

TRACTION

Traction är ett investmentföretag med aktiva ägarintressen i noterade och onoterade mindre- och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom finansiella placeringar i huvudsakligen andra noterade företag och räntebärande tillgångar. Tractions roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med 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. Tractions aktier handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på traction.se.

Delårsrapport januari - mars 2016

Perioden januari - mars

- Resultatet efter skatt uppgick till 49 (73) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade 45 (33) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -1 (1) Mkr
 - Finansiella placeringar 8 (41) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 3,32 (4,89) kr
- Substansvärdet ökade med 2,3 (3,6) procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 146 (143) kr/aktie

Händelser under kvartalet

- Traction har genom förvärv av aktier och efterställd skuld investerat 30 MSEK i Eitech Holding AB. Efter transaktionen uppgår ägandet till 10,0 % av kapitalet och 3,6 % av rösterna.
- Traction deltar i garantikonsortier för två svenska börsnoterade företag som planerar att genomföra företrädesemissioner under andra kvartalet 2016. Tractions åtagande uppgår till 23 Mkr.
- John Häger har anställts som ny VD i Duroc och tillträder den 1 maj 2016. John kommer senast från Sandvik Coromant.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade innehav sedan 31 mars uppgår per den 9 maj till 39 Mkr

VD:s KOMMENTAR

Traction uppvisar för det första kvartalet ett resultat om 49 Mkr motsvarande en ökning av substansvärdet om 2,3 procent. Resultatet är huvudsakligen hänförligt till de aktiva innehaven men även Tractions finansiella placeringar bidrar och har utvecklats väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som helhet som utvecklades negativt. Hittills under det andra kvartalet har den positiva trenden fortsatt och per den 9 maj uppgick värdeförändringarna sedan 31 mars på de noterade innehaven till + 39 Mkr.

PERIODEN JANUARI - MARS

Sammanfattning

Resultatet uppgick till 49 (73) Mkr, vilket fördelar sig på:

- Aktiva innehav, noterade 45 (33) Mkr
- Aktiva innehav, onoterade -1 (1) Mkr
- Finansiella placeringar 8 (41) Mkr

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 45 (33) Mkr. Drillcon bidrog med 14 Mkr, Nilörngruppen med 24 Mkr och Hifab med 10 Mkr. OEM belastade resultatet med -10 Mkr. Övriga bidrog med netto 7 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -1 (bidrog med 1) Mkr hänförligt till mindre omvärdering av två innehav.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 2 (36) Mkr, varav värdeförändringar på räntebärande placeringar inkl. företagscertifikat belastade med 4 Mkr och utdelning bidrog med 1 Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 5 (5) Mkr, där merparten är hänförligt till ränteintäkter på finansiella placeringar.

Per sista mars uppgick placeringar i korta certifikat och liknande instrument till 191 Mkr. Då löptiden på dessa placeringar understiger tolv månader och är likvida ingår dessa tillgångar i Tractions likvida medel i substansvärdeuppställningen på sidan fem. Övriga räntebärande placeringar om 198 Mkr utgörs av ett flertal företagsobligationer och liknande instrument där största exponeringen mot en enskild motpart uppgår till cirka 20 Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 79 (94) Mkr varav Waterman Group svarade för 11 Mkr, Danske Bank för 17 Mkr och Investor för 14 Mkr. Försäljningar har skett med 63 (94) Mkr varav Proffice svarade för 51 Mkr. Vidare har företagscertifikat, företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 47 (195) Mkr.

Händelser under kvartalet

Traction har genom förvärv av aktier och efterställd skuld investerat 30 MSEK i Eitech Holding AB. Efter transaktionen uppgår ägandet till 10,0 % av kapitalet och 3,6 % av rösterna. Eitech Holding AB är ett onoterat och nybildat bolag. Eitech omsätter omkring 2 miljarder SEK med 1 200 medarbetare spridda på ett 30-tal orter från Kiruna i norr till Malmö i söder. Bolaget erbjuder ett brett tjänste- och produktutbud inom tekniska installationer där el, infrastruktur och industri utgör de stora segmenten.

Traction deltar i garantikonsortier för två svenska börsnoterade företag som planerar att genomföra företrädesemissioner under andra kvartalet 2016. Tractions åtagande uppgår till 23 Mkr.

John Häger har anställts som ny VD i Duroc och tillträder den 1 maj 2016. John kommer senast från Sandvik Coromant.

Likviditet

Tractions likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick till 668 (706) Mkr. Därutöver fanns finansiella placeringar om 433 (463) Mkr i form av noterade aktier och övriga räntebärande placeringar.

