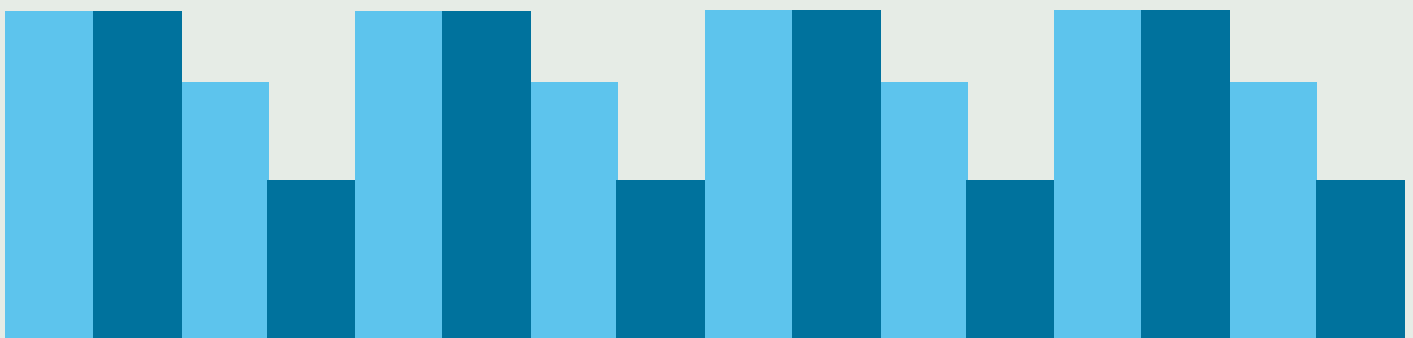
Bolaget har under året genomfört fyra investeringar varav en om 5,4 mkr i teknikföretaget Utopia Music AB. Övriga av årets investeringar utgör mindre tilläggsinvesteringar i Webrock Ventures AB, Sqore samt Sound Dimension AB.

58,7

MKR I OMSÄTTNING UNDER 2019

Kreditverksamheten fortsätter att öka

Nettoomsättningen för helåret 2019 uppgick till 58,7 (55,8) mkr vilket är en ökning med 5 procent jämfört med 2018. Nettoomsättningen bestod primärt av intäkter från bolagets kreditverksamhet.



Vd-ord



”Sammanfattningsvis hade vi ett bra år sett till intäkter men en kreditförlust drog ned resultatet.”

Engageringsgraden högre än någonsin men en enskild kredit drog ned resultatet

Gällande helheten för 2019 så bör året summeras som ett blandat år. I grunden gick verksamheten bra och vår engageringsgrad var hög, högre än vi någonsin sett tidigare. Vi hade dock en enskild befarad kreditförlust, där vi reserverade hela förlustbeloppet. En förlust som präglade resultatet i stor omfattning för helåret. Sammanfattningsvis hade vi ett bra år sett till intäkter men en kreditförlust drog ned resultatet. Trention har inlett en juridisk process mot personer i det aktuella bolagets styrelse. Utkomsten av ärendet är osäkert men syftet är givetvis att få tillbaka lånet. Detta får emellertid tingsrätten besluta om. Viktigt att notera är att hela krediten är reserverad i 2019 års bokslut.

En mer orolig marknad men hög efterfrågan på kapital

Marknaden 2019 var klart mer orolig än jämfört med 2018. Totalt för hela Sverige ökade konkurserna med 2 procent jämfört med 2018 enligt Tillväxtanalys. Sverige har naturligtvis också påverkats av de globala politiska oroligheterna såsom handelskriget mellan USA och Kina och osäkerheterna kring Brexit och vad det kommer att innebära för Europa. Situationen har inte per automatik gjort att företag går sämre men likviditeten kan ha påverkats och blivit mer ansträngd. Banker drar ner på kreditgränser och betalningstider blir längre. Enligt bland andra Intrum så har svenska företag uppgivit att de betalar nära var tredje faktura efter förfallodatum. Det är näst sämst i Europa efter Polen. I kombination med sena betalningar och långa avtalade betalningstider blir naturligtvis såväl likviditet som tillväxt lidande.

För Trention har den ökade oron på marknaden, i kombination med den potentiella kreditförlust som bolaget åtdrog sig, inneburit att vi har sett över våra rutiner och kreditprocesser ytterligare för att öka kraven på de som tar lån hos oss. Något som är en viktig del på en oroligare marknad.

Och behovet av oss märks. Vi har en stor efterfrågan på lån och våra intäkter har utvecklats mycket positivt. Vårt rörelseresultat före avsättning till kreditreserv var 9,5 MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på 68,4 procent. Därtill, i jämförelse med till exempel banker, vår verksamhet är snabbare, vi har kortare löptider och vi har en större kunskap och förståelse om företag. För oss är det en viktig konkurrensfördel. Vi har samtidigt blivit lite mer restriktiva i vår utlåning och arbetar kontinuerligt med våra säkerhetsprocesser. I våra mer traditionella lån där fastigheter till majoritet står för säkerheten, är utmaningarna mindre.

Avveckling av Likvid.se

Under året har tjänsten Likvid.se avvecklats. En tjänst vars syfte var att förmedla lån till mindre företag. Tjänstens livstid blev dock väldigt kort och även om initiativet hade en mycket positiv start beslutade Trention att avsluta utlåningen till mindre företag som erbjöds via Likvid.se Beslutet var helt strategiskt och handlar helt och hållet om att Trention ska fokusera på sin kärnverksamhet som är lån till medelstora och stora företag.

Investeringsportföljen växer

Investeringsportföljen utökades under året med Utopia Music. Ett företag som utvecklat en plattform för att spåra och samla in data för hur och när musik spelas för att sedan erbjuda data till organisationer liknande STIM men även skivbolag och artisterna själva. Trention investerade 5 MSEK i bolaget vilket

innebär en mindre ägarandel. Sedan tidigare har Trention investerat i House of Education, tidigare Sqore, Sound Dimension och Webrock Ventures. Dessa tre har vi även gjort tilläggsinvesteringar i under året. Den tidigare investeringen i Saxlund Group AB har avyttrats under året. Beslutet att avyttra innehavet i Saxlund Group är ett strategiskt beslut då Trention har som policy att inte vara långsiktiga aktieägare och ha utestående krediter till en och samma motpart.

Positiv utveckling under 2020, trots stora oroligheter i världen

Efter en orolig fastighetsmarknad under hela 2019, vilket medförde en allmän oro i ekonomin i Sverige, sågs en återhämtning under senhösten. Under februari och mars 2020 har dock oljeprisets kraftiga nedgång i kombination med Coronaviruset medfört

stora nedgångar på världens börser samt en stor påverkan på svenska och utländska företag. Idag är Sveriges ekonomi oviss med anledning av dessa faktorer. Trention har, och kommer att ta ytterligare försiktighetsåtgärder som ett resultat av detta under 2020 för att stå väl rustade om ekonomin i Sverige och övriga världen påverkas ytterligare negativt. Vi har ökat kraven på låntagare och implementerat striktare processer och rutiner redan under hösten 2019. Efterfrågan kommer att öka på de typer av lån som Trention tillhandahåller och det blir än mer viktigt att ta en mer restriktiv och kritisk syn på de förfrågningar vi erhåller. Trots dessa negativa faktorer och oroligheter, ser jag positivt på Trentions verksamhet under 2020.

William Heigard,
vd Trention

Trentions investeringar

House of Education (tidigare Sqore)

House of Education erbjuder digitala marknadsföringskampanjer till organisationer, såsom universitet, inom utbildning runt om i Europa. Företagets plattform hjälper skolor och universitet att på ett mer effektivt sätt rekrytera studenter till sina utbildningar. Trentions ägarandel uppgår till cirka 10 procent. Bland övriga aktieägare finns bland annat Mats Gabriellson och grundaren av Academic Work, Jeremias Andersson.

Utopia Music

Utopia Music är ett teknikföretag baserat i Schweiz som levererar data till den globala musikindustrin. Företaget har utvecklat en plattform för att spåra och samla in data för hur och när musik spelas för att sedan erbjuda data till organisationer liknande STIM men även skivbolag och artisterna själva. Under det fjärde kvartalet genomförde Trention en investering om drygt 5 mkr i Utopia Music AG. Investeringen utgör dock en liten ägarandel i bolaget.

Sound Dimension

Sound Dimension utvecklar och säljer högtekniska trådlösa högtalare. Bolaget grundades 2013 och har sitt huvudkontor i Karlstad Innovation Park. Sound Dimension har även verksamhet i USA och i Taiwan. Första gången som Trention investerade i bolaget var 2017.

Webrock Ventures

Webrock Ventures är ett investmentbolag som skapar värde för aktieägarna genom att skapa joint-ventures med svenska teknikbolag som vill bygga och utveckla nya verksamheter i Brasilien.

Snabbhet & flexibilitet del av Trentions strategi

Trention utvärderar och analyserar kontinuerligt marknaden efter bolag som söker finansieringsalternativ. Värdepotentialen i relation till bedömd risk är avgörande för Trentions utställda krediter och de investeringar som genomförs.

Trentions rörelse består av två delar, den större är kreditverksamheten och den mindre är investeringsverksamheten. Båda har en del i företagets strategi men Trentions utveckling och framgångar inom kreditverksamheten har avsevärt minskat företagets fokus på investeringsverksamheten.

Verksamhet med hög placeringskapacitet

En viktig del i bolagets kreditstrategi är snabbhet och flexibilitet. Bankerna är otroligt byråkratiska och styrda av regelverk med följd att det ofta tar veckor eller månader innan banken har fattat beslut. Och beslutet är ofta negativt för företaget. Trention har en hög placeringskapacitet inom såväl kreditverksamheten som investeringsverksamheten. Framförallt har Trention en unik strategi i form av att kunna fatta beslut inom dagar från att en kreditförfrågan kommit in. Oavsett om det rör belopp om 2 mkr eller 100 mkr tar Trention

snabba beslut och finner en bra lösning som passar både företaget och Trention.

Finansiering av expansion, förvärv eller generationsskifte

Finansieringsbehovet hos Trentions kunder uppstår av olika anledningar. Ibland behöver företag kapital för att ta nästa steg. Det kan vara för att finansiera en fortsatt expansion, ett förvärv eller för att ta bolaget genom ett generationsskifte. Det kan handla om att utveckla en ny produkt eller bearbeta ett nytt kundsegment. I vissa fall kan det också handla om ett i grunden välskött bolag med stor potential som behöver kapital för att ta sig igenom en tillfällig svacka.

Bidrar till att skapa uthållig tillväxt och lönsamhet

På ett sätt kan Trentions investeringsfokus upplevas som mycket brett. Investeringarna begränsas inte till en specifik bransch och är

öppna för möjligheter från både noterade och onoterade svenska företag. Avgörande är att det skall finnas en god balans mellan avkastning och risk. Att investeringarna och lånen sker mot olika branscher är en styrka eftersom vi därmed sprider risken över olika sektorer av ekonomin. Bolagets investeringar kan delas in i större och mindre ägarpositioner. Med större ägarpositioner avses ägarpositioner som innebär att Trention är tillräckligt stor delägare för att påverka bolagets operativa, finansiella och strategiska position medan mindre ägarpositioner innebär att Trentions inflytande är begränsat, men där Trention anser att ledningsgrupp och styrelse styr bolaget i en värdeskapande riktning. Det som gör Trention unikt är ett brett bransch-kunnande inom bolagets ledning och styrelse, en liten organisation vilket medför snabbhet och flexibilitet, samt förmågan att kunna ta ett aktivt engagemang och tillsammans med bolaget skapa en uthållig tillväxt och lönsamhet.

Kreditverksamheten

Trentions kreditverksamhet består av kortare krediter och så kallad bryggfinansiering, det vill säga kortfristiga lån som företag tar i avvaktan på att de genomför en långsiktig finansiering, exempelvis en nyemission. Bolaget kunder utgörs primärt av medelstora- och stora företag. Kreditverksamheten skall präglas av snabbhet och flexibilitet.

Process

Varje kreditbeslut föregås av en fördjupad analys av företagets finansiella ställning och underliggande säkerhet. Alla krediter ska därefter godkännas av bolagets kreditkommitté.



Löptid

1–24 månader, beroende på räntenivå, säkerhet och marknadsläge.



Riskspridning

För att säkerställa en god riskspridning strävar Trention efter att sprida verksamheten mot noterade och onoterade bolag i olika branscher och verksamheter. Trention ger lån till svenska företag.

Investeringsverksamheten

Trention investerar i svenska små och medelstora bolag. De viktigaste kriterierna för att Trention ska investera i ett företag är god avkastningspotential samt att risken är rimlig i förhållande till den förväntade avkastningen.

Process

Samtliga investeringar föregås av en grundlig analys av företagsledningen. Besluten tas av en investeringskommitté som består av VD, styrelseordförande samt ytterligare en styrelseledamot beroende av relevant erfarenhet och expertis.



Bransch & geografi

Trention investerar primärt i svenska bolag (Utopia har till exempel svenska grundare men är ett schweiziskt bolag) utan begränsningar vad gäller bransch. Avgörande är företagets potential. Investeringar görs i små och medelstora bolag som befinner sig i en expansionsfas eller genomgår ett generationsskifte. Bolagen kan vara både noterade och icke noterade. Investeringarna kan delas in större och mindre ägarpositioner. Med större ägarpositioner avses ägarpositioner som innebär att Trention är tillräckligt stor delägare för att påverka bolagets operativa, finansiella och strategiska position medan mindre ägarpositioner innebär att Trentions inflytande är begränsat, men där Trention anser att ledningsgrupp och styrelse styr bolaget i en värdeskapande riktning.



Tidshorisont

Normalt 2–7 år.

Marknad

Enligt Konjunkturinstitutet (KI) senaste rapport för 2019 så konstateras att "sedan finanskrisen 2008 har den globala ekonomiska osäkerheten ökat. Störningar som leder till ökad global ekonomisk osäkerhet kan resultera i ökat försiktighetssparande och dämpade investeringar". KI pekar på att den politiska osäkerheten är hög och anger bland annat handelskriget mellan USA och Kina samt Brexit som viktiga faktorer. Detta kombinerat med det globala utbrottet av coronaviruset innebär en mängd olika osäkerheter på såväl den svenska som den globala marknaden. I hur stor omfattning marknader påverkas, mer än att de påverkas, är i skrivande stund mycket komplicerat att överblicka. I vilken grad Riksbankens beslut om att låna ut 500 miljarder till företag via bankerna kommer att få effekt eller hur bankerna agerar i förhållande till detta är för tidigt att ha någon åsikt om. Syftet med Riksbankens beslut är dock att upprätthålla kreditförsörjningen till svenska företag. För företag blir den samlade politiska osäkerheten, konsekvenserna av virusutbrottet och en eventuell oförmåga från bankerna att möta finansieringsbehoven, tydliga hinder som hämmar deras utveckling.

Entreprenörskap är en viktig del av ett lands utveckling

När det blir för svårt och komplicerat att hitta finansiering för att starta företag eller för att skapa tillväxt i ett befintligt bolag finns risk att Sverige stannar av. Entreprenörskap är en viktig del av ett lands utveckling och Sverige har under några år tappat gällande sin entre-

prenörskraft. I den senaste GEM-rapporten från 2019 (Global Entrepreneurship Monitor) minskade entreprenörskapet i Sverige återigen och den nedåtgående trend som påbörjades 2013 förstärks. När rapporten jämför med andra höginkomstländer landar Sverige tydligt under genomsnittet. Tyvärr härrör sig minskningen uteslutande till kvinnors entreprenörskap vilket borde vara en väckarklocka för alla som vill se ett dynamiskt, utvecklande och jämställt entreprenörskap i Sverige.

Samtidigt finns det potential i Sverige om man bara tittar på viljan att starta företag enligt GEM-rapporten. "Andelen svenskar som säger sig planera att starta företag inom tre år har haft en svagt fallande trend sedan en lång tid tillbaka även om en försiktig vändning skedde 2018. Svenskar framstår som överlägset bäst på att identifiera affärsmöjligheter, men verkar sakna självförtroende att starta och driva företag medan det omvända gäller för t.ex. amerikaner."

Minskad tillväxttakt för lån till företag

I vilken grad det finns en vetenskapligt säkerställd koppling mellan minskad entreprenörskraft och minskad tillväxttakt för lån till företag kan diskuteras. Faktum är dock att samtidigt som GEM rapporterar minskad entreprenörskraft så pekar KI på minskad tillväxttakt för lån till företag. I december 2019 rapporterade KI att den årliga tillväxttakten för lån till icke-finansiella företag var 3,9 procent, det är en minskning med 0,5 procentenheter jämfört med november. Totalt uppgick MFI:s utlåning till icke-finansiella företag till 2 398 miljarder kronor i december.

Utlåning till icke-finansiella företag med säkerhet i flerbostadshus, som är den vanligaste säkerheten, uppgick i december till 806 miljarder. Företagens blancolån uppgick till 430 miljarder och lån till bostadsrättsföreningar, som räknas till icke-finansiella företag, uppgick till 491 miljarder.

Trentions verksamhet fortsatt stabil

Även om 2019 präglats av en större global oro och ekonomisk osäkerhet så är Trentions verksamhet fortsatt stabil. Givet marknadsituationen så är det dessutom så att Trentions kärnverksamhet, dvs kreditverksamheten, i grunden bra men resultatet som helhet påverkades huvudsakligen av en enskild kreditförlust. Totalt tecknade Trention 52 kreditavtal under 2019, fördelade på närmare 533 mkr i utlånat kapital

Trentions utveckling kan förklaras med att bolaget har en god kunskap och en djupare förståelse för företagande och kan, i motsats till exempel banker, vara en mycket mer kunnig och insiktsfull partner i finansieringsdiskussionen. Detta ska dock inte blandas ihop med synen på säkerhet, där Trention har ett minst sagt lika rigoröst tänk gällande säkerhet och krediter likt andra finansiella institut. Varumärket fortsätter därför att växa och är fortsatt en attraktiv aktör på marknaden.

Aktien & ägarförhållanden

Trentions aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, small cap-listan, och handlas under kortnamnet TRENT.

Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 50 001 626,40 SEK, fördelat på 3 788 001 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 13,20 SEK. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 35 000 000 SEK och inte överstiga 140 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 2 651 000 aktier och inte fler än 10 604 000 aktier.

Det finns inga utestående instrument, exempelvis teckningsoptioner eller konvertibler, som skulle kunna medföra att nya aktier i Bolaget emitteras.

VISSA RÄTTIGHETER AVSEENDE AKTIERNA

Aktierna i Bolaget är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

AKTIEUTVECKLING

Sista betalkurs per den 30 december 2019 som var årets sista bankdag var 51,20 SEK, vilket gav ett börsvärde för Trention på 194 MSEK. Totalt omsattes 654 447 aktier under 2019, motsvarande ett värde av cirka 40 MSEK. Det genomsnittliga antalet aktier omsatta per handelsdag var 2 785. Kursen sjönk under året motsvarande cirka 16 procent. Högsta kurs som noterades under året var 67,00 SEK och lägsta kurs var 48,00 SEK.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Trention är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0008348767

UTDELNINGSPOLICY

Bolagets utdelningspolicy har under året varit oförändrad. Ambitionen är att årligen genomföra utdelningar till bolagets aktieägare motsvarande 30 procent av bolagets nettovinst. Storleken är dock beroende av bolagets finansiella ställning samt utvecklings- och investeringsbehov och bedömning görs på årlig basis.

