

TRACTION

Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Traction's ägarroll baseras på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare. För närvarande är Traction engagerat i ett drygt 15-tal företag, varav flera är publikt noterade. Därutöver bedriver Traction en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital. Traction's aktier handlas på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se

Delårsrapport januari - mars 2015

Perioden januari - mars

- Resultatet efter skatt uppgick till 73 (74) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade 33 (58) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 1 (-) Mkr
 - Finansiella placeringar 41 (16) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 4,89 (4,97) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 4 (4) procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 138 (133) kr/aktie

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Traction garanterar delar av nyemissionen i BE Group
- Värdeförändring på noterade innehav sedan 31 mars uppgår per den 27 april till 42 Mkr

VD:s KOMMENTAR

Ytterligare sänkta marknadsräntor i Sverige och en försvagad svensk krona har starkt bidragit till den allmänna börsutvecklingen där Stockholmsbörsen steg med hela 15,9 procent det första kvartalet 2015. Traction's substansvärde ökade med 4 procent, vilket kan förklaras av att en betydande del av kapitalet utgörs av likvida medel och lågavkastande placeringar i form av räntebärande instrument jämte utlåning om sammantaget cirka 670 Mkr. Traction's aktiva noterade innehav ökade under perioden med 6 procent. De aktiva onoterade innehaven fortsätter att utvecklas väl, men har inte omvärderats under perioden. Övriga noterade aktier, som per sista mars uppgick till 257 Mkr, utvecklades starkt med en ökning om 15 procent.

PERIODEN JANUARI - MARS

Sammanfattning

Resultatet uppgick till 72,7 (74,3) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 63 (32) Mkr och erhållna utdelningar om 6,7 (37,9) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 4,6 (4,4) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med 32,8 (58,1) Mkr. Drillcon bidrog med 28,3 Mkr, BE Group med -28,0 Mkr, Nordic Camping med 12,7 Mkr och Hifab Group med 14,5 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med 1,1 (0,1) Mkr. Utdelning har erhållits från Banking Automation med 4,5 Mkr, där innehavet samtidigt har värderats ned med motsvarande belopp.

Nilörngruppens omsättning uppgick till 109 (91) Mkr och rörelseresultatet till 4,7 (7,0) Mkr. Orderingången ökade med 11 procent jämfört med föregående år. Beslutad utdelning uppgår till totalt 39,9 (34,2) Mkr vilket innebär 27,7 Mkr för Traction.

Ankarsrum Motors uppvisar en omsättning om 40 (54) Mkr och ett rörelseresultat om 2,5 (5,2) Mkr. Volymminskningen är i huvudsak kopplad till minskad försäljning från två större kunder. Ankarsrums volymer förväntas återhämta sig redan under andra kvartalet. Bolaget har under kvartalet amorterat 5,1 Mkr till Traction.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 40,8 (15,9) Mkr, varav utdelningar uppgick till 2,2 (5,6) Mkr. Innehavet i SCA ökade med 18 procent motsvarande 14,9 Mkr. Räntenettot uppgick till 4,6 (4,4) Mkr.

Per sista mars uppgick placeringar i korta certifikat och liknande instrument till 160 Mkr. Då löptiden på dessa placeringar understiger tolv månader och är likvida ingår dessa tillgångar i Traction's likvida medel i substansvärdeuppställningen på sidan 4. Övriga räntebärande placeringar om 143 Mkr utgörs av ett flertal företagsobligationer och liknande instrument där det största innehavet uppgår till 20 Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 94 (58) Mkr. Försäljningar har skett med 94 (165). Vidare har företagscertifikat, företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 195 (41) Mkr.

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

Likviditet

Tractions likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick till 467 (489) Mkr. Därutöver fanns finansiella placeringar om 458 (385) Mkr i form av noterade aktier och övriga räntebärande placeringar. Föreslagna utdelningar från Tractions aktiva innehav uppgår under det andra kvartalet till 56 Mkr. Föreslagen utdelning till Tractions aktieägare uppgår till 2,0 kr/aktie totalt 29,7 Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 2 052 (1 979) Mkr motsvarande 138 (133) kr per aktie. Antal aktier per 31 mars uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Under 2015 har inga aktier återköpts. Exklusive tidigare återköpta aktier (1 135 000 st), uppgick antalet till 14 865 000 varav 1 800 000 av serie A.

