

Perioden januari - mars

- Resultatet efter skatt uppgick till 168 (49) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade 148 (45) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -1 (-1) Mkr
 - Finansiella placeringar 24 (7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 11,37 (3,32) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 179 (168) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 6,5 (2,3) procent
- Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till 16 procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 4 procent

Händelser under kvartalet

- Duroc förvärvade International Fibres Group mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc
- Traction förvärvade ytterligare 1 825 000 aktier i Duroc vartefter Traction's ägande uppgår till knappt 10 procent

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade innehav sedan 31 mars uppgår till 207 Mkr per den 3 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. Traction's 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. Traction's aktie handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på www.traction.se.

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/3 2017.

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	2 586	47,00	20%	20%	122	5%	8
Drillcon	24 000	4,80	54%	54%	115	4%	8
Duroc	3 825	27,20	10%	10%	104	4%	7
Hifab Group	32 744	3,00	54%	55%	98	3%	5
Nilörngruppen	3 590	85,25	31%	61%	306	12%	21
OEM International	886	194,00	4%	10%	172	6%	12
Softronic	11 539	8,65	22%	20%	100	4%	7
Waterman Group	5 220	8,12	17%	17%	42	2%	3
Summa					1 059	39%	71
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors			100%	100%	65	3%	5
Övriga onoterade innehav					118	4%	7
Fordringar aktiva innehav					38	2%	4
Summa					221	9%	16
Summa aktiva innehav					1 280	48%	87
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					361	14%	24
Räntebärande placeringar ¹					872	33%	59
Likvida medel					133	5%	9
Summa					1 366	52%	92
TOTALT					2 646	100%	179

¹ Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 424 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 8 Mkr

NYCKELTAL	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	7	2	19
Substansvärde per aktie, kr	179	146	168
Börskurs vid periodens slut, kr	172	115	146
Substansrabatt, %	4	21	13
Soliditet, %	100	100	100

VD:s kommentar

Merparten av Tractions aktiva noterade innehav har under kvartalet uppvisat relativt kraftiga kursuppgångar. Sammantaget ökade dessa med 17 procent, motsvarande 148 Mkr. Även efter rapportperiodens utgång har den positiva utvecklingen fortsatt där de aktiva innehaven svarar för 191 Mkr av den totala värdeförändringen om 207 Mkr per den 3 maj 2017.

Vid en jämförelse av kursutvecklingen mellan mindre- och medelstora företag relativt stora företag på Stockholmsbörsen det senast året kan konstateras att de mindre- och medelstora företagen som grupp har utvecklats väsentligt bättre. Denna trend har gynnat Traction liksom det faktum att flera av våra företag utvecklas i positiv riktning. Därtill värdesätts strukturaffärer vilket förklarar Duroc-aktiens dryga dubblering under 2017 till och med början av maj.

PERIODEN JANUARI - MARS

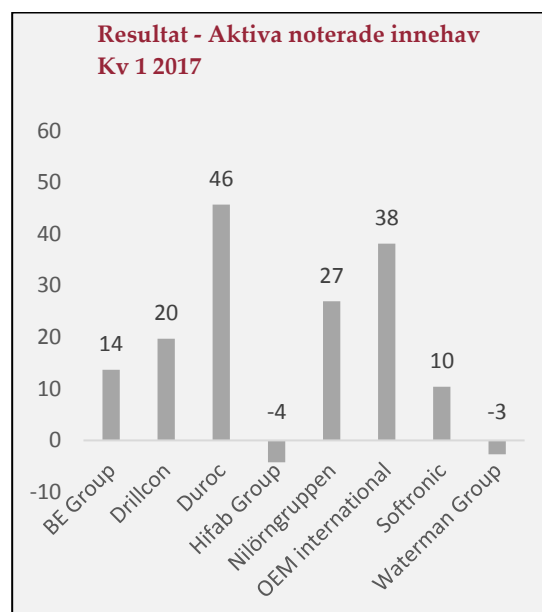
Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 168 (49) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 158 (44) Mkr och erhållna utdelningar om 4 (2) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 8 (5) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 148 (45) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 146 (44) Mkr och utdelningar till 2 (1) Mkr.

Resultatet inom noterade aktiva innehav är i huvudsak hänförligt till positiv kursutveckling i Duroc, OEM International, Nilörngruppen och Drillcon. Duroc bidrog med 46 Mkr, motsvarande en avkastning om 78 procent, OEM International bidrog med 38 Mkr (28 procent), Drillcon bidrog med 20 Mkr (21 procent) och Nilörngruppen bidrog med 27 Mkr (10 procent).