TIO STÖRSTA ÄGARNÄ I TRENTION AB PER 31 DECEMBER 2019

	Antal aktier	Kapital och röster %
Mats Gabrielsson, via bolag och familj	2 238 970	59%
City Capital Partners AB	276 581	7%
Gunvald Berger	150 433	4%
Fredrik Grevelius	100 000	3%
Calamus AB	88 016	2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	75 585	2%
P. Löfgren Konsult AB	69 000	2%
Johan Marksten	59 357	2%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	39 770	1%
Handelsbanken Sverige Index, Criteria	18 855	1%
Övriga	671 434	17%
Totalt	3 788 001	100%

Trention AB fem år i sammandrag

RESULTATRÄKNINGAR (TKR)	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelsens intäkter	63 434	56 970	42 769	14 295	1 085
Rörelsens kostnader	-73 268	-38 676	-19 639	-21 764	-32 853
Rörelseresultat	-9 834	18 294	23 130	-7 469	-31 768
Finansiella poster	-186	-577	840	-66 585	4 991
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-10 020	17 717	23 970	-74 054	-26 777
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	-	-	-55 913
Resultat före skatt	-10 020	17 717	23 970	-74 054	-82 690
Skatt	2 290	694	11 497	-	-35 969
Årets resultat	-7 730	18 411	35 467	-74 054	-118 659
BALANSRÄKNINGAR (TKR)	2019	2018	2017	2016	2015
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	44 864	66 370	48 625	21 754	108 248
Kortfristiga tillgångar	266 322	175 029	163 740	245 000	78 681
Kassa/bank	252	84 623	96 864	9 286	283 828
SUMMA TILLGÅNGAR	311 438	326 022	309 229	276 040	470 757
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	309 033	322 256	303 845	271 486	428 119
Kortfristiga skulder	2 405	3 766	5 384	4 554	42 638
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	311 438	326 022	309 229	276 040	470 757
KASSAFLÖDE (TKR)	2019	2018	2017	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46 922	42 861	33 522	-1 757	-21 158
Förändring av rörelsekapital	-108 323	-24 566	86 150	-278 972	-77 090
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 682	-30 536	-32 094	6 187	389 221
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 288	0	0	0	-12 917
Kassaflöde netto	-84 371	-12 241	87 578	-274 542	278 056

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets finansiella utveckling och finansiella ställning. Eftersom inte alla företag

beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabeller presenteras vissa mått som inte definieras enligt IFRS.

NYCKELTAL	2019	2018	2017	2016	2015
FINANSIELLA MÅTT ENLIGT IFRS					
Rörelsens intäkter	63 434	56 970	42 769	14 295	1 085
Resultat per aktie, kr ¹	-2,04	4,86	9,36	-19,55	-31,32
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	3 788	3 788	3 788	3 788	378 800
Antal aktier vid utgången av året (tusental)	3 788	3 788	3 788	3 788	378 800
1. Beräknat på 3 788 001 aktier för alla jämförelseår					
ALTERNATIVA NYCKELTAL					
Finansiell nettoskuld, tkr	-47	-84 623	-104 344	-9 286	-283 828
Avkastning på eget kapital, %	-2,4	5,9	12,3	-21,2	-24,3
Avkastning på totalt kapital, %	-3,1	6,1	9,0	-40,4	-29,5
Rörelsemarginal, %	-16,8	32,8	56,3	-65,5	0,0
Vinstmarginal, %	-17,1	31,7	58,3	-649,7	0,0
Soliditet, %	99,2	98,8	98,3	98,4	90,9
Engagerbart kapital, mkr	320,8	341,8	302,2	268,0	0
Kapitalengageringsgrad, %	93,8	75,3	67,9	96,3	0,0
Antal anställda i genomsnitt	2	3	4	9	11
Eget kapital per aktie, kr	81,58	85,07	80,21	71,67	1,13
Aktiekurs	51,20	60,00	51,00	52,00	71,50
Substansrabatt, %	37,2	29,5	36,4	27,4	-
Utdelning per aktie, kr	-	1,45	-	21,80	-
AVSTÄMNINGAR MOT IFRS					
Finansiell nettoskuld					
Räntebärande avsättningar	0	0	7 480	0	0
Räntebärande skulder	205	0	0	0	0
Likvida medel	252	84 623	96 864	9 286	283 828
Finansiell nettoskuld	-47	-84 623	-104 344	-9 286	-283 828

Förvaltningsberättelse 2019

Verksamheten i korthet

Trention AB (publ) är ett svenskt företag som investerar i och tillhandahåller krediter till företag.

Bolagets huvudfokus är inom kreditverksamheten och där erbjuder Trention företag olika typer av finansieringslösningar såsom större företagslån, brygglån och kreditfaciliteter. Trentions verksamhet präglas av flexibilitet och snabbhet. Oavsett om det rör en kredit om 2 mkr eller 100 mkr finner Trention en lösning som passar båda parter och beslut och utbetalning kan ofta ske inom 48 timmar.

Inom investeringsverksamheten görs direkta investeringar i företag som befinner sig i en expansionsfas. Bolagets styrka är snabbheten och flexibiliteten samt erfarenhet av tillväxtbolag inom en rad olika branscher och verksamheter. När Trention investerar i ett företag bidrar Bolaget inte endast finansiellt, utan också med strategisk expertis och erfarenhet som hjälper entreprenören och företagsledningen att förverkliga sina visioner.

Bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap (TRENT).

Väsentliga händelser under 2019

- Bolagets nettoomsättning uppgick till 59 mkr och ett rörelseresultat om -10 mkr
- Resultatet påverkades kraftigt av en större kreditförlustreservering om ca -37 mkr
- 52 kreditavtal tecknades under året om sammanlagt 533 mkr
- Trention investerade i teknikföretaget Utopia Music AG
- Engagerat kapital uppgick i snitt till ca 96 procent för året, inklusive utnyttjad checkräkningskredit
- Trention sålde hela aktieinnehavet i Saxlund Group AB
- Utdelning till aktieägare utbetalades med totalt 5,5 mkr
- Trention flyttade till nya kontorslokaler vid Alviks torg

Marknaden

MARKNADEN FÖR FÖRETAGSKREDITER

Marknaden för utlåning till företag har varit relativt oförändrad under 2019. Den årliga tillväxttakten för utlåning till företag var i december 2019 enligt SCB för lån till icke-finansiella företag 3,9 procent. Beroende på hur kreditillgången från bankerna sett ut har företag haft olika lätt att få lån. Låneutvecklingen har historiskt följt konjunkturen men med en viss eftersläpning.

Företag finansierar sin verksamhet med eget och lånat kapital. Eget kapital består främst av aktiekapital och interna medel medan det lånade kapitalet bl.a. består av lån från kreditinstitut samt marknadsupplåning via obligationer och certifikat. Valet av finansiering påverkas bland annat av kostnader, risker och skatteregler. Olika typer av kapital svarar också mot olika behov i företagen, som långsiktig upplåning för investeringar och kortsiktiga krediter för hantering av kassaflöden. Behovet av upplåning, och därmed nivån på skuldsättningen, skiljer därför mycket mellan olika branscher. Trention erbjuder företag kortare rörelsekrediter och s.k. bryggfinansiering. Den svenska företagskreditmarknaden är mycket stor i förhållande till Bolagets verksamhet. Exempelvis uppgick MFI:s (Monetära finansinstitut) utlåning till icke-finansiella företag till 2 398 miljarder kronor i december 2019.

TRANSAKTIONSMARKNADEN

En faktor i Trentions fortsatta utveckling är att genomföra investeringar med värdepotential där Bolaget, i förekommande fall, kan ta en aktiv ägarroll i syfte vidareutveckla bolagen med fokus på långsiktigt värdeskapande. Möjligheten att genomföra investeringar som uppfyller Bolagets investeringskriterier påverkas bl.a. av antalet potentiella investeringsobjekt och konkurrens från andra potentiella investerare. Trention bedömer att det finns ett stort antal noterade och onoterade bolag i Sverige inom

Bolagets målgrupp, vilken innefattar bolag med varierande storlek och inom ett brett spann av branscher.

OROLIG MARKNAD

Trention kan i likhet med övriga Sverige komma att påverkas negativt av den globala oro som coronaviruset medfört på både världens börser och samhället i stort. Det globala virusutbrottet innebär en mängd olika osäkerheter. Hur och i vilken omfattning detta kan komma att påverka Trentions verksamhet är i dagsläget svårt att överblicka.

Omsättning, kostnader och resultat

Nettoomsättningen för helåret 2019 uppgick till 58,7 (55,8) mkr, vilket är en ökning med 5 procent jämfört med 2018. En jämn och konstant hög kapitalengageringsgrad över året där återbetalda lån snabbt har kunnat omsättas i ny utlåning är den främsta anledningen till ökningen jämfört med föregående år. Nettoomsättningen bestod primärt av ränteintäkter från bolagets kreditverksamhet som i sin tur bestod av utlåning till ett antal företag.

Övriga intäkter uppgick för helåret till 4,8 (1,1) mkr och avser främst garantiersättningar i samband med att bolaget är med och garanterar vid emissioner samt positiva resultat vid försäljning av kortfristiga och långfristiga värdepapper.

Administrationskostnaderna uppgick till -10,0 (-8,1) mkr, vilket är en ökning med 23 % jämfört med 2018. Kostnader för marknadsföring samt något högre legala kostnader är den främsta orsaken till ökningen.

Övriga rörelsekostnader innefattar sedan 2018 även marknadsvärdering av bolagets investeringar samt resultat från kortfristiga placeringar. Under året har bolaget marknadsvärderat dess finansiella tillgångar i värdepappersinvesteringar och nedskrivningsprövningen visade att ett nedskrivningsbehov förelåg vilket lett till nedskrivningar om 6 mkr.

Vidare har posten påverkats av resultat av kortfristiga placeringar med ca 4 mkr under året.

I samband med införandet av IFRS 9 Finansiella instrument införde bolaget ett nytt resultatmått, "Resultat före förändring av kreditreserv". Årets resultat före förändring av kreditreserv uppgick till 42,9 (26,7) mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -9,8 (18,3) mkr. Den negativa utvecklingen av rörelseresultatet är starkt påverkat av bolagets kreditriskreservering som under året uppgått till hela -52,7 (-8,4) mkr. Reserveringen har främst påverkats av en enskild potentiell kreditförlust om 37 mkr, vilket bolaget kommunicerat under året. Vidare har bolaget sett en viss oro på marknaden vilket inneburit en generell högre kreditriskreservering.

Gällande den potentiella kreditförlusten om 37 mkr anser bolaget att oegentligheter har föregåtts och bolaget har valt att lämna in en stämmingsansökan riktad mot delar av kredittagarens styrelse.

Finansiella intäkter uppgick till 0,8 (1,1) mkr under 2019 och består av ränta på bolagets icke kommersiellt engagerade medel såsom sparmedel

Finansiella kostnader uppgick under året till -0,9 (-1,7) mkr och utgjordes primärt av finansiella kostnader för bolagets checkräkningskredit.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till -10,0 (17,7) mkr och resultat efter skatt uppgick till -7,7 (18,4) mkr.

Bolaget har under 2019 aktiverat den del av underskottsavdragen vilka bolaget i dagsläget anses kunna beakta utifrån bolagets bedömning om framtida beskattningsbara vinster. Per 31 december 2019 har 67,7 (57,0) mkr av Trentions totala underskott beaktats, vilket resulterade i att 14,5 (12,2) mkr har aktiverats som en uppskjuten skattefordran.

Bolaget har under året genomfört fyra investeringar varav en investering i ett nytt bolag och tre tilläggsinvesteringar. Investeringen om 5,4 mkr i teknikföretaget Utopia Music AB gjordes i slutet av året. Utopia Music är ett företag utvecklat en plattform för att spåra och samla in data för hur och när musik spelas för att sedan erbjuda data till organisationer liknande STIM men även skivbolag och artisterna

själva. Någon liknande teknik finns inte på marknaden i dag och Trention ser fram emot att följa utvecklingen i Utopia. Investeringen utgör dock en liten ägarandel i bolaget. Övriga av årets investeringar utgör mindre tilläggsinvesteringar i Webrock Ventures AB, Sqore samt Sound Dimension AB.

I början av året deltog Trention i Saxlund Groups nyemission motsvarande bolagets ägarandel. Efter emissionen ägde Trention ca 26 procent i Saxlund Group. Under hösten 2019 såldes hela aktieinnehavet, på marknads-mässiga villkor till City Capital Partners AB. Beslutat var ett strategiskt beslut då Trention inte har som policy att vara långsiktiga aktieägare och ha utestående krediter till en och samma motpart.

Under 2018 lanserade Trention ett nytt varumärke Likvid.se med utlåning till mindre företag till mindre belopp. Denna verksamhet har avslutats under året då bolaget efter ett strategiskt övervägande beslutat att istället fullt ut fokusera på Trentions kärnverksamhet.

Kassaflöde, likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2019 till 46,9 (42,9) mkr. Ökningen jämfört med föregående år utgjordes av ökade ränteintäkter. Posten innefattas även av ej likviditetspåverkade poster, vilket i huvudsak utgörs av nedskrivningar samt kreditriskreserveringar där kreditförlusten ännu inte är fullt ut konstaterad. Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändring av rörelsekapital uppgick till -61,4 (18,3) mkr. Jämfört med föregående har hade bolaget en mycket hög engageringsgrad vid utgången av året vilket påverkat rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -17,7 (-30,5) mkr och består primärt i investeringar i finansiella tillgångar samt långfristiga lånefordringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,3 (0,0) mkr och avser utnyttjande av checkräkningskredit vid årets utgång samt under året utbetald utdelning till bolagets aktieägare om ca 5,5 mkr. Bolaget upptog under år 2017 en checkräkningskredit om 20 mkr.

Per 31 december 2019 var 0,2 (0,0) mkr av krediten nyttjade.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 (0,0) mkr.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 0,3 (84,6) mkr.

Räntebärande tillgångar utöver likvida medel uppgick till 331,8 (221,4) mkr, och utgörs i huvudsak av bolagets kommersiella krediter. De räntebärande skulderna uppgick till 0,2 (0,0) mkr vid utgången av perioden och avser utnyttjande av checkräkningskredit.

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter periodens utgång.

Transaktioner med närstående

Under 2019 har ett antal transaktioner skett med närstående. För ytterligare information hänvisas till not 7 på sidan 39.

Personal och organisation

Antal anställda uppgick vid årets slut till 2 (3) personer.

Riskfaktorer

Trentions riskbedömning utgår ifrån bolagets finansiella mål om tillväxt och lönsamhet. Risk är en central del av bolagets verksamhet då företagets investeringar och finansiella transaktioner innebär att risker tas i syfte att generera avkastning. Värdepotentialen i relation till bedömd risk är avgörande för Trentions investeringar och placeringar. Grundlig analys av relationen mellan risk och avkastning ligger därför alltid till grund för bolagets transaktioner.

Trentions kredit-, investerings-, och riskpolicy har till syfte att ge riktlinjer för hur Trention skall hantera och kontrollera effekterna av de risker som företagets investeringar, krediter och finansiella transaktioner ger upphov till. Policyn syftar även till att ge vägledning för hur bolaget skall värdera riskerna kreditförluster i samband med avsättning av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

TRENTIONS RISKSTRATEGI FÖR KREDIT- OCH INVESTERINGSVERKSAMHETEN

1. Samtliga bolagets krediter och investeringar skall godkännas av bolagets placeringskommitté.
2. För kreditverksamheten skall inte Trention placera mer än 20 procent av bolagets totala placeringsmedel till ett och samma bolag och säkerhet. Vid det fall underliggande säkerhet skiljer sig kan taket höjas vid noggrann utvärdering. Godkännande krävs då av hela styrelsen.
3. Trentions kredit och investeringsverksamhet skall diversifieras genom placeringar i olika branscher och bolag.
4. Placeringar för såväl kredit- som investeringsverksamhet skall ske i noterade och onoterade bolag.
5. Placeringar inom kredit- och investeringsverksamheten skall ske i svenska företag i första hand, men kan även ske i utländska bolag efter noggrann utvärdering.
6. Trention skall alltid utföra en noggrann analys av placeringsobjektens ekonomi, finansiella ställning samt tillse att tillfredsställande säkerhet föreligger inom kreditverksamheten. En kreditupplysning skall alltid genomföras.
7. Samtliga investeringar och krediter skall rapporteras till styrelsen.

Avsnittet nedan gör inte anspråk på att vara fullständigt. Även andra risker och osäkerheter som för närvarande är okända för Bolaget eller som för närvarande inte betraktas som avgörande, kan också komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs. Ordningföljden i riskbeskrivningen är inte sammanställd efter betydelse och den är inte avsedd att rangordna sannolikheten för att de olika omständigheterna skulle kunna inträffa och ger heller ingen indikation av hur stor inverkan de skulle kunna ha på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs.

Vid en bedömning av Trentions framtida utveckling är det viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Ägande av aktier är alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Bolaget uppmanas därför att, utöver den information som ges i Bolagsbeskrivningen, göra sin egen bedömning av nämnda och potentiella tillkommande riskfaktorer och deras betydelse för den framtida utvecklingen.

För finansiella riskfaktorer som kan påverka Trentions verksamhet vänligen se not 1, punkt 3 på sidan 34.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

MAKROEKONOMISKA FÖRHÅLLANDEN KAN PÅVERKA INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Trention och dess investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång kan påverka värdet av Trentions framtida ägarpositioner och/eller utgivna krediter negativt och därmed även påverka kursen på Bolagets aktier i samma riktning. Makroekonomiska förhållanden kan därmed ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt ställning i övrigt.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS INVESTERINGSINRIKTNING

Enligt Trentions investeringskriterier ska Bolagets investeringar ske i små och medelstora bolag som befinner sig i en expansionsfas eller som genomgår ett generationsskifte. Den potentiella värdeökningen i bolag som befinner sig i sådana faser är ofta stor, men medför normalt en högre risk än placeringar i större och mer etablerade bolag. Bolagets potentiella avkastning på investerat kapital kommer därför till stor del vara beroende av portföljbolagens förmåga att utvecklas i en värdeskapande riktning, vilket i sin tur, beroende på om det för Trention är större eller mindre ägarpositioner, bland annat är beroende av Trentions möjligheter att påverka portföljbolagens operativa, finansiella och/eller strategiska position respektive portföljbolagens styrelse och ledningsgruppers förmåga att genomföra värdeskapande processer. Hur väl Trention lyckas i val av enskilda portföljbolag samt Bolagets möjligheter att påverka portföljbolagen i en värdeskapande riktning blir därför avgörande för Bolagets möjlighet att uppnå god avkastning.

