

Perioden januari - mars

- Resultatet efter skatt uppgick till 112 (36) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade 29 (29) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 0 (2) Mkr
 - Finansiella placeringar 85 (7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 7,58 (2,45) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 186 (178) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 4 (1) procent

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav sedan 31 mars uppgår till 110 Mkr per den 8 maj

Kort om Traction

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

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 31/3 2019.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	2 903	41,70	22%	22%	121	4%	8
Drillcon	24 000	5,42	54%	54%	130	5%	9
Duroc	3 885	25,20	10%	10%	98	4%	7
Hifab Group	32 744	2,58	54%	55%	84	3%	6
Nilörngruppen	2 490	73,40	22%	56%	183	7%	12
OEM International	886	191,50	4%	10%	170	6%	11
Softronic	11 539	16,75	22%	20%	193	7%	13
WYG	14 020	2,03	19%	19%	29	1%	2
Summa					1 008	37%	68
Onoterade aktiva innehav							
Onoterade innehav					69	3%	5
Fordringar aktiva innehav					23	1%	2
Summa					92	3%	6
Summa aktiva innehav					1 100	40%	74
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					486	18%	33
Räntebärande placeringar ¹					933	34%	63
Likvida medel					232	8%	16
Summa					1 651	60%	112
TOTALT					2 751	100%	186

¹Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 299 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 3 Mkr.

NYCKELTAL	2019 Kv 1	2018 Kv 1	2018 Helår
Värdet förändring på substansvärdet per aktie, %	4	1	-3
Substansvärde per aktie, kr	186	188	178
Börskurs vid periodens slut, kr	187	160	165
Substansrabatt, %	0	15	7

VD:s kommentar

Traction uppvisar för det första kvartalet ett resultat om 112 Mkr vilket huvudsakligen förklaras av en god utveckling för Tractions finansiella placeringar där de noterade aktieinnehaven uppvisade en avkastning om 17 procent. Tractions aktiva noterade innehav uppvisade sammantaget en relativt modest värdeutveckling om cirka 3 procent, delvis förklarat av en kraftig kursnedgång i WYG. I WYG utnyttjade vi en svag marknadssituation och ökade ägandet till drygt 19 procent av aktierna.

Efter rapportperiodens utgång har den allmänt positiva börsutvecklingen fortsatt och värdet på Tractions noterade aktieinnehav inklusive erhållen utdelning har per den 8 maj ökat med 110 Mkr.

PERIODEN JANUARI - MARS

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 112 (36) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 95 (24) Mkr och erhållna utdelningar om 7 (5) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 13 (9) Mkr. Substansvärdet ökade under perioden med 4,2 (1,3) procent.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 29 (29) Mkr, motsvarande en avkastning om 3 procent. Softronic bidrog med 27 Mkr och BE Group med 17 Mkr, medan WYG belastade resultatet med 31 Mkr motsvarande en värdeutveckling om cirka -58 procent. Ägandet i WYG ökade med 3 050 000 aktier, vilket ökade ägarandelen till drygt 19 procent. Investeringen uppgick till drygt 5 Mkr.

Värdeförändringar (Mkr)	2019 Kv 1
BE Group	17
Drillcon	-14
Duroc	10
Hifab Group	6
Nilörngruppen	13
OEM International	1
Softronic	27
WYG	-31
Resultat noterade aktiva innehav	29

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav påverkade resultatet med 0 Mkr (2) Mkr. De onoterade innehaven omvärderades med -1 (2) Mkr i samband med erhållen utdelning om motsvarande belopp.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 85 (7) Mkr, fördelat på aktier 65 (-2) Mkr och räntebärande placeringar 20 (9) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 59 (-7) Mkr och utdelningar uppgick till 6 (5), motsvarande en avkastning om 17 procent. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 8 (0) Mkr och ränteintäkter till 12 (9) Mkr.

Finansiella aktieplaceringar överstigande 30 Mkr utgörs av Nordic Waterproofing (50 Mkr), Skanska (46 Mkr), Ahlstrom-Munksjö (46 Mkr), Volvo (43 Mkr), DNB ASA (41 Mkr) samt Volkswagen (37 Mkr). Dessa svarar sammantaget för 263 Mkr av totalt 486 Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 31 mars till 929 (1 028) Mkr, varav 301 (395) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 628 (633) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Likviditet

Tractions likvida medel uppgick till 232 (128) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 929 (1 028) Mkr, varav placeringar i korta räntebärande placeringar¹ uppgick till 301 (395) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 486 (419) Mkr.

Föreslagna utdelningar från Tractions aktiva innehav under det andra kvartalet uppgår till 47 (37) Mkr. Föreslagen utdelning till Tractions aktieägare uppgår till 3,60 (2,75) kr/aktie motsvarande 53 (41) Mkr.

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

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 2 751 (2 638) Mkr motsvarande 186 (178) kr per aktie. Antal aktier per 31 mars uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st motsvarande 8 procent), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

Moderbolaget

AB Tractions resultat för perioden uppgick till 57 (-23) Mkr. Likvida medel uppgick till 180 (99) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 239 (330) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

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

Transaktioner med närstående

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prISRISKEr, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Tractions årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

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

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

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

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

15 juli 2019	Delårsrapport januari-juni 2019
16 okt 2019	Delårsrapport januari-september 2019
14 feb 2020	Bokslutskommuniké 2019

Informationen i denna delårsrapport lämnades för offentliggörande den 9 maj 2019 kl 14.30.