Under rapportperioden har Duroc förvärvat International Fibres Group AB ("IFG"). IFG tillverkar cirka 110 000 ton fibrer och garn per år i sina dotterbolag i USA, Storbritannien, Österrike och Belgien. Fibern används för en mängd applikationer av industriella köpare inom t.ex. bil- och textilindustrin. Säljare av IFG är Peter Gyllenhammar AB ("PGAB"). Förvärvet betalades i sin helhet med 31 671 100 nyemitterade aktier i Duroc.

I samband med affären förvärvade Traction 1 825 000 aktier i Duroc från PGAB och stämplade om aktier av serie A till serie B. Traction's ägande uppgår därefter till knappt 10 procent av kapitalet och rösterna. Investeringen motsvarade cirka 27 Mkr. Därtill har Traction investerat ytterligare cirka 4 Mkr i Waterman Group.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med -1 (-1) Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 24 (7) Mkr, fördelat på aktier, 13 (6) Mkr och räntebärande placeringar, 11 (1) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 11 (5) Mkr, motsvarande en avkastning om 4 procent.

Utdelningar uppgick till 2 (1) Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 3 (-4) Mkr och ränteintäkter till 8 (5) Mkr.

Under kvartalet genomförde Arise en företrädesemission av konvertibler. Traction tecknade sin andel samt garanterade motsvarande cirka 16 procent av den totala emissionen om 245 Mkr.

Investeringar i övriga noterade aktier uppgick till 75 (67) Mkr och försäljningar har skett med 72 (62) Mkr.

Räntebärande placeringar uppgick per den 31 mars till 864 (830) Mkr, varav 424 (468) Mkr i placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 440 (362) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Likviditet

Traction's likvida medel uppgick till 133 (193) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 864 (830), varav placeringar i korta räntebärande placeringar¹ uppgick till 424 (468) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 361 (347) Mkr. Sammantaget har Traction alltså 1 358 (1 370) Mkr i tillgångar som i en normal marknadssituation torde vara momentant realiserbara.

Föreslagna utdelningar från Traction's aktiva innehav under det andra kvartalet uppgår till cirka 36 (30) Mkr. Föreslagen utdelning till Traction's aktieägare uppgår till 2,15 (2,55) kr/aktie, motsvarande 31,8 (37,7) Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 2 646 (2 478) Mkr motsvarande 179 (168) kr per aktie. Antal aktier per den 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 Traction's resultat för perioden uppgick till 128 (24) Mkr. Likvida medel uppgick till 88 (68) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar¹ om 230 (310). Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 100 (100) procent.

Moderbolaget har inga externa lån.

Under perioden har moderbolagets fordringar på koncernföretag minskat till 457 (638) Mkr.

¹ Korta räntebärande placeringar definieras som placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernen eller moderbolagets resultat och finansiella 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

Traction's 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 Traction's 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. Denna rapport upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

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

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

14 juli 2017 Delårsrapport januari - juni 2017

18 okt 2017 Delårsrapport januari - september 2017

14 feb 2018 Bokslutskommuniké 2017

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 maj 2017 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 4 maj 2017

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
www.traction.se

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2017	2016	2016
	Kv 1	Kv 1	Helår
Erhållna utdelningar	4,3	1,9	57,0
Värdeförändringar	158,2	44,3	328,4
Finansiella intäkter / kostnader	8,1	5,3	26,3
Övriga intäkter	1,0	0,4	2,9
Rörelsens kostnader	-3,4	-2,8	-12,9
Resultat före skatt	168,2	49,1	401,7
Skatt	-	-	-1,0
Periodens resultat tillika totalresultat	168,2	49,1	400,7
Resultat per aktie (Kr)	11,37	3,32	27,09
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2017	2016	2016
	31-mar	31-mar	31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	0,0
Lånefordringar	28,1	20,0	28,0
Aktier och andelar m.m.	1 241,6	1 010,8	1 064,0
Summa anläggningstillgångar	1 269,7	1 030,9	1 092,0
Övriga omsättningstillgångar	4,8	4,4	4,7
Finansiella placeringar	1 224,9	623,7	1 176,7
Lånefordringar	17,9	33,8	17,6
Likvida medel	133,2	476,6	193,0
Summa omsättningstillgångar	1 380,8	1 138,5	1 392,0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 650,6	2 169,4	2 484,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 646,1	2 164,0	2 477,9
Summa eget kapital	2 646,1	2 164,0	2 477,9
Kortfristiga skulder	4,5	5,4	6,1
Summa skulder	4,5	5,4	6,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 650,6	2 169,4	2 484,0