RISKER RELATERADE TILL INNEHAV I NOTERADE BOLAG

Olika faktorer, såsom ett förändrat ränteläge, inflation eller försämrade marknadsförhållanden i övrigt, kan förändra värderingen av eventuella noterade innehav i negativ riktning

och därmed även negativt påverka Trention. Bolaget kan även komma att påverkas negativt om bristande likviditet försvårar avyttringen av eventuella noterade innehav eller om avyttringar medför att värdet på kvarvarande innehav minskar. Om marknadsvärdet på noterade innehav sjunker eller sådana innehav avyttras med förlust kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL INNEHAV I ONOTERADE BOLAG

Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på någon reglerad marknadsplats eller MTF. Bolaget kan tvingas sälja delar av sina eventuella framtida onoterade innehav för mindre än det uppskattade maximala värdet eller med förlust. Onoterade innehav kännetecknas även generellt sett av sämre finansiell och operationell insyn och kan därmed innebära högre företagsspecifika risker. Bristande likviditet eller avyttringar med förlust kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

”Trentions riskbedömning utgår ifrån bolagets finansiella mål om tillväxt och lönsamhet”

BOLAGETS VERKSAMHET ÄR FÖRENAD MED LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Finansieringsrisk uppstår om Bolaget inte kan erhålla finansiering på kommersiellt godtagbara villkor. Bolaget kan framgent komma att bli föremål både

för direkta och indirekta likviditets- och finansieringsrisker. Direkt genom risken att Bolaget inte, vid behov, kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden eller kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt, indirekt genom risken att eventuella framtida portföljbolag inte kan uppfylla sina respektive förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket kan påverka portföljbolagens värde negativt. Dessa faktorer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

FÖRÄNDRINGAR I REGELVERK

Bolagets möjlighet att investera kan begränsas om förändringar i lagstiftning och andra regelverk medför särskilda krav på Bolaget. Eventuella betungande förändringar kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

TRENTION ÄR EXPONERAT FÖR KREDITRISKER

För det fall låntagarna inte fullgör sina förpliktelser kan det medföra en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Kreditrisker avser risker för att Bolaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Trentions krediter utgörs av företagskrediter och består vanligen av kortare rörelsekrediter och så kallad bryggfinansiering. De specifika risker som relaterar till företagskrediter är nedgång i konjunktur, vilket kan få en negativ effekt på företagets återbetalningsförmåga, och risken för att Bolaget blir utsatt av bedrägerier. I Bolagets kreditportfölj finns ett antal engagemang av större omfattning och/eller som innebär exponering mot specifika branscher och/eller geografiska områden, vilket medför särskild riskexponering och konjunktur känslighet mot dessa kredittagare, branscher och områden. I händelse av bristande fullgörande från kredittagares sida, eller om de säkerheter som Bolaget har för sin fordran är otillräckliga eller inte möjliga att göra gällande, kan Bolaget drabbas av kreditförluster. Sådana kreditförluster kan leda till en väsentligt negativ effekt på Bolaget verksamhet, finansiella ställning och resultat. Företagskrediter kan säkerställas genom pantbrev i aktier, garantier, borgen eller företagsinteckningar. Det finns en risk att sådana säkerheter inte är möjliga att realisera

för Bolaget, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Se ytterligare beskrivning om bolagets kreditriskhantering i not 1 sida 31 samt not 16 sida 44.

BOLAGET ÄR EXPONERAT FÖR RÄNTERISK

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Trentions likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank där räntorna kan sjunka vilket kan medföra minskade intäkter för Trention. Är räntan negativ skulle detta även innebära ökade kostnader för Trention. Värdet på Trentions investeringar i noterade och noterade bolag är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökade bolagsvinster.

BOLAGET ÄR EXPONERAT FÖR MOTPARTSRISKER

Trention är exponerat mot motpartsrisiker, främst avseende stora företagskrediter lämnade till enskilda motparter. Motpartsrisiken består av risken för att Bolagets motparter inte kan infria sina betalningsförpliktelser i rätt tid och på rätt sätt och att säkerheter för lämnade krediter inte är fullgoda. Vidare är Bolaget exponerat mot motpartsrisiker bestående i motparters oförmåga att uppfylla avtalsenliga förpliktelser. Motpartsrik omfattar även risken att övriga aktieägare i Trentions noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Bolagets investering negativt eller försvårar Bolagets verksamhet. Realiserade motpartsrisiker kan få väsentlig negativ effekt på Trentions verksamhet, finansiella ställning och resultat. I den utsträckning Bolagets fordringar är säkerställda genom pant, garantier, borgen eller på annat sätt ökar Bolagets risk att låntagarna inte till fullo fullgör sina betalningsskyldigheter.

TRENTION ELLER ETT EVENTUELLT FRAMTIDA PORTFÖLJBOLAG KAN BLI INBLANDADE I TVISTER

Trention inklusive befintliga eller framtida innehav kan från tid till annan bli inblandade i tvister inom ramen för affärsverksamhet. I likhet med andra aktörer i branschen kan Bolaget bli föremål för rättsliga krav på grund av påstådda brott mot regler och lagar.

Trention kan även bli inblandat i tvister, vilka kan medföra betydande skadeståndsansvar, till exempel till följd av förvärv och avyttringar av dotterbolag eller andra väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget. I händelse av negativt utfall i en väsentlig process kan Trention förpliktas att betala betydande belopp eller upphöra med viss verksamhet, vilket kan få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

BOLAGETS VÄRDEUTVECKLING

Trentions värde är beroende av utvecklingen av de lånekrediter Bolaget har utgivit samt på de placeringar och ägande i bolag som görs och Bolagets förmåga att realisera värdet av dessa. Det finns en risk för att Bolagets tillgångar och ägarpositioner inte ökar i värde, att värdet behålls intakt eller att Bolaget framgångsrikt lyckas realisera innehaven eller tillgångarna. Det finns således en risk för att aktieägare inte återfår det investerade kapitalet i Bolaget.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Det är viktigt för Trention att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning. Nyckelpersoner bedöms ha en betydande inverkan på bolagets framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar Trention eller om Trention inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få negativa konsekvenser för bolaget.

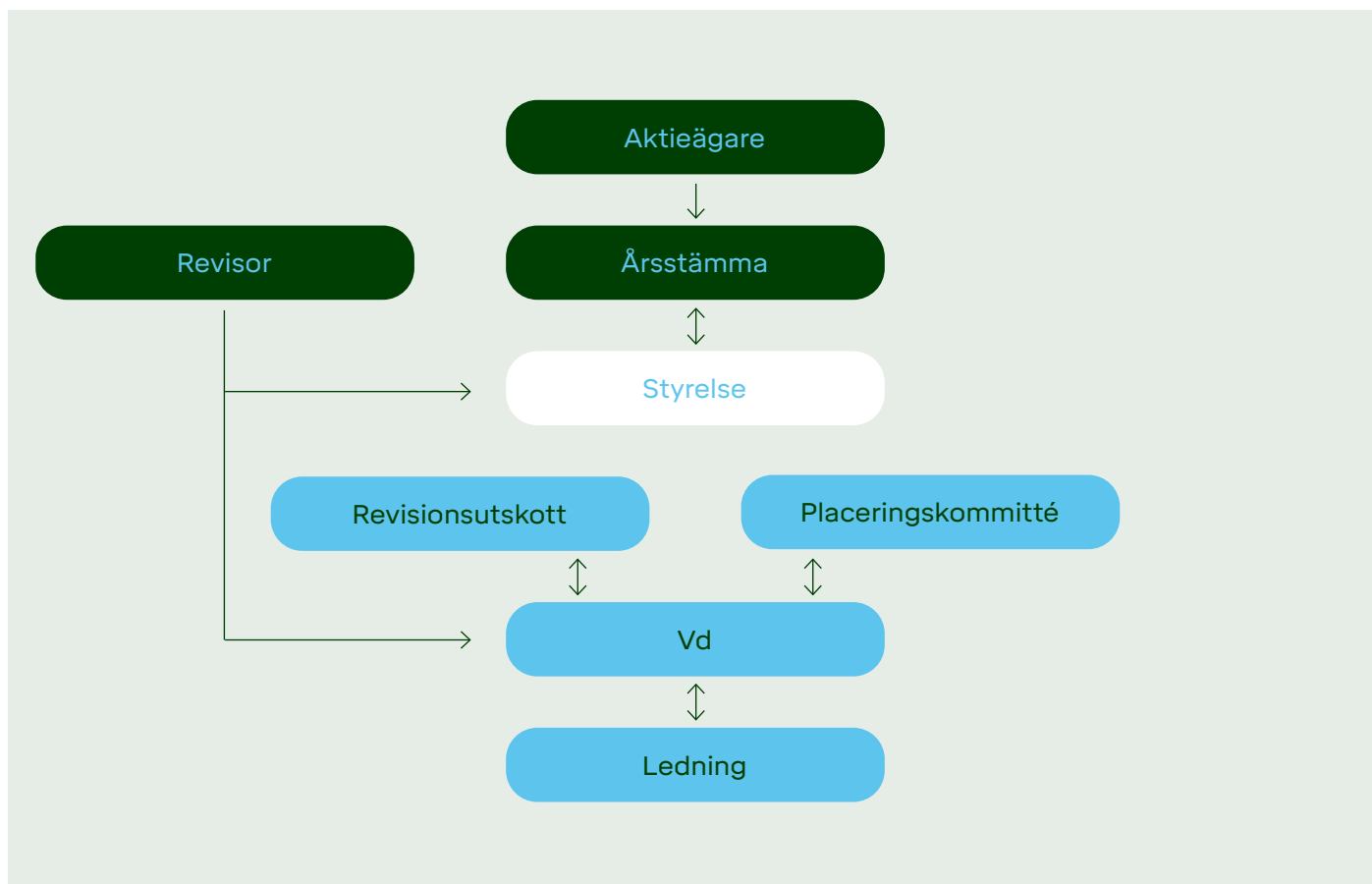
Förslag till vinstdisposition

Tkr	
Balanserade vinstmedel	254 388
Årets resultat	-7 730
Summa	246 658
Disponeras enligt följande:	
I ny räkning balanseras	246 658

Bolagsstyrningsrapport 2019

Trention AB (publ), (Org.nr. 556274-8623) med säte i Stockholm, är ett svenskt publikt bolag noterat på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap. Bolaget erbjuder företag olika finansiella lösningar, främst i form av bryggglån samt investerar i små- och medelstora expansiva företag. Bolaget tillämpar börsens regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) (www.bolagsstyrning.se) och lämnar härmed 2019 års bolagsstyrningsrapport. Rapporten är upprättad i enlighet med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden samt andra tillämpliga lagar och regler. Avvikelse från Koden rapporteras nedan. Rapporten ingår i förvaltningsberättelsen och har granskats av bolagets revisorer.

Bolagsstyrningsmodell Trention AB



Grunderna för bolagsstyrning i Trention

Trention strävar efter att tillämpa strikta normer och effektiva processer för att all verksamhet ska skapa långsiktigt värde för aktieägarna och övriga intressenter. Detta innebär att upprätthålla en effektiv organisationsstruktur, system för internkontroll och riskhantering samt transparent intern och extern rapportering. Inga väsentliga förändringar har skett i bolagsstyrningen jämfört med föregående år.

EXTERNA REGELVERK

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk och internationell redovisningslag
- NASDAQ Stockholm regler för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

INTERNA REGELVERK

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Vd-instruktion
- Interna policys

Aktier och aktieägare

Bolaget hade vid utgången av 2019 cirka 3000 (3 300) aktieägare, en minskning med cirka 300 under året. Vid utgången av 2019 var största ägare Mats Gabrielsson som genom bolag, främst B.O. Intressenter AB och privat sammanlagt ägde cirka 59,1 procent. Under 2019 förvärvade Mats Gabrielsson samtliga aktier av Bolagets tidigare näst största aktieägare, Snowman Technology Ltd, en aktiepost motsvarande 17,0 procent. Näst största aktieägare

ANTAL AKTIEÄGARE VID UTGÅNGEN AV 2019

3000

är vid utgången av 2019 City Capital Partners AB med 7,3 procent.

Det totala antalet utestående aktier i Trention Aktiebolag (publ) uppgår vid utgången av året till 3 788 001. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma rätt avseende röststyrka och utdelning.

Bolagsordning

Bolagsordningen fastslår bland annat bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämma ska hållas. Bolagets bolagsordning innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. För nu gällande bolagsordning som antogs av Extra bolagsstämma den 27 september 2016, se bolagets websida (www.trention.se).

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Trentions högsta beslutande organ. Aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämma. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman behandlas en rad centrala frågor, såsom fastställandet av bolagets resultat- och balansräkning för det gångna året, utdelning, val av styrelse och revisor, m. m. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där fråga om bolagsordningen ska behandlas, innehållande information om anmälan för deltagande, dagordning samt information om de ärenden som ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. På Trention AB:s årsstämma har varje aktieägare möjlighet att ställa frågor om bolaget och dess resultat för året som gått. På årsstämman är styrelse, bolagsledning samt revisor närvarande för att kunna besvara dessa frågor.

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 hölls den 29 april i Stockholm. På stämman var 42,53 procent av samtliga röster och aktier representerade. Av bolagets styrelseledamöter var fyra av fyra ledamöter närvarande, bolagets revisor,

verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Vid årsstämman i Trention beslutades att styrelsen ska bestå av fyra ledamöter utan styrelsesuppleanter. Stämman beslutade om omval av Kenneth Eriksson, Mats Gabrielsson, Stina Karlsson samt nyval av Arash Hosseini-Pad. Till styrelseordförande valdes Mats Gabrielsson. Stämman beslutade även att bolaget inte ska ha någon valberedning. Styrelsen bemyndigades av årsstämman att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet har inte utnyttjats. För mer information om årsstämman 2019, besök Trentions websida (www.trention.se) där samtliga dokument för stämman finns tillgängliga, liksom protokoll från stämman.

Årsstämma 2020

Årsstämman 2020 äger rum i Stockholm den 23 april 2020. Kallelse till stämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats (www.trention.se) i god tid före stämman, tillsammans med samtliga dokument inför stämman.

Valberedning

Bolaget har inte någon valberedning, vilket utgör en avvikelse från koden. Beslutet att inte ha någon valberedning har fattats av årsstämman som ett led i att minska administrationen inom bolaget för att möjliggöra ökat fokus på intäktsbringande verksamhet och spara resurser.

Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Trentions organisation och förvaltning genom att fastställa mål och strategi för verksamheten, utvärdera den operativa ledningen, samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av fastställda mål. Det är också styrelsens uppgift att se till att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet samt att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande. Styrelsen ska även säkerställa att bolagets informationsgivning är korrekt, relevant, tillförlitlig och präglad av transparens. Mellan årsstämmor är styrelsen bolagets högsta beslutande organ.

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid

som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Trentions styrelse består av fyra av årsstämman valda ledamöter utan suppleanter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidorna 23–24 i bolagsstyrningsrapporten. Per den 31 december 2019 var inte en majoritet av ledamöterna oberoende till bolaget och bolagsledningen vilket således innebär en avvikelse från koden. Stina Karlsson och Arash Hosseini-Pad är oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning samt större aktieägare i bolaget. Kenneth Eriksson är oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, men inte i förhållande till bolagets största aktieägare, då Kenneth Eriksson är VD för Gabrielsson Invest AB. Mats Gabrielsson är största ägare i Trention AB.

Styrelsens ordförande

Ordförande i styrelsen utses av årsstämman. Mats Gabrielsson utsågs på årsstämman 2019 till styrelsens ordförande. Ordförandens uppgift är att organisera styrelsens arbete så att det bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åtaganden. Det innefattar även att organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för arbetet, se till att nya styrelseledamöter genomgår erforderlig introduktionsutbildning, att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget, branschen och dess utveckling, ansvarar för kontakter med ägarna och förmedlar synpunkter från dem till styrelsen. Ordföranden ska också tillse att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete och fastställer i samråd med verkställande direktören förslag till dagordning för styrelsens sammanträden. Styrelsens ordförande har också i uppgift att kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt ansvarar för att styrelsens arbete utvärderas årligen. Ordföranden ska också utgöra ett stöd för verkställande direktören.

Styrelsearbetet

En arbetsordning för styrelsen ska fastställas årligen på det konstituerande mötet efter ordinarie årsstämma. Arbetsordningen innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Styrelsen har under 2019 inrättat ett revisionsutskott. I övrigt har styrelsen valt att inte inrätta några utskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl be-

redning som beslut av ärendena. Styrelsen ska ta beslut i frågor som ej ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden, avtal och investeringar samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy beslutas av styrelsen. Styrelsen har en delvis fast dagordning för varje möte. Bolagets verkställande direktör deltar i styrelsemötena som föredragande. Bolagets CFO deltar dels som föredragande, dels som sekreterare. Dessutom kan andra tjänstemän i bolaget vara föredragande. Enligt koden ska styrelsen se till att antingen bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt granskas av bolagets revisor. Trentions niomånadersrapport har under 2019 översiktligt granskats av bolagets revisor. Under 2019 hölls tolv (nio) protokollförda styrelsemöten, varav ett (ett) konstituerande och ett (inget) per capsulam möte. Styrelsen har också träffat bolagets revisorer utan deltagande från någon i bolagsledningen. Vid de fasta styrelsemötena presenterar vd dessutom verksamhet, ekonomi och marknadsläge. Frågor som styrelsen har behandlat under 2019, förutom uppföljning av den löpande verksamheten och fastställande av budget för det kommande året, har framförallt varit inriktade kring bolagets finansiering samt bolagets framtida strategi, verksamhet och struktur. Styrelsens ordförande ansvarar för att leda och utveckla styrelsearbetet. Processen som finns för att utvärdera styrelsens och den verkställande direktörens arbete, har efter valberedningens avskaffande begränsats till en nära dialog mellan ordförande och ledamöter. Styrelsen har också utan närvaro av bolagsledningen utvärderat vd:s arbete.

”Vid de fasta styrelsemötena presenterar vd dessutom verksamhet, ekonomi och marknadsläge.”

Styrelsemöten

Ledamöters närvaro framgår av nedan tabell. Inom parentes anges hur många möten ledamöten innehade rätten att delta vid.

	Funktion	Närvaro vid möten 2019
Mats Gabrielsson	Styrelseordförande	12 (12)
Kenneth Eriksson	Styrelseledamot	12 (12)
Rolf Hasselström, ledamot till apr -19	Styrelseledamot	0 (4)
Stina Karlsson	Styrelseledamot	12 (12)
Arash Hosseini-Pad, ledamot från apr -19	Styrelseledamot	7 (8)

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2019-2017

(Tkr)	2019	2018	2017
Styrelseordförande	150	150	150
Styrelseledamot	100	100	100

Revisionsutskott

Styrelsen har under 2019 inrättat ett revisionsutskott. Revisionsutskottet ska, utan någon inverkan i övrigt på styrelsens uppgifter och ansvarsområden: (a) övervaka bolagets finansiella rapportering; (b) utifrån den finansiella rapporteringen, övervaka bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering; (c) hålla sig informerat om den översiktliga granskningen av delårsrapporter, revisionen av årsredovisningen; (d) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet med särskilt fokus på om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revision till bolaget; och (e) bistå vid utarbetande av förslag till bolagsstämmans beslut avseende revisor. Utöver dessa uppgifter har utskottet under året satt upp ramverket för utskottets arbete behandlat finanspolicy och andra policyer samt vissa redovisningsfrågor.