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

Stockholm den 9 maj 2019

Petter Stillström

Verkställande direktör

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

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 Kv 1	2018 Kv 1	2018 Helår
Erhållna utdelningar	6,6	4,7	54,8
Värdeförändringar	94,5	24,4	-160,3
Finansiella intäkter / kostnader	13,0	9,4	41,2
Övriga intäkter	0,8	0,4	1,6
Rörelsens kostnader	-2,8	-2,7	-8,8
Resultat före skatt	112,1	36,2	-71,4
Skatt	-	-	-
Periodens resultat¹	112,1	36,2	-71,4
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (Kr)	7,58	2,45	-4,83
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790

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

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019 31-mar	2018 31-mar	2018 31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Lånefordringar	22,6	8,3	21,1
Aktier och andelar m.m.	1 076,7	1 129,8	1 042,8
Summa anläggningstillgångar	1 099,3	1 138,2	1 063,9
Övriga omsättningstillgångar	7,0	8,2	3,1
Finansiella placeringar	1 415,4	1 428,8	1 447,0
Lånefordringar	-	18,5	-
Likvida medel	232,3	197,2	128,0
Summa omsättningstillgångar	1 654,7	1 652,7	1 578,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 754,0	2 790,9	2 642,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 750,5	2 786,7	2 638,4
Summa eget kapital	2 750,5	2 786,7	2 638,4
Kortfristiga skulder	3,5	4,2	3,6
Summa skulder	3,5	4,2	3,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 754,0	2 790,9	2 642,0

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019	2018	2018
	31-mar	31-mar	31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 638,4	2 750,5	2 750,5
Utdelning till aktieägarna	-	-	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	112,1	36,2	-71,4
Belopp vid periodens utgång	2 750,5	2 786,7	2 638,4

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2019	2018	2018
	Kv 1	Kv 1	Helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	112,1	36,2	-71,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-98,1	-24,5	163,9
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,0	11,8	92,4
Förändring av rörelsekapital	0,4	-1,9	2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,4	9,9	95,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag	-	-6,0	-6,0
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	28,4	31,4
Köp av aktier i noterade företag	-46,5	-50,4	-386,0
Försäljning av aktier i noterade företag	33,1	63,8	264,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	103,3	-60,2	-42,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	89,9	-24,4	-138,2
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning	-	-	-40,7
Återköp av egna aktier	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-40,7
Periodens kassaflöde	104,3	-14,5	-83,7
Likvida medel vid periodens början	128,0	211,7	211,7
Likvida medel vid periodens slut	232,3	197,2	128,0

Resultatspecifikation

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

Koncernen 2018 KV 1	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	-	4,7	4,7
Värdeförändringar	29,1	1,8	-6,6	24,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	9,2	9,4
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,7	-2,7
Resultat före skatt	29,1	2,1	5,0	36,2

Koncernen 2018 Helår	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	38,0	1,0	15,8	54,8
Värdeförändringar	-90,2	-21,6	-48,5	-160,2
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,1	40,1	41,1
Övriga intäkter	-	-	1,6	1,6
Rörelsens kostnader	-	-	-8,4	-8,7
Resultat före skatt	-52,2	-19,5	1,2	-71,4

Finansiella tillgångar

Koncernen 31 mars 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	69,0	69,0
Aktier i noterade aktiva innehav	1 007,8	-	-	1 007,8
Finansiella placeringar	1 415,4	-	-	1 415,4
Summa	2 423,2	-	69,0	2 492,2

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

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen 2019 KV1	
Ingående bokfört värde	70,0
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning	-
Värdeförändring ¹	-1,0
Totalt	69,0

¹Varav 1 Mkr motsvaras av erhållen utdelning.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

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

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

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 KV 1	2018 KV 1	2018 Helår
Erhållna utdelningar	5,6	3,5	32,8
Värdetförändringar	48,2	-29,0	-129,4
Övriga rörelseintäkter	0,5	-	-
Övriga externa kostnader	-0,5	-0,3	-1,1
Rörelseresultat	53,8	-25,9	-97,7
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	3,3	2,9	15,7
Resultat efter finansiella poster	57,1	-23,0	-82,0
Skatt	-	-	-
Periodens resultat¹	57,1	-23,0	-82,0

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019 31-mar	2018 31-mar	2018 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	752,4	750,7	757,8
Summa anläggningstillgångar	752,4	750,7	757,8
Fordringar på koncernföretag	411,5	370,5	409,5
Övriga fordringar	-	0,2	-
Finansiella placeringar	868,2	975,9	888,5
Kassa och Bank	180,1	157,3	99,2
Summa omsättningstillgångar	1 459,8	1 504,0	1 397,2
SUMMA TILLGÅNGAR	2 212,2	2 254,7	2 155,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 212,1	2 254,7	2 155,0
Kortfristiga skulder	0,1	0,1	-
Summa kortfristiga skulder	0,1	0,1	-
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 212,2	2 254,8	2 155,0

Definitioner och alternativa nyckeltal

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

Tractionkoncernen

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

Finansiella placeringar

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

Noterade aktiva innehav

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

Onoterade aktiva innehav

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

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär $2\,751 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 186$ kr.

Substansrabatt

Tractions marknadsvärde, där onoterade A-aktier värderats till samma kurs som den noterade B-aktien vid periodens utgång, minus substansvärdet dividerat med substansvärdet vid periodens utgång i procent. Innebär $(187-186)/186 \cdot 100 = 0,3\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 2 751 Mkr per 31 mars 2019.

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

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent. Innebär för perioden följande; $7,58 / (178-0) \cdot 100 = 4\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $112,1 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 7,58$ kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.