Föreslagna utdelningar från Tractions aktiva innehav under det andra kvartalet uppgår till drygt 30 Mkr. Föreslagen utdelning till Tractions aktieägare uppgår till 2,55 kr/aktie totalt 37,7 Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 2 164 (2 115) Mkr motsvarande 146 (143) 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 uppgick till 24 (62) Mkr. Likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick per den sista mars till 686 (691) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån. Traction har heller inga borgensåtaganden för säkerställande av krediter i de aktiva innehaven.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning 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 prISRISKEN, 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.

(Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år förutom balans och likviditetstal som hänförs till utgången av föregående år.)

TRACTIONS SUBSTANSVÄRDE

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie 31/3-16	Andel % av		Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
			kapital	röster			
Noterade aktiva innehav							
Nilörngruppen	4 685	44,10	41	66	207	10%	14
OEM International	886	131,00	4	10	116	5%	8
Softronic	11 529	8,30	22	20	96	4%	6
Hifab Group	32 129	2,59	53	54	84	4%	6
BE Group	48 768	1,60	19	19	78	4%	5
Drillcon	24 000	3,60	54	54	86	4%	6
Nordic Camping & Resort	2 458	22,70	26	26	56	3%	4
Waterman Group	4 300	10,73	11	11	46	2%	3
Duroc	2 000	14,95	27	30	30	1%	2
Summa					799	37%	54
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors			100	100	90	4%	6
Övriga onoterade innehav					122	6%	8
Utlåning					54	2%	4
Summa					266	12%	18
Summa aktiva innehav					1 065	49%	72
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					235	11%	16
Räntebärande placeringar					198	9%	13
Likvida medel ¹					666	31%	45
Summa					1 099	51%	74
TOTALT					2 164	100%	146

¹Inklusive korta räntebärande placeringar om 191 Mkr och övriga nettotillgångar/skulder om -2 Mkr

NYCKELTAL	Ackumulerat		Helår 2015
	2016	2015	
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	2	4	9
Substansvärde per aktie, kr	146	138	143
Börskurs vid periodens slut, kr	115,00	108,00	114,50
Substansrabatt, %	21	22	20
Soliditet, %	100	100	100

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Traction redovisar från och med 2014 enligt de nya reglerna för investmentföretag. Denna rapport upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

Jämförelsetal 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 2016	Delårsrapport januari - juni 2016
18 oktober 2016	Delårsrapport januari - september 2016
15 februari 2017	Bokslutskommuniké januari - december 2016

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 maj 2016 kl. 16.00.

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets 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 10 maj 2016

Petter Stillström
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer

AB Traction
Box 3314
Birger Jarlsgatan 33
103 66 Stockholm
Org.nr.556029-8654

Tfn: 08-506 289 00
Fax: 08-506 289 30
E-post: post@traction.se
www.traction.se

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - mars		Helår
	2016	2015	2015
RÖRELSENS INTÄKTER			
Erhållna utdelningar	1,9	6,7	74,3
Värdeförändring värdepapper	44,3	63,4	82,9
Finansiella intäkter	5,3	4,6	18,7
Övriga intäkter	0,4	0,5	9,5
Rörelsens kostnader	-2,8	-2,5	-11,2
Resultat före skatt	49,1	72,7	174,2
Skatt	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat tillika totalresultat	49,1	72,7	174,2
Resultat per aktie (Kr)	3,32	4,89	11,75
Antal aktier (tusental)	14 790	14 865	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 865	14 821

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	2016	2015	
TILLGÅNGAR	31/3	31/3	31/12
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Lånefordringar	20,0	-	-
Aktier och andelar	1 010,8	1 126,1	945,6
Summa anläggningstillgångar	1 030,9	1 126,2	945,7
Övriga omsättningstillgångar	4,4	4,1	7,0
Finansiella placeringar	623,7	557,5	593,6
Lånefordringar	33,8	58,4	31,8
Likvida medel	476,6	310,6	542,5
Summa omsättningstillgångar	1 138,5	930,6	1 174,9
SUMMA TILLGÅNGAR	2 169,4	2 056,8	2 120,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 164,0	2 051,5	2 114,9
Summa eget kapital	2 164,0	2 051,5	2 114,9
Kortfristiga skulder	5,4	5,3	5,7
Summa skulder	5,4	5,3	5,7
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 169,4	2 056,8	2 120,6

För övriga finansiella instrument såsom kundfordringar, lånefordringar samt lång- och kortfristiga skulder utgör det bokförda värdet en rimlig approximation av det verkliga värdet.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2016	2015	
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	31/3	31/3	31/12
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 114,9	1 978,8	1 978,8
Utdelning till aktieägarna			-29,7
Återköp av egna aktier			-8,4
Periodens totalresultat	49,1	72,7	174,2
Belopp vid periodens utgång	2 164,0	2 051,5	2 114,9