Under 2019 höll revisionsutskottet tre möten, varav revisorn deltog vid två möten. Revisionsutskottets ledamöter är Stina Karlsson, ordförande, Kenneth Eriksson och Arash Hosseini-Pad.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antagna av årsstämman 2019

Styrelsen har inte inrättat något ersättningsutskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena.

Ersättningen till verkställande direktören och ledande befattningshavare ska utgöras av en kombination av fast lön, långsiktigt incitamentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner samt villkor vid uppsägning/avgångsvederlag. Utöver fast lön kan rörlig ersättning utgå om maximalt 65 % av den fasta lönen för verkställande direktören och baseras på faktiska utfall i förhållande till uppsatta finansiella mål. Ledande befattningshavare kan erbjudas rörlig ersättning. Sådan ersättning skall maximalt uppgå till två månadslöner och skall baseras på uppnådda resultatmål. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt baserad på prestation. Den fasta lönen skall vara individuell och baseras på varje individs ansvar, roll, kompetens och befattning. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och (för svenska medborgare) ge rätt att erhålla pension från 65 års ålder.

Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader för verkställande direktören och upp till 6 månader för övriga ledande befattningshavare. Utöver uppsägningstid kan det förekomma avgångsvederlag. Uppsägningstid och avgångsvederlag ska dock inte sammanlagt överstiga motsvarande 12 månadslöner.

I särskilda fall ska styrelseledamöter kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelse-

arbete. Detta skall godkännas av styrelsen. Styrelsen ska kunna avvika från riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Ovanstående riktlinjer avser räkenskapsåret 2019 vilka antogs på årsstämman 2019.

Riktlinjer beslutade av styrelsen och föreslagna till årsstämman 2020

För årsstämman 2020 har styrelsen föreslagit att anta samma riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som föregående år.

Placeringskommitté

Trentions placeringskommitté inrättades i samband med att bolaget la om sin verksamhetsinriktning 2016/2017. Samtliga Trentions placeringar och krediter ska alltid godkännas av placeringskommittén. Kommittén utgörs av styrelseordförande och ytterligare en styrelseledamot samt verkställande direktör. För närvarande utgörs kommittén av Mats Gabrielsson (styrelseordförande), William Heigard (verkställande direktör) och ytterligare en styrelseledamot, beroende av karaktären av investeringen, exempelvis efter bransch eller verksamhet. Samtliga investeringar och krediter ska rapporteras till styrelsens och vid investeringar som överstiger 10 procent av bolagets placeringsbara medel krävs styrelsebeslut. För kreditverksamheten ska krediter överstigande 20 procent godkännas av hela styrelsen.

Instruktion för verkställande direktören

Styrelsen har utarbetat och fastställt en instruktion avseende verkställande direktörens uppgifter och ansvarsområden samt åtaganden gentemot styrelsen. Verkställande direktören är ansvarig för att inom ramen för aktiebolagslagen, bolagets affärsplan, instruktionen för verkställande direktören samt riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, leda och utveckla bolaget samt handha den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter. I det interna arbetet ska verkställande direktören bland annat övervaka att bolagets organisation är affärsmässig och effektiv, tillse att den interna kontrollen är ändamålsenlig och effektiv, implementera bolagets strategi och mål samt bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för bolagets olika affärsenheter. Gentemot styrelsen ska verkställande direktören fortlöpande och

inför varje ordinarie styrelsemöte upprätta, sammanställa och framlägga uppgifter som styrelsen efterfrågar vid bedömning av bolagets ekonomiska situation, såsom rapporter, nyckeltal och kommentarer, förslag till affärsplan, marknadsplan, budget, prognoser, bokslut, delårsrapporter och årsredovisning.

Revisorer

Revisor för bolaget väljs av årsstämman och granskar bolagets räkenskaper och förvaltning på uppdrag av årsstämman. Trention AB (publ) ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) valdes till revisorer vid årsstämman i april 2019 för perioden fram till årsstämman 2020 och Tobias Strähle utsågs till huvudansvarig revisor. Revisorn har presenterat sina slutsatser av den översiktliga granskningen av delårsrapporten för januari–september 2019, revisionen av helåret 2019 samt intern kontroll för såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorn har också träffat styrelsen och revisionsutskottet utan att personer från företagsledningen närvarat. Utöver revisionen har revisorn haft ett begränsat antal övriga uppdrag för bolaget. Dessa har varit revisionsnära tjänster gällande redovisning och rapportering samt biträde vid bolagets upprättande av skattedeclarationer.

Ersättning till revisorn framgår av not 4 på sida 36.

Internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Trentions kontrollsystem har utformats för att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering och redovisning i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar, redovisningsstandarder samt övriga krav på noterade bolag. Med intern kontroll avses den process som påverkas av styrelsen, företagsledningen och annan personal, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att företagets mål uppnås med avseende på

- ändamålsenlig och effektiv verksamhet,
- tillförlitlig finansiell rapportering och
- efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av

kontrollmiljön som styrelse och ledning har fastställt. Kontrollmiljön omfattar bland annat hur organisationen är uppbyggd, tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenteras och kommuniceras i styrande dokument såsom styrelsens arbetsordning, instruktion till verkställande direktören samt övriga interna policyer och riktlinjer. Bolagets policyer uppdateras och fastställs årligen på ett konstituerande styrelsemöte. Efterlevnaden av Bolagets policyer följs årligen upp och avrapporteras till styrelsen och/eller revisionsutskottet.

”Bolaget har under verksamhetsåret löpande arbetat med att vidareutveckla rutiner och processer”

Riskbedömning

Trention arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som Bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. Investerings- och kreditrisken ska spridas i enlighet med Bolagets investerings- och kreditpolicy. Riskhantering sker genom månatliga/löpande kontrollaktiviteter, både i form av förebyggande aktiviteter (policyer och instruktioner) och upptäckande aktiviteter (avstämningar). Huvudsakliga risker för bolaget kan hänföras till områden som kreditriskbedömningar, värdering av bolagets finansiella tillgångar samt skatter. För komplett beskrivning av risker som påverkar Trention, se avsnittet Riskfaktorer på sid 34.

Kontrollaktiviteter

Risker avseende finansiell rapportering har hanterats via olika kontrollaktiviteter. För

att hantera riskerna har ytterligare översyn gjorts av t.ex. automatiserade kontroller i IT-baserade system som hanterar behörigheter och attesträtt. Säkerställande har skett av att utbetalningar via bank eller uttag endast kan ske av två i förening. Rapportering och ekonomiska analyser har utvecklats för att ge en kontinuerlig uppföljning av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser.

Bolaget har under verksamhetsåret löpande arbetat med att vidareutveckla rutiner och processer för att stärka den interna kontrollen och öka kvaliteten vad avser den finansiella rapporteringen och den ekonomiska analysen. Detta innefattar exempelvis processer kring krediter och investeringar men även uppföljning av den ekonomiska rapporteringen.

Ekonomiavdelningen har under 2019 fortsatt att vara anpassad efter behovet i och med den nya verksamhetsinriktningen. Affärssystemet som togs i bruk under 2016 har fortsatt stärkt den finansiella uppföljningen och kontrollen. Kontrollaktiviteter omfattar från granskning och uppföljning av resultatutfall till specifika kontoavstämningar.

Områden som omfattas av kontrollaktiviteter är exempelvis:

- behörigt godkännande av affärstransaktioner
- affärssystem som påverkar den finansiella rapporteringen inklusive verifikationshantering

- redovisningsprocessen inklusive bokslut och dess överensstämmelse med tillämpliga regelverk i form av god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt krav på noterade bolag men också för att säkerställa korrekt beslutsunderlag för styrelse och ledning
- väsentliga och ovanliga eller komplicerade affärstransaktioner samt affärstransaktioner eller värderingar av tillgångar eller skulder som inrymmer väsentliga element av bedömning

Information och kommunikation

Trention har klara och tydliga interna informations- och kommunikationsvägar avseende finansiell rapportering där samtliga ansvariga är medvetna om gällande policys. Affärssystemet som har varit i bruk sedan 2016, stödjer och underlättar intern kommunikation av ekonomisk information, policys och riktlinjer.

Uppföljning/övervakning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som företagsledningen lämnar. Uppföljning inbegriper såväl uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot budget och mål som rapportering på styrelsemöten. Bolagets policys och instruktioner utvärderas och uppdateras minst årligen med avseen-

de på ändamålsenlighet och funktionalitet, eller oftare vid behov. Ekonomiavdelning och ledning analyserar kontinuerligt den ekonomiska rapporteringen för bolaget som helhet. Arbetet har centraliserats än mer för att stärka övervakningen där åtgärder också vidtagits för att successivt komma till rätta med vad som upplevs som brister eller svagheter. Styrelsen följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får årligen rapportering från bolagets revisorer med deras iakttagelser och rekommendationer.

Internrevision

Mot bakgrund av Trention verksamhet, organisationsstruktur samt hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision. Styrelsen utvärderar löpande den finansiella rapporteringen som erhålls i samband med styrelsemöten och omfattar verksamhetsuppföljning för utlånings- och investeringsverksamheten och andra viktiga förhållanden.

Styrelse och revisorer



Mats Gabriellson

Styrelseordförande

Född 1950, Civilekonomexamen från HHS. Invald 2005, ordförande sedan 2016 samt åren 2005–2012.

ÖVRIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i B.O. Intressenter AB, City Dental i Stockholm AB och Gabriellson Invest AB m. fl. Styrelseledamot i Bofast AB, Music Network Records Group AB, House of Education AB, Rapid Säkerhet AB m. fl.

TIDIGARE UPPDRAG

Styrelseordförande i MNW Music AB, Golden-Cut Yachts AB, Tic Sverige AB och Götalands Relining AB. Styrelseledamot i Svenska Rotor AB, Tamm & Partners Fondkommission AB m. fl.

INNEHAV I TRENTION

2 238 970 aktier direkt och indirekt via familj samt bolag.



Kenneth Eriksson

Styrelseledamot

Född 1959, Ekonomiexamen från Stockholms Universitet, invald 2005.

ÖVRIGA UPPDRAG

Styrelseordförande i Bofast AB, Rapid Säkerhet AB, Saxlund Group AB, Allybis AB, Music Network Records Group AB, Hallstahammar Fast. AB, Music Network ILR AB m. fl. Styrelseledamot i B.O. Intressenter AB, Gabriellson Invest AB (även VD i bolaget), m. fl.

TIDIGARE UPPDRAG

Styrelseordförande i Termino C 946 AB, Rapid Larmcentral AB, MNW Music AB m. fl. Styrelseledamot i Svenska Capital Oil AB, Tamm & Partners Fondkommission AB, TUTGRA AB.

INNEHAV I TRENTION

7 500 aktier



Stina Karlsson

Styrelseledamot

Född 1997, BSC Business & Economics från HHS, invald 2018.

ÖVRIGT

Analytiker på Citibank 2015–2017, Portföljförvaltare på Tredje AP-Fonden 2017–. BSC Business & Economics från HHS. Inga övriga styrelseuppdrag

INNEHAV I TRENTION

–

Ledande befattningshavare



Arash Hosseini-Pad

Styrelseledamot

Född 1974, invald 2019

ÖVRIGA UPPDRAG

Styrelseordförande för Cubera PE I AB, Cubera PE I Investor AB samt styrelseledamot i Cubera PE I AS i Norge.

INNEHAV I TRENTION

-



William Heigard

Verkställande direktör

Född 1982, anställd sedan 2016

William är sedan december 2016 verkställande direktör. William var tidigare anställd hos spelleverantören NetEnt AB, där han bland annat arbetat som ansvarig för Investor Relations, Business Control och Corporate Strategy. Dessförinnan har William arbetat inom Corporate Finance på Avanza Bank. William har en magisterexamen i ekonomi från Stockholms Universitet.

INNEHAV I TRENTION

13 023 aktier



Anna Eskhult

CFO

Född 1976, anställd sedan 2017

Anna var tidigare anställd hos spelleverantören NetEnt AB där hon arbetat som global redovisningschef. Dessförinnan har Anna arbetat som Financial Controller hos IP-Only Telecommunication AB. Anna har kandidatexamen i ekonomi.

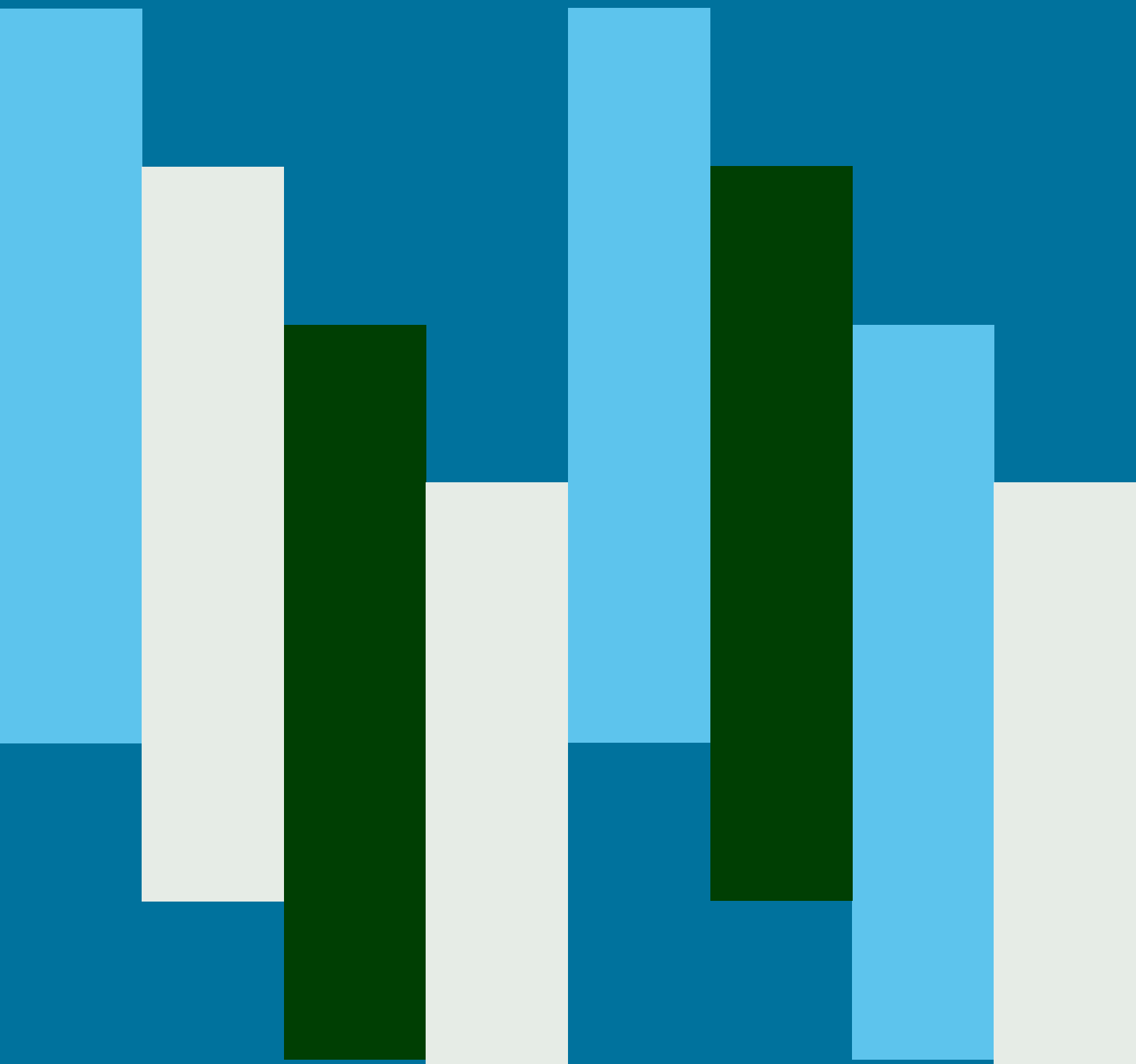
INNEHAV I TRENTION

-

Revisor

Vid årsstämman den 29 april 2019 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers till bolagets revisorer intill nästa årsstämma 2020. Huvudansvarig revisor är Tobias Strähle, auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Finansiella rapporter



Resultaträkning

(Tkr)	Not	2019	2018
Nettoomsättning	2	58 675	55 843
Övriga rörelseintäkter	2	4 759	1 127
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6, 7	-9 953	-8 143
Övriga rörelsekostnader	8	-10 599	-22 100
Rörelseresultat före förändring kreditreserv		42 882	26 727
Förändring kreditreserv	16	-52 716	-8 433
Rörelseresultat		-9 834	18 294
Finansiella intäkter	9	752	1 147
Finansiella kostnader	10	-938	-1 724
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-10 020	17 717
Skatt	11	2 290	694
Årets resultat		-7 730	18 411
Resultat per aktie, kr		-2,04	4,86

Summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning

(Tkr)	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	50	50
Långfristiga värdepappersinnehav	14	15 026	19 299
Långfristiga lånefordringar	13, 16	15 307	34 830
Uppskjuten skattefordran	11	14 481	12 191
Summa finansiella anläggningstillgångar		44 864	66 370
Summa anläggningstillgångar		44 864	66 370
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga tillgångar			
Kundfordringar	15	5 350	3 986
Kortfristig utlåning	16	239 308	163 110
Kortfristiga placeringar		2 031	2 945
Övriga kortfristiga fordringar		11 501	939
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 132	4 049
Summa kortfristiga fordringar		266 322	175 029
Kassa/bank	18	252	84 623
Summa omsättningstillgångar		266 574	259 652
SUMMA TILLGÅNGAR		311 438	326 022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	50 001	50 001
Reservfond		12 374	12 374
Summa bundet kapital		62 375	62 375
Balanserad vinst			
Överkursfond		275 296	275 296
Balanserat resultat		-20 908	-33 826
Årets resultat		-7 730	18 411
Summa fritt eget kapital		246 658	259 881
Summa eget kapital		309 033	322 256
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		205	-
Leverantörsskulder		182	385
Övriga kortfristiga skulder		311	294
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1707	3 087
Summa kortfristiga skulder		2 405	3 766
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		311 438	326 022