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2017	2016	2016
	31-mar	31-mar	31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	2 477,9	2 114,9	2 114,9
Utdelning till aktieägarna	-	-	-37,7
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens totalresultat	168,2	49,1	400,7
Belopp vid periodens utgång	2 646,1	2 164,0	2 477,9

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2017	2016	2016	2015
	Kv 1	Kv 1	Helår	Helår
Den löpande verksamheten				
Koncernens resultat före skatt	168,2	49,1	401,7	174,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-159,1	-44,3	-336,2	-87,9
Betald skatt	-	-	-1,0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,1	4,8	64,5	86,3
Förändring av rörelsekapital	2,0	2,3	2,8	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,1	7,1	67,3	84,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av aktier i onoterade företag	-	-10,0	-10,0	-18,0
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-	200,5
Köp av aktier i noterade företag	-106,5	-79,1	-301,5	-434,9
Försäljning av aktier i noterade företag	72,1	62,6	412,3	508,1
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	5,6
Förändring övriga finansiella tillgångar	-36,4	-46,5	-479,9	-253,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-70,8	-73,0	-379,1	8,0
Finansieringsverksamheten				
Lämnad utdelning	-	-	-37,7	-29,7
Återköp av egna aktier	-	-	-	-8,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-37,7	-38,1
Periodens kassaflöde	-59,8	-65,9	-349,5	53,9
Likvida medel vid periodens början	193,0	542,5	542,5	488,6
Likvida medel vid periodens slut	133,2	476,6	193,0	542,5

Resultatspecifikation

Koncernen 2017	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Kv1				
Erhållna utdelningar	1,8	-	2,5	4,3
Värdförändringar	145,7	-1,3	14,0	158,2
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,4	7,7	8,1
Övriga intäkter	-	-	1,0	1,0
Rörelsens kostnader	-	-	-3,4	-3,4
Resultat före skatt	147,5	-0,9	21,7	168,2

Koncernen 2016	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Kv 1				
Erhållna utdelningar	0,5	-	1,4	1,9
Värdförändringar	44,4	-1,0	0,9	44,3
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	5,0	5,3
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,8	-2,8
Resultat före skatt	44,9	-0,7	4,9	49,1

Koncernen 2016	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
Helår				
Erhållna utdelningar	36,0	11,3	9,7	57,0
Värdförändringar	269,9	-47,3	105,8	328,4
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,8	24,5	26,3
Övriga intäkter	-	-	2,9	2,9
Rörelsens kostnader	-	-	-12,9	-12,9
Resultat före skatt	305,9	-34,2	130,0	401,7

Finansiella tillgångar

Koncernen 2017 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	182,5	182,5
Aktier i noterade aktiva innehav	1 059,1	-	-	1 059,1
Finansiella placeringar	1 212,5	12,4	-	1 224,9
Summa	2 271,6	12,4	182,5	2 466,5

Koncernen 2016 Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	181,9	181,9
Aktier i noterade aktiva innehav	882,1	-	-	882,1
Finansiella placeringar	1 167,1	9,6	-	1176,7
Summa	2 049,2	9,6	181,9	2 240,7

Värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde

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

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

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen Mkr	
Ingående bokfört värde	181,9
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning	-
Utdelning	-
Värdetförändring	0,6
Totalt	182,5

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

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

Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas enligt nedanstående värderingstekniker och icke observerbara data som använts för att fastställa det redovisade värdet. Datan nedan representerar ett urval och således inte all indata som använts vid värderingen.

EBIT-multiplar: 5 - 9

Omsättningsmultiplar: 0,5 - 3,0

Substansvärdering: Fastställd substans

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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår
Erhållna utdelningar	4,3	1,7	25,4
Värdetförändringar	118,8	21,2	782,5
Övriga intäkter	0,5	-	-
Finansiella intäkter / kostnader	4,2	1,6	7,6
Övriga externa kostnader	-0,3	-0,3	-1,6
Resultat före skatt	127,5	24,2	813,9
Skatt	-	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	127,5	24,2	813,9

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2017 31-mar	2016 31-mar	2016 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	813,4	638,3	618,1
Summa anläggningstillgångar	813,4	638,3	618,1
Fordringar på koncernföretag	457,1	15,3	638,1
Övriga fordringar	0,7	0,3	-
Finansiella placeringar	860,5	415,4	768,3
Likvida medel	88,3	271,0	67,9
Summa omsättningstillgångar	1 406,5	702,0	1 474,3
SUMMA TILLGÅNGAR	2 219,9	1 340,3	2 092,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 219,8	1 340,2	2 092,2
Kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,2
Summa kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,2
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 219,9	1 340,3	2 092,4

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 där Tractions ägande understiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction inte har en aktiv roll genom att vara representerade i 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.

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.