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - mars		Januari - december	
	2016	2015	2015	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Koncernens resultat före skatt	49,1	72,7	174,2	136,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-44,3	-63,4	-87,9	-1,8
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	4,8	9,3	86,3	134,5
Förändring av rörelsekapital	2,3	1,6	-2,3	-9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,1	10,9	84,0	124,8
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Köp av aktier i onoterade företag	-10,0	-2,5	-18,0	-3,4
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	3,1	200,5	0,3
Köp av aktier i noterade företag	-79,1	-94,0	-434,9	-207,4
Försäljning av aktier i noterade företag	62,6	94,1	508,1	452,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	5,6	5,6	1,0
Förändring övriga finansiella tillgångar	-46,5	-195,2	-253,3	-51,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-73,0	-188,9	8,0	191,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Lämnad utdelning	-	-	-29,7	-36,4
Återköp av egna aktier	-	-	-8,4	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-38,1	-44,1
Periodens kassaflöde	-65,9	-178,0	53,9	272,4
Likvida medel vid periodens början	542,5	488,6	488,6	216,2
Likvida medel vid periodens slut	476,6	310,6	542,5	488,6

RESULTATSPECIFIKATION

Koncernen 2016				
Perioden januari - mars	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	0,5	-	1,4	1,9
Värdeförändringar	44,4	-1,0	0,9	44,3
Finansiella intäkter	-	-	5,3	5,3
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,8	-2,8
Resultat före skatt	44,9	-1,0	5,2	49,1

Koncernen 2015				
Perioden januari - mars	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	0,0	4,5	2,2	6,7
Värdeförändringar	32,8	-3,4	34,0	63,4
Finansiella intäkter	-	-	4,6	4,6
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-2,5	-2,5
Resultat före skatt	32,8	1,1	38,8	72,7

Koncernen 2015				
Perioden januari - december	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	27,8	38,1	8,4	74,3
Värdeförändringar	-34,1	91,4	25,6	82,9
Finansiella intäkter	-	-	5,3	5,3
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,8	-2,8
Resultat före skatt	-6,3	129,5	36,9	160,1

FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av finansiella tillgångar

Nivå 1: enligt priser noterade 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

Koncernen 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	211,9	211,9
Aktier i noterade aktiva innehav	798,9	-	-	798,9
Finansiella placeringar	623,7	-	-	623,7
Summa	1 422,6		211,9	1 634,5
<hr/>				
Koncernen 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	202,9	202,9
Aktier i noterade aktiva innehav	742,7	-	-	742,7
Finansiella placeringar	593,6	-	-	593,6
Summa	1 336,3		202,9	1 539,2

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen	
Ingående bokfört värde	202,9
Inköp/aktieägartillskott	10,0
Omklassificering	
Försäljning/Inlösen	
Värdeförändring	-1,0
Totalt	211,9

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav 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 i tabellen nedan representerar ett urval och således inte all indata som använts vid värderingen.

EBIT-multiplar:	4 - 10
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	Jan - mars		Helår
	2016	2015	2015
Erhållna utdelningar	1,7	2,2	29,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	2,5
Värdeförändring värdepapper	21,2	59,1	40,6
Finansiella intäkter / kostnader	1,6	0,9	4,6
Övriga externa kostnader	-0,3	-0,4	-1,3
Resultat före skatt	24,2	61,8	75,7
Skatt	-	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	24,2	61,8	75,7

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2016	2015	2015
TILLGÅNGAR	31/3	31/3	31/12
Aktier och andelar	638,3	685,6	608,3
Summa anläggningstillgångar	638,3	685,6	608,3
Fordringar på koncernföretag	15,3	21,8	15,2
Övriga fordringar	0,3	0,7	2,1
Finansiella placeringar	415,4	406,9	378,4
Likvida medel	271,0	225,4	312,1
Summa omsättningstillgångar	702,0	654,8	707,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 340,3	1 340,4	1 316,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 340,2	1 340,2	1 316,0
Kortfristiga skulder	0,1	0,2	0,1
Summa kortfristiga skulder	0,1	0,2	0,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 340,3	1 340,4	1 316,1
Ställda säkerheter	-	-	-

DEFINITIONER

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.

Eget kapital per aktie tillika Substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar i företag där Traction ägande understiger 10 procent av rösterna.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna.

Onoterade aktiva innehav

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare.

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.

Vinst per aktie

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Värdeförändring på substansvärdet per aktie

Förändring av substansvärdet under perioden inklusive lämnad utdelning.