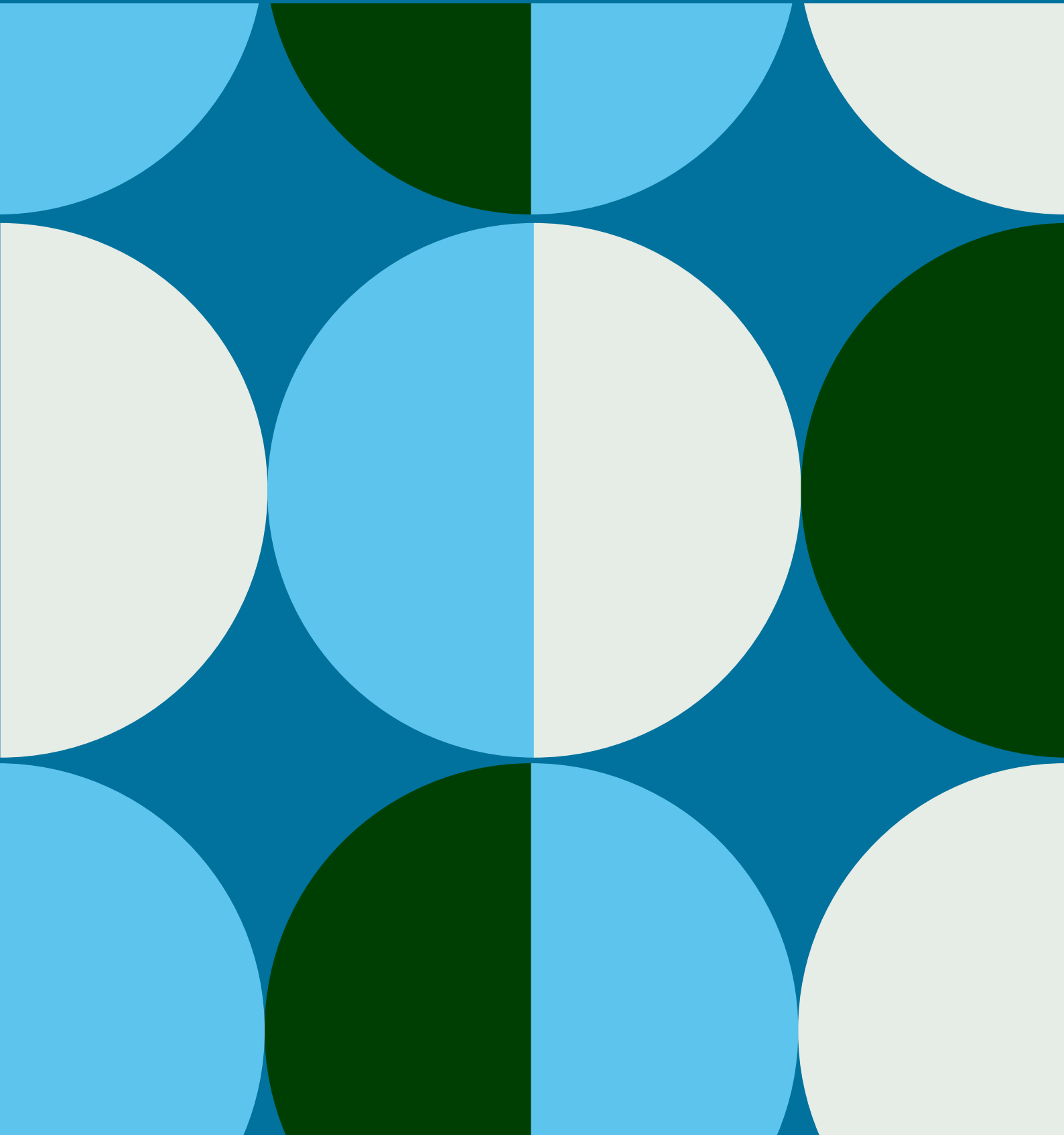
Förändringar i eget kapital

(Tkr)	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	50 001	12 374	275 296	-69 293	35 467	303 845
Årets resultat	-	-	-		18 411	18 411
Disposition enligt årsstämman	-	-	-	35 467	-35 467	0
Summa	0	0	0	35 467	-17 056	18 411
Utgående balans per 31 december 2018	50 001	12 374	275 296	-33 826	18 411	322 256
Ingående balans 2019-01-01	50 001	12 374	275 296	-33 826	18 411	322 256
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-5 493	-	-5 493
Årets resultat	-	-	-	-	-7 730	-7 730
Disposition enligt årsstämman	-	-	-	18 411	-18 411	0
Summa	0	0	0	12 918	-26 141	-13 223
Utgående balans per 31 december 2019	50 001	12 374	275 296	-20 908	-7 730	309 033

Kassaflödesanalys

(Tkr)	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-9 834	18 294
Finansiella intäkter	9	752	1 147
Finansiella kostnader	10	-938	-1 724
Betald inkomstskatt			
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>			
<i>Avskrivningar/nedskrivningar</i>	8	6 036	16 845
<i>Förändring av kreditreserv</i>		52 666	8 433
<i>Övriga ej likviditetspåverkande poster</i>		-1 760	-134
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		46 922	42 861
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring externa kundfordringar		-1 364	-3 271
Förändring kortfristiga fordringar		-105 393	-19 677
Förändring externa leverantörsskulder		-203	-71
Förändring övriga kortfristiga skulder		-1 363	-1 547
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		-61 401	18 295
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-
Sålda materiella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av aktier/andelar		-17 682	-31 525
Ökning/minskning av finansiella tillgångar		-	989
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 682	-30 536
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-5 493	-
Nyupptagna kortfristiga lån		205	30 000
Amortering av lån		-	-30 000
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 288	0
Kassaflöde totalt		-84 371	-12 241
Likvida medel vid årets början		84 623	96 864
Kassaflöde totalt		-84 371	-12 241
Likvida medel vid årets slut		252	84 623

Noter



Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

1. Allmän information

Trention AB (publ.) med organisationsnummer 556274-8623, (Bolaget) har som verksamhet att erbjuda finansieringslösningar till företag. Finansieringslösningarna innefattar både kreditgivning till företag samt investeringar i värdepapper.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och är sedan 31 december 1998 noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap-listan under kortnamnet TRENT.

Bolagets adress är Trention AB, Gustavslundsvägen 34, 167 51 Bromma.

Denna årsredovisning har 2020-03-19 godkänts av Styrelsen för offentliggörande. Resultat- och balansräkningarna ska fastställas på årsstämman den 23 april 2020.

2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för Trention AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2 Redovisning för juridiska personer. RFR2 anger att Bolaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits i EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Trention värderar finansiella instrument med utgångspunkt i anskaffningsvärdet i enlighet med undantaget från tillämpning av IFRS 9 i RFR2.

Värderingsmetoden har inte ändrats sedan införandet av IFRS 9.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2019

För räkenskapsåret 2019 har en ingen ny redovisningsstandard tillkommit som haft inverkan på Bolagets finansiella rapporter.

IFRS 16 trädde i kraft den 1 januari 2019 och kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Standarden har ersatt IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Innebörden är att distinktionen mellan ett operationellt leasingavtal respektive ett finansiellt leasingavtal tas bort och ersätts med ett synsätt om nyttjanderätt respektive åtagande att reglera löpande betalningar till leasegivare.

Liksom för den tidigare standarden IAS 17 Leasingavtal behöver reglerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person. Trention har valt att tillämpa undantaget i RFR2 och redovisar således leasing enligt tidigare principer i juridisk person.

Standarder, ändringar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Bolaget

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2019 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar

väntas inte ha en väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

Upprättande av koncernredovisning

Trention har under året bildat dotterbolaget Likvid Företagslån i Sverige AB med organisationsnummer 559161-6825. Någon koncernredovisning har inte upprättats med hänvisning till 7 kap 3 a § årsredovisningslagen. Det nybildade dotterbolagets enda tillgång utgörs av likvida medel 50 tkr samt aktiekapital 50 tkr och har därmed ingen väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning eller resultat.

Bolaget redovisar konsekvent sina finansiella rapporter och tillhörande noter som endast bolaget Trention AB och Bolagets jämförelsesiffror för tidigare verksamhets år avser endast Trention AB.

2.2 Presentationsguide resultaträkning

Nettoomsättning

Bolaget erhåller intäkter inom ramen för den kreditverksamhet Bolaget bedriver. Intäkter kan avse ränteintäkter, kredituppläggningsavgifter samt dröjsmålsräntor. I de fall då ränta inte är förfallen, beräknas upplupen ränta t.o.m bokslutsdagen. Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser främst garantiersättningar och resultat från försäljning av aktieinnehav, lång- och kortfristiga placeringar. Garantiersättningar uppstår vid det fall Bolaget är med och garanterar vid en nyemission eller i övrigt står som garant för ett åtagande tecknat av tredje part. Övriga rörelseintäkter kan även avse försäljning av administrativa tjänster till de tidigare dotterföretagen enligt de avtal som upprättades i samband med försäljningen av dessa. Utdelningar från lång- och kortfristiga värdepappersinnehav redovisas sedan år 2018 under posten Övriga rörelseintäkter och inte som finansiella intäkter.

Finansiella intäkter

Här redovisas ränteintäkter från icke kommersiell utlåning. Lån som exempelvis uppstått i samband med försäljning av dotterbolag. Vid de fall löptiden för dessa lån är något längre redovisas dessa som långfristiga fordringar. I finansiella intäkter ingår även ränteintäkter från bank samt övriga finansiella intäkter.

Administrationskostnader

Bolaget redovisar primärt kostnader som administrationskostnader. Administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter, utbildning och övriga personalomkostnader. Här redovisas även övriga administrationskostnader som omfattar lokalkostnader, kontorskostnader, arvoden och övriga administrationskostnader. Administrationskostnader redovisas i den period då tjänsten utförts.

Övriga rörelsekostnader

Under posten övriga rörelsekostnader redovisas resultat från kortfristiga placeringar, försäljning av värdepapper samt nedskrivningar av kortfristiga och långfristiga värdepappersinnehav. Nedskrivningar av kort- och långfristiga värdepappersinnehav redovisas enligt lägsta värdeets princip inom ramen för RFR2 undantaget.

Förändring av kreditreserv

I samband med införandet av IFRS 9, skapade bolaget ett nytt resultatmått, Resultat före förändring av kreditreserv. Posten Förändring av kreditreserv i resultaträkningen innefattar förväntade, återvunna och konstaterade kreditförluster enligt IFRS 9 regler kring förväntade kreditförluster.

Ersättningar till anställda

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. För dessa betalar Bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig grund. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förmåner, t.ex. bilförmån, redovisas som personalkostnader.

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Bolaget före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Bolaget redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktigad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas avgångsvederlaget baserat på de antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än tolv månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

En sammanställning över antal anställda och ersättningar till anställda återges i not 6 i denna årsredovisning.

Finansiella kostnader

Består i huvudsak av räntekostnader avseende bolagets checkräkningskredit och avgifter till kreditinstitut. Nedskrivningar av värdepappersinnehav redovisas sedan 2018 i rörelsen under posten övriga rörelsekostnader.

2.3 Lånefordringar

Bolaget erbjuder inom ramen för sin verksamhet kreditgivning till företag, främst i form av kortfristig bryggfinansiering. I bolagets redovisning presenteras bolagets lånefordringar under följande poster i balansräkningen:

- Långfristiga lånefordringar
- Kortfristiga lånefordringar
- Kundfordringar i form av fakturerade räntor
- Upplupna ränteintäkter

Lånefordringar (avtald kreditutlåning) är belopp som skall återbetalas när låneavtalet förfaller och innefattar ovan nämnda poster. Lånefordringar med en löptid längre än tolv månader redovisas under posten Långfristiga lånefordringar i balansräkningen. Lånefordringar med en löptid under tolv månader redovisas som omsättningstillgångar under posten Kortfristig utlåning i balansräkningen.

Redovisningen av bolagets lånefordringar följer IFRS 9, Finansiella instrument. Lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader och i efterföljande redovisning till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med nedskrivningar.

Kreditriskreservering

Bolagets lånefordringar omfattas av IFRS 9 regler kring förväntade kreditförluster. Principen bakom modellen för förväntade kreditförluster

är att återspegla försämring eller förbättring av kreditkvaliteten för bolagets finansiella tillgångar i form av lånefordringar. Reserveringen minskar det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång. Förändringar i reserver redovisas i resultaträkningen som förändring kreditreserv, netto.

IFRS 9 innebär att bolaget utgår från en modell för beräkning av kreditförluster som utgår från förväntade kreditförluster för en kommande 12-månaders period. Modellen för förväntade kreditförluster innebär en trestegsmodell som tar sin utgångspunkt i förändring av kreditrisken. En reserv för förväntade kreditförluster som motsvarar förväntade kreditförluster inom de kommande tolv månaderna (nivå 1) redovisas för poster om det inte föreligger en betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället. För de poster där det föreligger en betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället (nivå 2), eller som befinner sig i fallissemang (nivå 3) redovisas en reserv som motsvarar förväntade kreditförluster under hela löptiden.

I värderingen av förväntade kreditförluster beaktas risken och sannolikheten för att en kreditförlust kan uppstå under den avtalsperiod bolaget är exponerat för kreditrisk. I ett initialt skede värderas risken för att kunden skall brista i sina betalningsåtaganden och en kreditförlust således kan uppstå. Risken bedöms utifrån Trentions kredit- och investeringspolicy där bland annat kundens finansiella ställning, betalningsförmåga, kreditvärdighet och marknad utgör basen för bedömningen, enligt nivå 1 i IFRS 9 (12-månaders förväntade kreditförluster). Vidare, vid beräkning av förväntade kreditförluster, tas hänsyn till vilken säkerhet som ligger bakom krediten.

Betydande ökning av kreditrisken

Trention gör en bedömning vid varje rapportperiods slut huruvida en betydande ökning av kreditrisken har skett sedan det första redovisningstillfället (nivå 2). Bedömningen om det föreligger en betydande ökning av kreditrisken grundar sig på kvantitativa och kvalitativa indikatorer. Indikatorer innefattar lånefordringar som är förfallna >30 dagar och <90 dagar. Försämrade kreditrating eller andra omvärldsfaktorer såsom branschspecifika riskfaktorer kan även påverka bolagets bedömning huruvida en betydande ökning av kreditrisken har skett. Beräkningar görs utifrån ovan nämnda indikationer för bedömning av risken för fallissemang vid rapporteringstillfället jämfört med den initiala beräkningen för fallissemang gjord vid första redovisningstillfället. Om det föreligger en betydande ökning i kreditrisken sedan första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster motsvarande förväntade kreditförluster under hela löptiden och det finansiella instrumentet flyttas till nivå 2. Då den absoluta majoriteten av bolaget utlåning är kortfristig blir den resultatmässiga effekten av kreditriskreservering enligt nivå 2 begränsad.

Definition av fallissemang

Finansiella instrument i fallissemang klassificeras till nivå 3. Enligt Trentions bedömningar befinner sig en lånefordran i fallissemang om lånet är förfallet med mer än 90 dagar utan att en konkret och säkerställd plan för hur återbetalning skall ske har framtagits av kredittagaren.

Bortbokning från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då bolaget förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finan-

siella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut, eller överförs och i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten har överförts, eller att bolaget inte längre har några förpliktelser som är kopplat till det finansiella instrumentet.

En fullt reserverad lånefordran skrivs bort från balansräkningen när det inte finns några rimliga förväntningar om att återbetalning ska kunna ske och när lämpliga försök till indrivningsåtgärder är utförda. Detta sker exempelvis vid en konstaterad konkurs eller när konkursförvaltaren meddelar att ingen återvinning i konkursen är att vänta. Kreditförluster konstateras också i samband med att lånefordringar säljs till externa parter.

2.4 Investeringar i aktieinstrument

Investeringar i värdepapper är en del av bolagets verksamhet. Investeringarna omfattar långfristiga värdepappersinnehav som redovisas som finansiella tillgångar i bolagets balansräkning. Kortfristiga placeringar avser innehav i värdepapper eller fondandelar där innehavet är avsett att avyttras inom den kommande tolv månaders perioden efter balansdagen och redovisas som omsättningstillgångar i balansräkningen.

Investeringarna i både lång- och kortfristiga aktieinstrument redovisas till lägsta värdets princip (LVP) utifrån Trentions tillämpning av RFR2-undantaget från IFRS9. Posten utgörs av både onoterade värdepapper samt värdepapper noterade på reglerad marknad.

Värderingen av aktieinstrument sker med utgångspunkt i anskaffningsvärde och i efterföljande värderingar i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Värdering sker med härledning till de tre nivåerna i verkligt värdehierarkin i enlighet med IFRS13. För de noterade innehaven har det noterade marknadspriset (nivå 1) använts som utgångspunkt för att fastställa värdet. Innehaven värderas således till det lägsta av anskaffningsvärde respektive den marknadskurs som finns på balansdagen.

För onoterade innehav beräknas ett värde för nedskrivningsprövning via tillämpning av DCF modell (nivå 3). Beräkningen av marknadsvärde sker genom att Trention gör antaganden om genererade kassaflöden för den kommande femårsperioden, diskonterat med en riskpremie. När Trention beräknat WACC:en i respektive investering har man använt sig av en s.k. CAPM modell (Capital Asset Pricing Model) där parametrar som riskfri ränta, marknadens avkastningskrav samt en volatilitetsfaktor ingår. Den riskfria räntan grundar sig på en 10-årig statsobligationsränta och avkastningskravet grundar sig på det avkastningskrav som Trention normalt sett har på sitt kapital.

Värderingen enligt lägsta värdets princip görs post för post och inte på portföljnivå.

En eventuell nedskrivning redovisas som övriga rörelsekostnader. Resultat från försäljning av aktieinstrument redovisas som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

2.5 Kvittning finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.6 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflödet, kassa och banktillgodohavanden.

2.7 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Om Bolaget gör ett återköp av egna aktier reducerar den betalda köpeskillingen, inklusive eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten tills dess aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa stamaktier senare avyttras, redovisas erhållna belopp (netto eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) i balanserad vinst.

2.8 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

2.9 Aktuell och uppskjuten skatt

Bolaget tillämpar redovisningsstandarden IAS12 – Inkomstskatt. Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade och på genererade skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationen avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen skall betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatteskuld redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Detta prövas årligen. Bolaget har upprättat en modell för att beräkna framtida vinster för att fastställa hur mycket av det ackumulerade underskottsavdragen som kan beaktas för en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

2.10 Leasing

Den nya standarden IFRS16 Leasing har inte haft någon effekt på Bolagets redovisning då reglerna i likhet med den tidigare standarden

IAS17 inte behöver tillämpas i juridisk person.

Betalningar som görs under leasetiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätt och leasingkulld redovisas inte i balansräkningen.

2.11 Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, eller då det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

2.12 Utdelningar

Utdelning till Bolagets aktieägare redovisas som minskning av eget kapital och som skuld i balansräkningen i den period då utdelningen har godkänts av Bolagets aktieägare.

2.13 Kassaflöde

Kassaflödet presenteras genom applicering av den indirekta metoden och består av fyra delar: Löpande verksamhet; Förändring av rörelsekapital; Investeringsverksamhet samt Finansieringsverksamhet.