Moderbolaget

AB Tractions resultat uppgick till 61,8 (69,7) Mkr. Likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick per den sista mars till 385 (372) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån.

Tractions substansvärde

Innehav	Antal aktier tusental	Andel % av		Totalav- kastning %			
		kapital	röster	Jan - mars	Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	12 882	17	17	-40	43	2%	3
Drillcon	23 727	53	53	39	102	5%	7
Duroc	2 000	27	30	24	25	1%	2
Hifab Group	15 698	53	54	15	113	6%	8
Nordic Camping & Resort	2 531	30	30	28	58	3%	4
OEM International	913	4	10	0	100	5%	7
PartnerTech	2 937	23	23	-13	65	3%	4
Softronic	11 529	22	20	6	78	4%	5
Switchcore	11 011	30	24	-5	23	1%	1
Waterman Group	3 300	11	11	33	28	1%	2
Summa				6	635	31%	43
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors		100	100	0	113	6%	8
Nilörngruppen		69	60	0	273	13%	18
Övriga onoterade innehav				0	105	5%	7
Summa				0	491	24%	33
Summa aktiva innehav				3	1 126	55%	76
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ¹				12	257	13%	17
Fordringar aktiva innehav ²					56	3%	4
Räntebärande placeringar					143	6%	9
Likvida medel ³					469	23%	32
Summa					925	45%	62
TOTALT				4	2 051	100%	138

¹Varav 500 000 aktier i SCA motsvarande 99 Mkr

²Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om -2 Mkr

³Inklusive korta räntebärande placeringar om 160 Mkr

NYCKELTAL	Januari - mars		Helår
	2015	2014	2014
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	4	4	7
Substansvärde per aktie, kr	138	132	133
Börskurs vid periodens slut, kr	108,00	109,50	99,00
Substansrabatt, %	22	17	25

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 i sammandrag 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 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:

14 juli 2015	Delårsrapport januari-juni 2015
19 oktober 2015	Delårsrapport januari- september 2015
17 februari 2016	Bokslutskommuniké januari – december 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2015 kl. 15.00.

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 28 april 2015

Petter Stillström
Verkställande direktör

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

AB Traction
Box 3314
Birger Jarlgatan 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
RÖRELSENS INTÄKTER	2015	2014	2014
Erhållna utdelningar	6,7	37,9	117,5
Värdeförändring värdepapper	63,4	31,8	9,7
Finansiella intäkter	4,6	4,4	12,8
Övriga intäkter	0,5	2,4	5,4
Rörelsens kostnader	-2,5	-2,2	-9,0
Resultat före skatt	72,7	74,3	136,4
Skatt	0,0	0,0	-14,7
Periodens resultat tillika totalresultat	72,7	74,3	121,7
Resultat per aktie (Kr)	4.89	4.97	8.18
Antal aktier (tusental)	14 865	14 940	14 865
D:o genomsnitt (tusental)	14 865	14 940	14 869

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014	
TILLGÅNGAR	31/3	31/3	31/12
Materiella anläggningstillgångar	0,1	7,4	5,7
Aktier och andelar m.m.	1 126,1	1 147,4	1 095,8
Uppskjuten skattefordran	-	14,7	-
Summa anläggningstillgångar	1 126,2	1 169,5	1 101,5
Övriga omsättningstillgångar	4,1	8,3	10,4
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	557,5	443,4	324,8
Lånefordringar	58,4	44,6	60,3
Likvida medel	310,6	317,2	488,6
Summa omsättningstillgångar	930,6	813,5	884,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 056,8	1 983,0	1 985,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 051,5	1 975,6	1 978,8
Summa eget kapital	2 051,5	1 975,6	1 978,8
Kortfristiga skulder	5,3	7,4	6,8
Summa skulder	5,3	7,4	6,8
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 056,8	1 983,0	1 985,6