3. Finansiell riskhantering

I Bolagets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker samt andra risker såsom strategiska risker och operationella risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har företagets styrelse, fastställt policyer och instruktioner för verksamheten.

Bolaget har även en kreditkommitté bestående av två styrelseledamöter samt VD, vilka fattar beslut om Bolagets investeringar och utlåning.

3.1 Finansiella riskfaktorer

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Finansieringsrisk uppstår om Bolaget inte kan erhålla finansiering på kommersiellt godtagbara villkor. Bolaget kan framgent komma att bli föremål både för direkta och indirekta likviditets- och finansieringsrisker. Direkt genom risken att Bolaget inte, vid behov, kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden eller kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt, indirekt genom risken att eventuella framtida portföljbolag inte kan uppfylla sina respektive förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket kan påverka portföljbolagens värde negativt. Dessa faktorer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risker för att Bolaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Trentions krediter utgörs av företagskrediter och består vanligen av kortare rörelsekrediter och så kallad bryggfinansiering. Företagskrediter säkerställs normalt genom pantbrev i aktier, garantier, borgen eller företagsinteckningar. De specifika risker som relaterar till företagskrediter är nedgång i

konjunktur, vilket kan få en negativ effekt på företagets återbetalningsförmåga, och risken för att Bolaget blir utsatt av bedrägerier. I Bolagets kreditportfölj finns ett antal engagemang av större natur och/eller som innebär exponering mot specifika branscher och/eller geografiska områden, vilket medför särskild riskexponering och konjunkturlöslighet mot dessa kredittagare, branscher och områden. I händelse av bristande fullgörelse från kredittagares sida, eller om de säkerheter som Bolaget har för sin fordran är otillräckliga eller inte möjliga att göra gällande, kan Bolaget drabbas av kreditförlust. Sådana kreditförluster kan leda till en väsentligt negativ effekt på Bolaget verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget har en kreditpolicy som syftar till att ge riktlinjer och vägledning för hur Trention ska kunna hantera och kontrollera de kreditrisker som kan komma att uppstå. Exempelvis godkänns samtliga av Bolagets krediter av en kreditkommitté. Vidare utförs en finansiell analys av kredittagarna och av de säkerheter som finns för krediten. Enligt kreditpolicyen skall Bolaget inte placera mer än högst 20 procent av Bolagets totala placeringsmedel till ett och samma bolag och säkerhet. Vid det fall underliggande säkerhet skiljer sig kan taket höjas, men beslut fattas då av hela styrelsen. För mer information se not 16, sidan 44.

Förväntade kreditförluster

Initial kreditriskbedömning

Bolagets lånefordringar omfattas av IFRS9 regler kring förväntade kreditförluster. Principen bakom modellen för förväntade kreditförluster är att återspegla försämring eller förbättring av kredit kvaliteten för bolagets finansiella tillgångar i form av lånefordringar. Reserveringen minskar det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång. Förändringar i reserver redovisas i resultaträkningen som förändring kreditreserv, netto.

I värderingen av förväntade kreditförluster beaktas risken och sannolikheten för att en kreditförlust kan uppstå under den avtalsperiod bolaget är exponerat för kreditrisk. I ett initialt skede värderas risken för att kunden skall brista i sina betalningsåtaganden och en kreditförlust således kan uppstå. Risken bedöms utifrån bolagets kredit- och investeringspolicy där bland annat följande faktorer ingår i bedömning- en om vilken riskkategori en kredit skall klassificeras till:

- Bakomliggande säkerheter, panter, borgen m.m.
- Marknadsrisker: Trention samlar in faktauppgifter och kunskap avseende den/de marknad(er) som kunden verkar i för att skapa en bild av de eventuella risker som kan förekomma samt gör en bedömning över den totala marknadsrisken som är förknippad med den enskilda kunden.
- Bolagsspecifika risker. Via intervjuer/förfrågningar till den individuella kundens ledning och eller styrelse, inhämtar Trention information avseende bolaget, bolagets finansiella ställning samt bolagets omvärldsrisker. Trention följer även kontinuerligt bolagets externa finansiella och icke finansiella rapportering i de fall kunderna är börsnoterade.
- Information från UC eller motsvarande avseende kundens kreditvärdighet.

Trention har i enlighet med bolagets kredit- och investeringspolicy fastställt fyra olika riskkategorier för dess krediter. Vilken intern riskkategorigrupp som en kredit initialt tillhör grundar sig på bolagets

samlade riskbedömning för låntagaren. Vid utgivandet av nya krediter används bolagets riskkategorier 1–3, där säkerheten för lånet är av avgörande betydelse för klassificering. Bolagets interna riskkategori 4 används för krediter där risken väsentligt har ökat under kreditens löptid, motsvarande IFRS ”nivå 2 och 3”. Samtliga krediter godkänns av bolagets kreditkommitté och där fastställs även riskkategori och således initial avsättning till kreditreserv, vilken utgår ifrån en procentuell andel av lånefordran. Nya lån, oavsett om den interna riskkategorin är 1, 2 eller 3 befinner sig krediten således i IFRS ”nivå 1”.

Den absoluta majoriteten av de krediter som Trention lämnar avser kortfristiga bryggglån med en löptid kortare än tolv månader, vilket innebär att IFRS ”nivå 1” och ”nivå 2” inte ger någon skillnad för beräkning av den initiala kreditriskreserveringen.

Betydande ökning i kreditrisk

Trention följer löpande utestående krediter under löptiden, för att kunna se indikationer på en eventuell ökning av kreditrisk. Detta kan exempelvis men inte uteslutande ske genom att nya kreditupplysningar på kredittagaren tas ut, uppföljning av kredittagarens finansiella rapporter eller fysiska möten med kredittagaren. För det fall det finns tydliga indikationer på att kreditrisken har ökat sedan det första redovisningstillfället, kan kreditriskreserveringen ökas och krediten redovisas i enlighet med IFRS ”nivå 2”. Ökningen av kreditriskreserveringen bedöms utifrån den nya informationen och antaganden för beräkning av risken för fallissemang. Detta kan exempelvis, men inte uteslutande vara att en kredit har förfallit till återbetalning med mer än 30 dagar, kredittagaren har förfallna räntor eller att kredittagarens kreditrating i en kreditupplysning väsentligt försämrats. I detta skede flyttas krediten i bolagets interna riskkassakategori från initial riskkategori till riskkategori 4. Bolagets nya samlade bedömning avseende kreditrisken, där ny information beaktas tillsammans med bedömning av säkerheten för lånet ger den nya framräknade kreditrisken och en ökad kreditriskreservering.

Modellen för kreditriskreservering är symmetrisk, vilket innebär att om kreditrisken för en lånefordran minskar och det därmed inte föreligger en betydande försämring i kreditrisk sedan första redovisningstillfället flyttas lånefordran tillbaka till nivå 1. Bedömning om minskad kreditrisk föreligger kan exempelvis vara att låntagaren stadigvarande betalar räntor i tid eller att kredittagaren fått en väsentligt förbättrad kreditrating.

Krediter i fallissemang

Krediter i fallissemang hanteras i enlighet med IFRS ”nivå 3”. Detta kan exempelvis men inte uteslutande vara vid de fall där en kredit är förfallen mer än 90 dagar och ingen kommunikation eller dialog har inletts med kredittagaren, eller om kredittagaren befinner sig i rekonstruktion eller i konkurs. Kreditriskreserveringen ökar således i relation med de beräkningar och antaganden som bolaget anser rimliga i förhållande till den information som erhållits om kredittagaren. I bolagets interna riskkategori ligger krediten fortsatt kvar i riskkategori 4, men bolaget beräknar fram en ny kreditrisk beaktat ovanstående faktorer. En fullt reserverad lånefordran skrivs bort när det inte finns några rimliga förväntningar om att återbetalning ska kunna ske och när lämpliga försök till indrivningsåtgärder är utförda. Detta sker exempelvis vid en konstaterad konkurs eller där besked erhållits om utfall av återvinning från konkursboet.

Se vidare information om kreditriskreservering i not 16, sida 44.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Trentions likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, vilket eliminerar ränterisken. Värdet på Trentions investeringar i onoterade och noterade bolag är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökade bolagsvinster.

Motpartsrisk

Trention är exponerat mot motpartsrisiker, främst avseende stora företagskrediter lämnade till enskilda motparter. Motpartsrisiken består av risken för att Bolagets motparter inte kan infria sina betalningsförpliktelser i rätt tid och på rätt sätt och att säkerheter för lämnade krediter inte är fullgoda. Vidare är Bolaget exponerat mot motpartsrisiker bestående i motparters oförmåga att uppfylla avtalsenliga förpliktelser. Motpartsrik omfattar även risken att övriga aktieägare i Trentions noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Bolagets investering negativt eller försvårar Bolagets verksamhet. För det fall motpartsrisiker realiserar kan det ha en väsentlig negativ effekt på Trentions verksamhet, finansiella ställning och resultat.

4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar för att fastställa redovisade värden på vissa tillgångar och skulder. Dessa uppskattningar baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts inom nedanstående områden med hänvisning till detaljerad information.

Kreditreserv

Avsättningar till kreditreserv kan anses utgöra en väsentlig uppskattning och bedömning. I värderingen av förväntade kreditförluster beaktas risken och sannolikheten för att en kreditförlust kan uppstå under den avtalsperiod bolaget är exponerat för kreditrisk. I ett initialt skede värderas risken för att kunden skall brista i sina betalningsåtaganden och en kreditförlust således kan uppstå. Risken bedöms utifrån bolagets kredit- och investeringspolicy där bland annat kundens finansiella ställning, betalningsförmåga, kreditvärdighet och marknad utgör basen för bedömningen.

Reserveringen av förväntade kreditförluster följer IFRS 9 och beräknas utifrån exponering och sannolikhet för fallissemang. Bolaget har upprättat en modell för kreditriskreservering som utgår från bolagets Kredit- och investeringspolicy för att beräkna förväntade kreditförluster för den kommande 12-månaders perioden ”nivå 1”. Modellen innehåller även förutsättningar för bedömning av betydande ökning av kreditrisk som styr hur lånefordringarna förflyttar sig mellan de olika nivåerna 1–3. Förändringen av kreditrisk mäts på individuell avtalsnivå. För vidare information se riskavsnitt 3 samt not 16 sida 44.

Långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärde. I efterföljande redovisning tillämpas Lägsta värdets princip och redovisning sker till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

För bolagets långfristiga värdepappersinnehav i onoterade värdepapper kan nedskrivningsprövningen anses utgöra en väsentlig uppskattning och bedömning. Finansiella tillgångar i onoterade värdepapper värderas med utgångspunkt i att beräkna skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade diskonterade framtida kassaflöden. Eftersom värderingen baseras på kassaflöden, som i sin tur baseras på ett antal antaganden, finns det risk att de förväntade kassaflöden som använts i beräkningen avviker från faktiska kassaflöden.

Se vidare information i not 14 sida 42.

Uppskjuten skatt

Bolaget tillämpar redovisningsstandarden IAS 12 – Inkomstskatt. Trentions tolkning av IAS 12 är att uppskjuten skattefordran av utnyttjade ackumulerade skattemässiga underskott, ska redovisas i sådan utsträckning som det är troligt att framtida beskattningsbar vinst uppkommer mot vilken de utnyttjade skattemässiga underskotten kan utnyttjas. Uppskjuten skattefordran kan anses utgöra en väsentlig uppskattning och bedömning. Trention har upprättat en modell utifrån bolagets affärsmodell. Modellen utgår från ett antagande om sysselsättningsgrad av kapital och räntenivå samt ett antagande om lånestockens duration. Bolaget har med ovan antaganden och med de rådande ekonomiska förutsättningarna på den svenska marknaden i beaktande, använt modellen för att beräkna framtida vinster för att fastställa hur mycket av de ackumulerade skattemässiga underskotten som kan beaktas för en överskådlig framtid. Modellen och rådande marknadssituation kommer att utvärderas löpande och bedömningen omvärderas varje kvartal. Modellen används endast för att fastställa värdet av de skattemässiga underskotten under planeringshorisonten som krävs enligt IAS 12, och utgör inte en vinstprognos.

Not 2 Intäkternas fördelning (tkr)

	2019	2018
Intäkter från kommersiell utlåning	58 675	55 843
Sålda tjänster till avyttrade dotterbolag	66	184
Resultat från avyttring av anläggningstillgångar	–	21
Övriga rörelseintäkter ¹	4 693	922
Summa	63 434	56 970

1. I posten Övriga rörelseintäkter ingår från och med år 2018 resultat från lång- och kortfristiga placeringar samt ersättningar från garantiåtaganden.

INTÄKTSFÖRDELNING PER KUND (%)

Intäktsfördelningen per kund presenteras för att skapa en bild av beroendet av enskilda kunder.

	2019	2018
Kund I	13%	36%
Kund II	12%	6%
Kund III	9%	5%

Not 3 Valutakursdifferenser och leasingkostnader (tkr)

	2019	2018
Valutakursdifferenser		
I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder	–	6
Operationella leasingkontrakt*		
<i>Nominella värdet av framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal</i>		
Årets leasingavgifter	113	260
Framtida leasingavgifter inom ett år	–	113
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	–	–
Summa	113	374

*I likhet med den tidigare standarden IAS 17 behöver de nya reglerna i IFRS16 inte tillämpas i juridisk person. Se vidare information i not 1.

Not 4 Ersättning till revisorer (tkr)

Under räkenskapsåret 2019 har ersättningen till det lagstadgade revisionsföretaget PwC och dess nätverk från Trention uppgått till 557 (362) tkr fördelat på följande kategorier:

	2019	2018
Revisionsuppdrag PwC och nätverket	404	224
Övriga lagstadgade uppdrag PwC och nätverk	–	–
Skatterådgivning PwC och nätverk	–	–
Övriga tjänster PwC och nätverk	153	138
Summa	557	362

Not 5 Kostnader fördelade på kostnadslag (tkr)

	2019	2018
Nedskrivningar finansiella tillgångar	6 013	16 845
Resultat kortfristiga placeringar	4 198	839
Kostnad ersättning till anställda	4 673	4 499
Förändring kreditreserv	52 716	8 433
Kostnader av engångskaraktär ¹	–	4 425
Övriga kostnader	5 668	3 635
Summa	73 268	38 676

1. Avser kostnaden för tvisten med Nordic Guarantee, härrörande bolagets tidigare verksamhet.

Not 6 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)

	2019	2018
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till		
Kvinnor	1	1
Män	1	2
Totalt för bolaget	2	3
Könsfördelning styrelse		
Kvinnor	1	1
Män	3	3
Totalt för styrelsen	4	4
Löner och andra ersättningar har uppgått till (tkr)		
Styrelse, verkställande direktör samt vice verkställande direktör	1 712	1 940
Övriga anställda	1 228	1 067
Total löner och andra ersättningar	2 940	3 007
Sociala kostnader	991	905
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktör	458	399
Pensionskostnader övriga anställda	284	188
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	4 673	4 499

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Ett resultatbaserat bonusprogram för verkställande direktören har funnits under året. Någon bonus har inte utgått för året 2019.

Bonusprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som en del av den totala ersättningen.

Ersättningar och övriga förmåner under 2019 (tkr)	Löner/ styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Mats Gabrielsson	150	–	–	–	150
Ledamot Stina Karlsson	100	–	–	–	100
Ledamot Kenneth Eriksson	100	–	–	–	100
Ledamot Arash Hosseini-Pad	100	–	–	–	100
Verkställande Direktör William Heigard	1 224	–	458	–	1 682
Övriga ledande befattningshavare	905	–	250	–	1 155

Ersättningar och övriga förmåner under 2018 (tkr)	Löner/ styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Mats Gabrielsson	150	–	–	–	150
Ledamot Stina Karlsson	100	–	–	–	100
Ledamot Kenneth Eriksson	100	–	–	–	100
Ledamot Rolf Hasselström	100	–	–	–	100
Verkställande Direktör William Heigard	1 163	–	399	369	1 931
Övriga ledande befattningshavare	915	–	180	–	1 095

Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionspremien för verkställande direktören ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

För andra ledande befattningshavare varierar pensionspremien mellan 20 och 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

Pensionsålder för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är 65 år.

Uppsägningstid/Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på sex månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida sex månader. Utöver lön under uppsägningstid utgår avgångsvederlag om sex månader.

Mellan bolaget och ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på sex månader och vid uppsägning från befattningshavarens sida sex månader. Utöver lön under uppsägningstid utgår avgångsvederlag om sex månader.

Beslutsformer

Bolagets styrelse har bemyndigat styrelsens ordförande att fastställa verkställande direktörens lön och andra ersättningar.

Övriga ledande befattningshavares löner och ersättningar fastställs av verkställande direktören.

Not 7 Transaktioner med närstående (tkr)

	2019	2018
Följande transaktioner har skett med närstående		
Gabrielsson Invest AB, lokalhyra samt administrativa tjänster	-396	-86
Gabrielsson Invest AB, räntekostnader och garantiåtaganden	-446	-1 172
Gabrielsson Invest AB, garantiersättning och erhållna kreditavgifter	1 500	-
Svenska Rotormaskiner International AB, erhållna räntor och avgifter på kredit	-	270
Svenska Rotormaskiner International AB, sålda tjänster	73	121
Saxlund Group AB, erhållna räntor på lån och revers	1 039	1 968
Saxlund International AB (Saxlund koncernen), sålda tjänster	10	64
Dome Energy AB	-	1 158
APG, amortering och omvärdering	845	1 210
Utgående balanser vid årets slut		
Fordran på Saxlund Group AB	24 769	32 019
Fordran på APG	0	836

Närstående

Gabrielsson Invest AB

Helägt bolag av Mats Gabrielsson som är styrelseordförande i Trention. Kenneth Eriksson, styrelseledamot i Trention är VD i Gabrielsson Invest AB.

Närstående transaktionerna ovan innefattar även transaktioner med bolaget Mind Finance AB, som är ett helägt dotterbolag till Gabrielsson Invest AB.

Svenska Rotormaskiner International AB ("SRM") (tidigare Opcon Energy System AB)

Var tidigare dotterbolag till Trention AB (Opcon AB) vilket såldes i oktober 2015. Under 2018 ställde Trention ut kortare lån till SRM, och erhållit räntor för dessa lån. Under 2019 har inga lån ställts ut. Transaktioner under 2019 härrör från vidarefakturering avseende gemensamma avtal från tiden när SRM var dotterbolag. Vid utgången av 2019 finns inga gemensamma avtalsmässiga åtaganden kvar.

Saxlund Group AB

Saxlund Group AB är moderbolag inom Saxlund-gruppen och är noterat på Nasdaq First North. I samband med Pilums förvärv av Saxlund International Holding AB, juni 2016, utfärdades en revers ställd till Trention AB på 17,8 mkr. Reversen förfaller till återbetalning den 30 juni 2020 och löper med en ränta 4 procent. Till säkerhet har Trention erhållit pant i Saxlund International Holding AB. Det finns ytterligare krediter till Saxlund Group om 7 mkr är vilka löper till 30 juni 2020. Efter årets utgång har samtliga lån till Saxlund förlängts ytterligare tolv månader, ny förfallodag för lånen är således 2021-06-30.

Kenneth Eriksson är styrelseordförande i Saxlund Group AB och tillika styrelseledamot i Trention AB. William Heigard är styrelseledamot i Saxlund Group AB och Verkställande direktör i Trention AB. Mats Gabrielsson är största ägaren i Saxlund Group AB.

Som ett led i försäljningerna Saxlund International AB tecknades avtal mellan bolagen och Trention om administrativa övergångstjänster. Vid utgången av 2019 återstår inga kvarvarande övergångstjänster.

Dome Energy AB

Dome Energy AB betraktades år 2018 som ett närstående bolag till Trention, då Mats Gabrielsson var styrelseledamot i Dome Energy AB och tillika styrelseordförande i Trention AB. Under året har Mats Gabrielsson avslutat sitt uppdrag i Dome Energy AB och inget närstående förhållande kvarstår.

Air Power Group

Trention hade vid årets ingång en fordran på APG uppgående till 0,8 mkr. Fordran har återbetalats i sin helhet under året. Rolf Hasselström, tidigare styrelseledamot i Trention var under 2016 styrelseledamot i APG.

Styrelse och ledning

För transaktioner med styrelse och ledning se Not 6.

Not 8 Övriga rörelsekostnader (tkr)

	2019	2018
Nedskrivning anläggningstillgångar ¹	-6 013	-16 845
Resultat från kortfristiga placeringar	-4 198	-830
Resultat från rättstvist	-	-4 425
Övriga rörelsekostnader	-388	-
Summa	-10 599	-22 100

1. Investeringarna i långfristiga värdepapper redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde enligt lägsta värdets princip (LVP) enligt RFR2 undantaget. Se vidare information not 14.

Not 9 Finansiella intäkter (tkr)

	2019	2018
Ränteintäkter ¹	724	834
Övriga finansiella intäkter	28	313
Summa	752	1 147

1. Består av räntor från bolagets icke kommersiellt engagerade medel såsom sparmedel och andra intäkter som inte tillhör rörelsen.

Not 10 Finansiella kostnader (tkr)

	2019	2018
Räntekostnader	-530	-806
Övriga finansiella kostnader	-407	-918
Summa	-937	-1 724

Not 11 Skatter (tkr)

Redovisade skatter	2019	2018
Aktuell skatt för året	0	0
Effekt förändrad skattesats	0	-342
Förändring uppskjuten skattefordran	2 290	1 036
Skatt enligt resultaträkningen	2 290	694

Uppskjuten skattefordan	2019	2018
Ingående uppskjuten skattefordan	12 191	11 497
Aktivering av beaktade skattemässiga underskott	2 290	694
Utgående balans uppskjuten skattefordan	14 481	12 191

Totala skattemässiga underskott uppgår enligt inlämnad deklaration för inkomståret 2018 till 370 mkr. Det finns ingen bortre gräns för när dessa underskott kan nyttjas. Per 31 december 2019 har 67,7 (57,0) mkr av bolagets totala underskott beaktats vilket resulterat i en uppskjuten skattefordan om 14,5 (12,2) mkr, vilket är en förändring för året med 2,3 (0,7) mkr. Uppskjuten skattefordran har beräknats med en skattesats om 21,4 (21,4) procent.

Skattekostnad baserad på gällande skattesats	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	-10 020	17 717
Skatt enligt gällande skattesats, 21,4 %	2 144	-3 898
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	-2 265	-3 891
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	377	21
Skattemässigt underskott där uppskjuten skatt ej redovisas		
Skatteeffekt av nyttjande av skattemässiga underskott	-256	7 768
Effekt av förändrad skattesats	0	-342
Skatteeffekt av aktiverade skattemässiga underskott	2 290	1 036
Skatt enligt resultaträkningen	2 290	694

Not 12 Andelar i dotterföretag (tkr)

	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	50	0
Årets anskaffningar		
– Förvärv	–	50
Utgående redovisat värde	50	50

Andelar i dotterföretag	Orgnr.	Säte	Kapitalandel %	Bokfört värde
Likvid Företagslån i Sverige AB	559161-6825	Stockholm	100	50

Not 13 Långfristiga lånefordringar (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	34 830	16 210
Amortering/omvärdering	–	–989
Årets anskaffningar	7 200	22 400
Värdejustering avs. kreditriskreservering	4 946	–1 734
Omklassificering	–31 669	–1 057
Summa	15 307	34 830

Långfristiga lånefordringar avser främst kommersiella lånefordringar med en löptid överstigande 12 månader efter rapportperiodens utgång. Långfristiga lånefordringar värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Beräkningen av kreditförluster utgår från IFRS 9. Dessa förväntade kreditförluster redovisas som en nettojustering av tillgångens värde. Se ytterligare information om bolagets långfristiga lånefordringar i not 16.

Not 14 Långfristiga värdepappersinnehav (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	41 400	26 175
Tillkommande värdepapper	10 521	16 125
Försäljning av värdepapper	-8 799	-900
Omklassificering av värdepapper	-	-
Utrangering av värdepapper	-22 101	-
Utgående anskaffningsvärde	21 021	41 400
Ingående nedskrivningar	-22 101	-5 257
Sålda/utrangerade värdepappersinnehav	22 101	-
Nedskrivning av värdepappersinnehav	-5 995	-16 844
Utgående nedskrivningar	-5 995	-22 101
Redovisat värde	15 026	19 299

Värdering av Långfristiga värdepappersinnehav

Investeringarna i långfristiga värdepapper redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde enligt lägsta värdets princip (LVP) enligt RFR2 undantaget. Posten kan utgöras av både onoterade värdepapper samt värdepapper noterade på reglerad marknad. Värderingen av värdepappersinnehavet sker med utgångspunkt i anskaffningsvärde och i efterföljande värderingar i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Värdningshierarkin i IFRS 13 används som vägledning för att fastställa verkligt värde enligt LVP och sker på individuell basis post för post.

Nivå 1

Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2

Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången än noterade priser inkluderade i nivå 1. Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterbara priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t.ex. marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3

Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

Vid utgången av 2019 innehar bolaget långfristiga värdepappersinnehav i värderingsnivå 3.

NEDANSTÅENDE TABELL VISAR VISAR UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE FÖR BOLAGETS LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Uppllysning om verkliga värde på långfristiga värdepappersinnehav	2019-12-31		2018-12-31	
	Nivå 1, Värdepappersinnehav noterade bolag	Nivå 3, Värdepappersinnehav i onoterade bolag	Nivå 1, Värdepappersinnehav noterade bolag	Nivå 3, Värdepappersinnehav i onoterade bolag
Ingående balans	5 303	13 996	9 698	11 220
Nyinvesteringar	3 457	5 368	4 931	11 194
Tilläggsinvesteringar	–	1 657	–	–
Nedskrivningar kvarvarande/ värdeförändring sålda innehav	39	–5 995	–9 326	–7 518
Försäljningar	–8 799	–	–	–900
Utgående balans, redovisat värde	0	15 026	5 303	13 996

Vid utgången av 2019 består bolagets portfölj av långfristiga värdepappersinnehav av fyra investeringar i onoterade värdepapper.

Under året har bolaget avyttrat hela det tidigare aktieinnehavet i Saxlund Group AB. Vidare har en tidigare investering som var helt nedskriven, då bolaget investeringen avsåg helt upphört med sin verksamhet tagits bort från balansräkningen. Efter nedskrivningsprövning på individuell nivå av bolagets kvarvarande investeringar visades att det fanns nedskrivningsbehov för två av bolagets innehav. Nedskrivning gjordes således med totalt 5 995 tkr. Effekten av nedskrivningen redovisas i resultaträkningen under posten övriga rörelsekostnader. Efter nedskrivningarna bedöms bokfört värde överensstämma med verkligt värde.

För en av bolagets tidigare investeringar fanns vid årets utgång indikationer på övervärde vilket har bedömts utfirån gällande pris per aktie i den senast genomförda finansieringsrundan.

Bolagets senaste investering genomfördes under slutet av år 2019 och således bedöms verkligt värde överensstämma med anskaffningsvärde.

Vid varje rapportperiodsslut gör bolaget en bedömning om ett nedskrivningsbehov föreligger för bolaget onoterade värdepapper (nivå 3). Värderingstekniken som används primärt är en sk. inkomstbaserad metod. Prövningen sker genom att Trention gör antaganden om genererade kassaflöden för den kommande femårsperioden, diskonterat med en riskpremie. När Trention beräknat WACC:en i respektive investering

har man använt sig av en s.k. CAPM modell (Capital Asset Pricing Model) där parametrar som riskfri ränta, marknadens avkastningskrav samt en volatilitetsfaktor ingår. Den riskfria räntan grundar sig på en 10-årig statsobligationsränta och avkastningskravet grundar sig på det avkastningskrav som Trention normalt sett har på sitt kapital. I beräkningarna tas även hänsyn till att i vilket skede investeringen befinner sig i. Samtliga av bolagets investeringar befinner sig i ett utvecklingsskede, vilket indikerar en relativt hög risk. Med beaktande av bolagets verksamhet är avkastningskravet på kapitalet även det realativt högt. Grundat på dessa faktorer har riskpåslaget beräknats till 19,5% i genomförda nedskrivningsprövningar.

I nedskrivningsprövningen har Trention utgått från prognosen för 2020. För kommande år 2021–2024 har Trention antagit en tillväxt takt, grundad på indikationer från bolaget samt som bedöms rimligt i det skede bolaget investeringen avser just nu befinner sig med ett antagande om en marginal som bedöms rimlig.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av i modellen på grund av bristen på observerbara indata kan påverka värdet på investeringen och därmed Trentions resultat.

Sedan år 2018 redovisas effekter av nedskrivningen av finansiella tillgångar redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader.

Not 15 Kundfordringar (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Fakturerade räntefordringar	5 136	3 741
Kundfordringar	214	245
Summa	5 350	3 986

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Fakturerade räntefordringar ingår i bolagets lånefordringar, se vidare not 16.

Not 16 Lånefordringar (tkr)

	2019		2018	
	Lånefordringar brutto	Bokfört värde	Lånefordringar brutto	Bokfört värde
Långfristiga lånefordringar	15 700	15 307	40 169	34 830
Kortfristiga lånefordringar	300 948	239 308	173 551	163 110
Kundfordringar avseende fakturerade räntor	9 674	5 136	4 165	3 741
Upplupna ränteintäkter	5 509	5 509	3 511	3 511
Summa	331 831	265 260	221 396	205 192

	2019	2018
Lånefordringar, brutto	331 831	221 396
Kreditriskreservering	-66 571	-15 458
Summa	265 260	205 938

Nedan data inkluderar ovanstående lånefordringar. Upplupet anskaffningsvärde före nedskrivningar uppgår totalt till 331,8 mkr (221,4)mkr.

Redovisningen av bolagets lånefordringar följer IFRS 9, Finansiella instrument. Lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader och i efterföljande redovisning till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med nedskrivningar.

Lånefordringar

Bolaget tillhandahåller som en del av sin verksamhet lån till företag. Per den 31 december 2019 hade Trention totala lånefordringar om totalt 331,8 (213,7) mkr, varav 0,5 (6,4) mkr avsåg lån till småföretag via likvid.se. Lånen fördelar sig på nedanstående branscher och villkoren och säkerheterna för lånen varierar. Lånen löper med en varierad löptid där lån med en löptid över 12 månader redovisas som långfristiga fordringar. Per den 31 december 2019 hade bolaget 32 (39) utestående lån till 26 (31) olika kredittagare. Bolaget lämnade tidigare ut mindre företagslån till mindre företag via Likvid.se. Under året har denna verksamhetsgren upphört men vid utgången av 2019 fanns fortfarande 21 (88) lån, inom smålåneverksamheten utestående. Av dessa var samtliga säkerställda genom personlig borgen av låntagarens huvudägare.

Motpartsexponering per intervall, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar	2019		2018	
	Fördelning, tkr	Fördelning %	Fördelning, tkr	Fördelning %
Mellan 0–10 mkr	59 995	18 %	84 257	38 %
Mellan 10–20 mkr	86 704	26 %	90 249	41 %
Mellan 20–50 mkr	114 341	34 %	46 890	21 %
Över 50 mkr	70 791	21 %	–	0 %
	331 831	100 %	221 396	100 %

Exponering per bransch, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar	2019		2018	
	Fördelning, tkr	Fördelning %	Fördelning, tkr	Fördelning %
IT	83 843	25 %	58 538	26 %
Fastigheter	148 953	45 %	47 765	22 %
Miljöteknik	25 360	8 %	32 985	15 %
Medicinteknik	–	–	32 373	15 %
Finans	29 185	9 %	17 637	8 %
Fritid och underhållning	10 155	3 %	11 129	5 %
Energi	7 217	2 %	6 900	3 %
Industrivaror o övr tjänster	–	–	6 861	3 %
Bilindustri	12 000	4 %	–	–
Konsumentvaror	13 457	4 %	–	–
Övriga branscher	1 661	1 %	7 208	3 %
	331 831	100 %	221 396	100 %

Förfall utlånat kapital, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar	2019		2018	
	Fördelning, tkr	Fördelning %	Fördelning, tkr	Fördelning %
1–3 månader	171 943	52 %	83 386	38 %
4–6 månader	126 151	38 %	51 178	23 %
7–12 månader	16 111	5 %	45 855	21 %
> 12 månader	17 626	5 %	40 977	19 %
	331 831	100 %	221 396	100 %

Känslighetsanalys – Kreditportfölj

Under antagandet om oförändrad volym, löptider och sammansättning av utlånat kapital kommer Trentions intäkter påverkas enligt nedan i det fall den genomsnittliga utlåningsräntan förändras med en procentenhet.

Ränteförändring, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar, intäktspåverkan	2019		2018	
	Totalt, mkr	Förändring Mkr	Totalt, mkr	Förändring Mkr
Ränteförändring +1 procentenhet	331,8	3,3	221,4	2,2
Ränteförändring –1 procentenhet	331,8	–3,3	221,4	–2,2

Säkerhetsstruktur, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar	2019		2018	
	Fördelning, tkr	Fördelning %	Fördelning, tkr	Fördelning %
Pant i aktier	123 932	37 %	55 037	25 %
Pant i fastighet/bostadsrätter	68 654	21 %	47 765	22 %
Säkerhet i emissionlikvid i beslutad kommande nyemission	85 891	26 %	72 397	33 %
Säkerhet genom moderbolags- borgen/proprieborgen	-	-	3 500	2 %
Säkerhet genom låntagarens kundavtal	-	-	2 250	1 %
Säkerhet genom personlig borgen av låntagarens huvudägare	46 137	14 %	31 903	14 %
Krediter utan säkerhet	7 217	2 %	8 544	4 %
	331 831	100 %	221 396	100 %

Kreditbedömning

Bolagets lånefordringar omfattas av IFRS9 regler kring förväntade kreditförluster. Principen bakom modellen för förväntade kreditförluster är att återspegla försämring eller förbättring av kredit kvaliteten för bolagets finansiella tillgångar i form av lånefordringar. Reserveringen minskar det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång. Förändringar i reserver redovisas i resultaträkningen som förändring kreditreserv, netto. Samtliga kreditriskbedömningar sker på individuell nivå per lån.

I värderingen av förväntade kreditförluster beaktas risken och sannolikheten för att en kreditförlust kan uppstå under den avtalsperiod bolaget är exponerat för kreditrisk. I ett initialt skede värderas risken för att kunden skall brista i sina betalningsåtaganden och en kreditförlust således kan uppstå. Risken bedöms utifrån bolagets kredit- och investeringspolicy där bland annat kundens finansiella ställning, betalningsförmåga, kreditvärdighet och marknad utgör basen för bedömningen, vidare tas hänsyn till vilken säkerhet som ligger bakom krediten. Trention har i enlighet med bolagets kredit- och investeringspolicy fastställt fyra olika riskkategorier för dess krediter. Vilken intern riskkategorigrupp som en kredit initialt tillhör grundar sig på bolagets samlade riskbedömning för låntagaren. Vid utgivandet av nya krediter används bolagets riskkategorier 1–3, där säkerheten för lånet är av avgörande betydelse för klassificering. Bolagets interna riskkategori 4 används för krediter där risken väsentligt har ökat under kreditens löptid, motsvarande IFRS ”nivå 2 och 3”. Samtliga krediter godkänns av bolagets kreditkommitté och där fastställs även riskkategori och således initial avsättning till kreditreserv, vilken utgår ifrån en procentuell andel av lånefordran. Nya lån, oavsett om den interna riskkategorin är 1, 2 eller 3 befinner sig krediten i IFRS ”nivå 1”.

Den absoluta majoriteten av de krediter som Trention lämnar avser kortfristiga bryggglån med en löptid kortare än tolv månader, vilket innebär att IFRS ”nivå 1” och ”nivå 2” inte ger någon skillnad för beräkning av den initiala kreditriskreserveringen.

Trention följer löpande utestående krediter under löptiden, för att kunna se indikationer på en eventuell ökning av kreditrisk. Detta kan exempelvis men inte uteslutande ske genom att nya kreditupplysningar på kredittagaren tas ut, uppföljning av kredittagarens finansiella rapporter eller fysiska möten med kredittagaren. För det fall det finns

tydliga indikationer på att kreditrisken har ökat sedan det första redovisningstillfället, kan kreditriskreserveringen ökas och krediten redovisas i enlighet med IFRS ”nivå 2”. Ökningen av kreditriskreserveringen bedöms utifrån den nya informationen och antaganden för beräkning av risken för fallissemang. Detta kan exempelvis, men inte uteslutande vara att en kredit har förfallit till återbetalning med mer än 30 dagar, kredittagaren har förfallna räntor eller att kredittagarens kreditrating i en kreditupplysning väsentligt försämrats. I detta skede flyttas krediten i bolagets interna riskkasskategori från initial riskkategori till riskkategori 4. Bolagets nya samlade bedömning avseende kreditrisken, där ny information beaktas tillsammans med bedömning av säkerheten för lånet ger den nya framräknade kreditrisken och en ökad kreditriskreservering.

Krediter i fallissemang hanteras i enlighet med IFRS ”nivå 3”. Detta kan exempelvis men inte uteslutande vara vid de fall där en kredit är förfallen mer än 90 dagar och ingen kommunikation eller dialog har inletts med kredittagaren, eller om kredittagaren befinner sig i rekonstruktion eller i konkurs. Kreditriskreserveringen ökar således i relation med de beräkningar och antaganden som bolaget anser rimliga i förhållande till den information som erhållits om kredittagaren. I bolagets interna riskkategori ligger krediten fortsatt kvar i riskkategori 4, men bolaget beräknar fram en ny kreditrisk beaktat ovanstående faktorer. En fullt reserverad lånefordran skrivs bort när det inte finns några rimliga förväntningar om att återbetalning ska kunna ske och när lämpliga försök till indrivningsåtgärder är utförda. Detta sker exempelvis vid en konstaterad konkurs eller där besked erhållits om utfall av återvinning från konkursboet.