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	2015	2014	
	31/3	31/3	31/12
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	1 978,8	1 676,3	1 676,3
Effekt vid byte av redovisningsprincip	-	225,0	225,0
Justerat belopp vid årets ingång	1 978,8	1 901,3	1 901,3
Utdelning till aktieägarna	-	0,0	-36,4
Återköp av egna aktier	-	0,0	-7,8
Periodens totalresultat	72,7	74,3	121,7
Belopp vid periodens utgång	2 051,5	1 975,6	1 978,8

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Jan-mars		Helår
	2015	2014	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Koncernens resultat före skatt	72,7	74,3	136,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-63,4	-31,7	-1,8
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	9,3	42,6	134,5
Förändring av rörelsekapital	1,6	-7,0	-9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,9	35,6	124,8
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>			
Köp av aktier i onoterade företag	-2,5	-	-3,4
Försäljning av aktier i onoterade företag	3,1	-	0,3
Köp av aktier i noterade företag	-94,0	-57,6	-207,4
Försäljning av aktier i noterade företag	94,1	164,9	452,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	5,6	-0,7	1,0
Förändring övriga finansiella tillgångar	-195,2	-41,2	-51,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-188,9	65,4	191,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Lämnad utdelning	-	-	-36,4
Återköp av egna aktier	-	-	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-44,1
Periodens kassaflöde	-178,0	101,0	272,4
Likvida medel vid periodens början	488,6	216,2	216,2
Likvida medel vid periodens slut	310,6	317,2	488,6

Resultatfördelning**Koncernen 2015**

Perioden januari - mars	Aktiva noterade innehav	Aktiva onoterade innehav	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	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 2014

Perioden januari - mars	Aktiva noterade innehav	Aktiva onoterade innehav	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	0,1	32,2	5,6	37,9
Värdeförändringar	58,0	-32,1	5,9	31,8
Finansiella intäkter	-	-	4,4	4,4
Övriga intäkter	-	-	2,4	2,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,2	-2,2
Resultat före skatt	58,1	0,1	16,1	74,3

Perioden januari - december	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	16,3	88,6	12,6	117,5
Värdeförändringar	-25,7	50,1	-14,7	9,7
Finansiella intäkter	-	-	12,8	12,8
Övriga intäkter	-	-	5,4	5,4
Rörelsens kostnader	-	-	-9,0	-9,0
Resultat före skatt	-9,4	138,7	7,1	136,4

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 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	490,9	490,9
Aktier i noterade aktiva innehav	635,2	-	-	635,2
Finansiella placeringar	557,5	-	-	557,5
Summa	1 192,7		490,9	1 683,6

Koncernen 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	494,9	494,9
Aktier i noterade aktiva innehav	600,9	-	-	600,9
Finansiella placeringar	324,8	-	-	324,8
Summa	925,7		494,9	1 420,6

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen

Ingående bokfört värde	494,9
Inköp/aktieägartillskott	2,5
Försäljning/Inlösen	-3,1
Värdeförändring	-3,4
Totalt	490,9

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång. Ingen överföring har skett till mellan nivåerna. Ökningen av tillgångarna i Nivå 3 i förhållande till årsbokslutet avser dotterbolagen som numera inte konsolideras utan värderas till verkligt värde.

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	
	2015	2014
Erhållna utdelningar	2,2	5,7
Värdeförändring värdepapper	59,1	63,6
Finansiella intäkter / kostnader	0,9	0,6
Övriga externa kostnader	-0,4	-0,2
Resultat före skatt	61,8	69,7
Skatt	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	61,8	69,7

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
TILLGÅNGAR	31/3	31/12
Aktier och andelar	685,6	658,7
Summa anläggningstillgångar	685,6	658,7
Fordringar på koncernföretag	21,8	21,6
Övriga fordringar	0,7	8,3
Finansiella placeringar	406,9	218,6
Likvida medel	225,4	371,8
Summa omsättningstillgångar	654,8	620,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 340,4	1 279,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 340,2	1 278,4
Kortfristiga skulder	0,2	0,6
Summa kortfristiga skulder	0,2	0,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 340,4	1 279,0
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 projekt företag.

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 inte är en aktiv delägare.

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.