Modellen för kreditriskreservering är symmetrisk, vilket innebär att om det lånefordrans kreditrisk minskar och det därmed inte föreligger en betydande försämring i kreditrisk sedan första redovisningstillfället flyttas lånefordran tillbaka till nivå 1.

Lånefordringar som en gång flyttats till nivå 3, kan dock inte återläggas till nivå 1 och 2.

Kreditriskreserveringen redovisas i bolagets finansiella rapporter på egen resultatrad i resultaträkningen, ”Förändring av kreditreserv”. Posten innefattar kreditreserveringar av bolagets totala lånefordringar samt kundfordringar. Reserven beaktar förväntade, konstaterade och återvunna kreditförlustreserver.

AVSÄTTNING TILL KREDITRESERV PER RISKKATEGORI %

Riskkategori 1	0,25 %
Riskkategori 2	1,00 %
Riskkategori 3	2,50 %
Riskkategori 4	≥ 5,00 %

Fördelning kreditrisk reservering per kategori, kortfristiga- och långfristiga räntebärande fordringar	2019-12-31			2018-12-31		
	Bruttovärde, tkr	Fördelning reserv, tkr	Fördelning %	Bruttovärde, tkr	Fördelning reserv, tkr	Fördelning %
Riskkategori 1	80 946	200	0 %	10 129	25	0 %
Riskkategori 2	64 233	640	1 %	13 189	142	1 %
Riskkategori 3	87 398	1 950	3 %	145 674	3 536	23 %
Riskkategori 4 (IFRS 9 nivå 2 och 3)	99 254	63 781	96 %	52 404	11 755	76 %
	331 831	66 571	100 %	221 396	15 458	100 %

Lånefordringar	2018-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Ingående balans 2018	144 468	27 769	0	172 237
Lån nya 2018	758 748	9 250	0	767 998
Förändring nivå	-20 385	20 385	0	0
Återbetalda/lösta/sålda lån	-713 839	-5 000	0	-718 839
Utgående balans 2018-12-31	168 992	52 404	0	221 396

Lånefordringar	2019-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Ingående balans 2019	168 992	52 404	0	221 396
Nya lån 2019	551 294	0	0	551 294
Förändring nivå	-75 485	20 583	53 202	-1 700
Återbetalda/lösta/sålda lån	-412 224	-24 860	-2 075	-439 159
Utgående balans 2019-12-31	232 577	48 127	51 127	331 831

Kreditreserv, fördelat på	2018-12-31			Total
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Ingående balans 2018	2 072	4 954	0	7 025
Lån nya 2018	9 937	2 981	0	12 918
Förändring nivå	-712	9 388	0	8 676
Återbetalda/lösta/sålda lån	-6 956	-6 206	0	-13 162
Utgående balans 2018-12-31	4 341	11 117	0	15 457

Kreditreserv, fördelat på	2019-12-31			Total
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Ingående balans 2019	4 341	11 117	0	15 457
Nya lån 2019	8 520	0	0	8 520
Förändring nivå	-2 731	6 034	49 762	53 065
Återbetalda/lösta/sålda lån	-7 340	-1 638	-1 493	-10 471
Utgående balans 2019-12-31	2 789	15 513	48 269	66 570

Förändring av kreditriskreservering, tillgångsslag	2019-12-31				2018-12-31			
	Långfristiga lånefordringar	Kortfristiga lånefordringar	Fakturerade och uppl räntor	Finansiella instrument	Långfristiga lånefordringar	Kortfristiga lånefordringar	Fakturerade och uppl räntor	Finansiella instrument
Ingående balans	5 339	8 956	424	739	3 605	3 420	0	0
Årets förändring	-4 946	52 684	4 114	-739	1 734	5 536	424	739
Utgående kreditriskreservering	393	61 640	4 538	0	5 339	8 956	424	739

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna ränteintäkter	5 509	3 511
Övriga upplupna intäkter	1 500	-
Förutbetalda hyror	-	23
Försäkringspremier	118	47
Övriga poster	1 005	468
Summa	8 132	4 049

Not 18 Likvida medel (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Övriga poster	252	84 623
Summa	252	84 623

Bolagets tillgängliga krediter uppgick till 20 000 (20 000) tkr varav 205 tkr var utnyttjat per den 31 december 2019 (inget utnyttjat per 31 december 2018).

Not 19 Eget kapital (tkr)

AKTIER

Antal aktier	Totalt antal aktier
Antal 2018-01-01	3 788 001
Inga transaktioner under året	–
Antal 2018-12-31	3 788 001
Inga transaktioner under året	–
Antal 2019-12-31	3 788 001

Det totala antalet utestående aktier i Trention AB var 2019-12-31 3 788 001.

Trention har idag inga utestående optionsprogram och på årsstämman 2019 lades inga nya förslag fram avseende optionsprogram till ledande befattningshavare och styrelse.

	Antal aktier (st)	Stamaktier (tkr)	Överkurs (tkr)	Egna aktier (tkr)	Summa (tkr)
1 januari 2018	3 788 001	50 001	275 296	–	325 297
Inga transaktioner under året	–	–	–	–	0
31 december 2018	3 788 001	50 001	275 296	–	325 297
Inga transaktioner under året	–	–	–	–	0
31 december 2019	3 788 001	50 001	275 296	–	325 297

Totalt antal stamaktier är 3 788 001 aktier med ett kvotvärde om 13,20 per aktie (2018: 3 788 001 aktier med ett kvotvärde om 13,20 per aktier). Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner	–	–
Upplupna semesterlöner	459	322
Upplupna sociala avgifter	144	102
Upplupna pensioner och övriga ersättningar	–	1 521
Övriga poster	1 104	1 142
Summa	1 707	3 087

Not 21 Ställda säkerheter (tkr)

	2019	2018
Ställda säkerheter ¹	20 000	20 000
Summa	20 000	20 000

1. Avser företagsinteckning hos Handelsbanken.

Not 22 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Not 23 Styrelsens förslag till vinstdisposition 2019, kr

Styrelsen föreslår att Bolaget inte lämnar någon utdelning utan att den ansamlade vinsten om 246 657 266 kronor i sin helhet överförs i ny räkning.

Balanserade vinstmedel ¹	254 387 200
Årets resultat	-7 729 934
Summa²	246 657 266

1. Inklusivt överkursfond.

2. Bolagets eget kapital är oförändrat jämfört med om bolagets fordringar och skulder inte skulle värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14§ i Årsredovisningslagen.

Styrelsens & vd:s undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2020-03-19

Mats Gabrielsson
Styrelseordförande

Kenneth Eriksson
Styrelseledamot

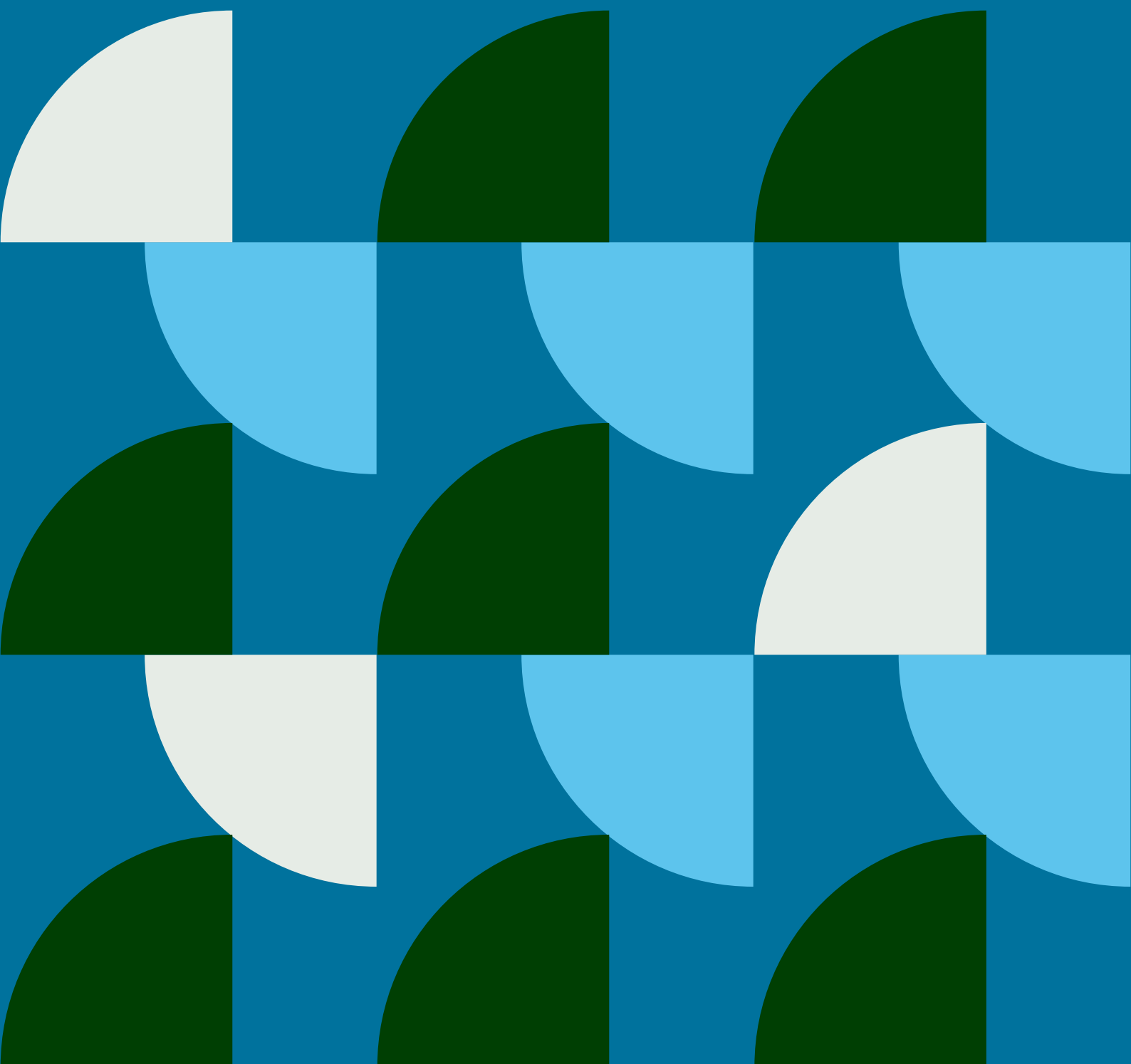
Arash Hosseini-Pad
Styrelseledamot

Stina Karlsson
Styrelseledamot

William Heigard
Verkställande direktör

Öhrlings Pricewater-
houseCoopers AB
Tobias Strähle
Auktoriserad revisor

Revisions- berättelse



Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Trention AB (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 13–51 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Trention AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Trention AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Trention AB (publ) enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

REVISIONENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

Den övervägande delen av transaktionsflödet i bolaget, liksom de processer som bolaget utformat för att säkerställa den finansiella rapporteringen, har begränsad komplexitet och är begränsad i sin omfattning. Den finansiella rapporteringen övervakas av en begränsad grupp personer inom bolagets företagsledning och styrelse. Mot den bakgrunden har vi inhämtat revisionsbevis främst genom att kontrollera detaljer i bokföringen och bolagets egna bokslutskontroller. Kontrollerna utförs genom stickprov, där vi testar enskilda transaktioner i redovisningen och bokslutet mot underliggande dokumentation.

VÄSENTLIGHET

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella

rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE



Värdering av låneportfölj

Bolagets utlåning uppgår till 255 msek fördelat på långfristig (15 msek) och kortfristig utlåning (239 msek). En beskrivning av bolagets risker framgår av förvaltningsberättelsen med början på sidan 15 medan kreditriskexponeringar, kreditriskreserv och säkerheter beskrivs i not 17. För området relevanta redovisningsprinciper beskrivs i not 1, avsnitt 2.3 Lånefordringar, 3.1 finansiella riskfaktorer samt 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Kreditrisk kopplat till bolagets utlåning utgör bolagets dominerande risk. Det finns en osäkerhet kring avsättningsbehovet för kreditförluster och dessa bygger på bedömningar gjorda av bolaget. Dessa bedömningar baseras på interna och externa observationer och uppskattningar om framtiden i vilka det finns osäkerhet.

Som en följd härav har värdering av låneportfölj och kreditrisker bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET



Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsat till, följande:

- Vi har utvärderat företagsledningens process för utlåning inklusive kreditbeslut.
- Vi har utvärderat bolagets process för identifiering och fastställande av kreditriskreserv.
- Vi har utvärderat storleken på bolagets kreditreserv.
- Vi har utmanat de bedömningar som gjorts av bolaget gällande reserveringsbehov samt indikationer för försämrad kreditkvalitet.
- Vi har granskat avtal och säkerheter som ligger till grund för utlåningen.

Vår granskning har inte resulterat i några justeringar.

Värdering av finansiella innehav

Bolaget har aktier och andelar redovisade under posten "Andra långfristiga värdepappersinnehav" redovisas med utgångspunkt i anskaffningsvärde. Vid efterföljande värdering tillämpas lägsta värdets princip och redovisning sker till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Upplysningar framgår av not 15.

Finansiella tillgångar i noterade värdepapper värderas med utgångspunkt i att beräkna skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade diskonterade framtida kassaflöden. Eftersom värderingen baseras på kassaflöden, som i sin tur baseras på ett antal antaganden, finns det risk att de förväntade kassaflöden som använts i beräkningen avviker från faktiska kassaflöden.

Som en följd härav har värdering av finansiella innehav bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Vår granskning har bland annat omfatta, men är inte begränsat till, följande:

- Vi har utvärderat företagsledningens process för att bedöma och om det föreligger något nedskrivningsbehov av bolagets finansiella innehav.
- Vi har undersökt om det föreligger några indikationer för nedskrivning.
- Vi har granskat de underlag som legat till grund för bolagets nedskrivningsprövning däribland kassaflödesberäkningar, antaganden om diskonteringsfaktor och andra väsentliga antaganden.
- Vi har utmanat de bedömningar som gjorts av bolaget samt granskat underlag som ligger till grund för beslut om nedskrivning.

Vår granskning har inte resulterat i några justeringar.

Uppskjutna skattefordringar

Trention AB har deklarerade skattemässiga förluster med ett totalt belopp om 370 mkr. Som framgår i avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" (sidan 35) anser företagsledningen att uppskjuten skattefordran utgör en väsentlig bedömningspost i redovisningen.

Trention har upprättat en modell för att beräkna i vilken utsträckning de skattemässiga underskotten kan användas mot skattepliktiga överskott. Modellen utgår från ett antagande om sysselsättningsgrad av kapital och räntenivå samt ett antagande om lånestockens duration.

Bolagets bedömningar baseras på uppskattningar om framtiden i vilka det finns osäkerhet. Som en följd härav bedöms uppskjuten skattefordran vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Vår granskning har bland annat omfatta, men är inte begränsat till, följande:

- Vi har tagit del av och utvärderat bolagets beräkningsmodell
- Vi har kontrollerat matematisk riktighet i modellen
- Vi har bedömt och utvärderat rimligheten i de antaganden som företagsledningen tillämpat.
- Vi utmanade ledningen om huruvida de uppgifter som avser framtida beskattningsbara inkomster är rimligt och om det finns några kända förändringar i fråga om väsentliga antaganden.

Vår granskning har inte resulterat i några justeringar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse

som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar & andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Trention AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Trention AB (publ) 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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
- 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17–22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god 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 övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21 Stockholm, utsågs till Trention AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan 18 maj 2017. Auktoriserad revisor Tobias Strähle är huvudansvarig revisor sedan 18 maj 2017.

Stockholm den 19 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle

Auktoriserad revisor

Årsstämma & övrig information

Årsstämma

Årsstämma i Trention AB (publ.) för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2019 äger rum i Stockholm torsdagen den 23 april 2020 klockan 11.30 i Trentions lokaler på Gustavslundsvägen 34, i Bromma, Stockholm. Lokalen öppnar för registrering kl. 11.00. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Trentions hemsida, www.trention.se

Rätt till deltagande och anmälan

För att äga rätt att delta på bolagsstämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 17 april 2020 samt anmäla sitt deltagande skriftligen senast den 17 april 2020.

Anmälan skall ske till styrelsen under adress:

Trention AB
Gustavslundsvägen 34
167 51 Bromma

eller per e-post:

stamma@trention.se

Vid anmälan uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt registrerat aktieinnehav samt, i förekommande fall, uppgift om eventuella ombud eller biträden.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan företrädare, måste för att äga rätt att delta på bolagsstämman begära att tillfälligt föras in i aktieboken hos Euroclear Sweden AB i eget namn. Sådan registrering, s. k. rösträttsregistrering, måste vara verkställd den 17 april 2020, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren därom.

Utdelning

Styrelsen har inte lämnat årsstämman 2020 något förslag om utdelning.

Finansiell kalender

Trention avser att distribuera finansiella rapporter enligt nedan.

- Delårsrapport januari–mars 2020 lämnas 23 april 2019
- Delårsrapport januari–juni 2020 lämnas 10 juli 2020
- Delårsrapport januari–september 2020 lämnas 22 oktober 2020
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2020 lämnas 11 februari 2021.

Adress

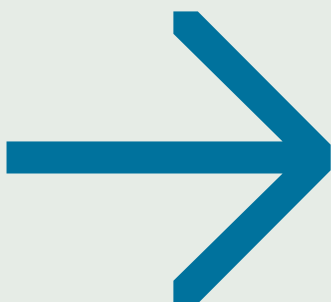
Trention AB
Gustavslundsvägen 34
167 51 Bromma

Tel: 08-510 147 00

E-post: info@trention.se

www.trention.se

Definitioner



Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittet av ingående och utgående eget kapital. Det är ett avkastningsmått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets lönsamhet.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av genomsnittet av ingående och utgående balansomslutning. Det är ett avkastningsmått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets lönsamhet.

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Engagerbart kapital

Placerbara tillgångar inklusive likvida medel. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt och lönsamhet.

Finansiell nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella ställning och möjlighet att dela ut pengar till aktieägarna.

Förändring av rörelsekapital

Rörelsekapital vid årets slut med avdrag för rörelsekapital vid årets början.

Genomsnittligt antal aktier

Det genomsnittliga antalet aktier under året, justerat för fondemission och split.

Kapitalengageringsgrad

Utlånat kapital i relation till engagerbart kapital. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt och lönsamhet.

Nettoinvesteringar

Investeringar i anläggningstillgångar med avdrag för sålda anläggningstillgångar.

Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt och lönsamhet.

Soliditet

Utgående eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av utgående totalt kapital. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets betalningsförmåga på lång och kort sikt samt kapitalstrukturen i bolaget.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt och lönsamhet.

PRODUKTION: Hill + Knowlton Strategies
FORMGIVNING: Rodolfo
PROJEKTLEDNING: Carsten Carlsson
FOTO: Patric Backlund

Trention AB (publ)
Org. nr. 556274-8623
Gustavslundsvägen 34,
167 51 Bromma
Tel: 08-510 147 00
E-post: info@trention.se
www.trention.se