

# 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 företagsledning. 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 aktier handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på [traction.se](http://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. Tractionens åtagande uppgår till 23 Mkr.
- John Häger har anställt 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, Den 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 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.

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

## TRACTIONS SUBSTANSVÄRDE

| Innehav                                   | Antal<br>aktier<br>tusental | Kurs kr<br>per<br>aktie<br>31/3-16 | Andel % av |        | Markn.<br>värde<br>Mkr | % av<br>total | Kr /<br>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 medel¹                            |                             |                                    |            |        | 666                    | 31%           | 45            |
| Summa                                     |                             |                                    |            |        | 1 099                  | 51%           | 74            |
| TOTALT                                    |                             |                                    |            |        | 2 164                  | 100%          | 146           |

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

| NYCKELTAL                                      | Ackumulerat |        | Helår  |
|------------------------------------------------|-------------|--------|--------|
|                                                | 2016        | 2015   | 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 bokslutskommuniké 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 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](mailto:post@traction.se)  
[www.traction.se](http://www.traction.se)

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

| Mkr                                             | Jan - mars  |             | Helår        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>                       | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>2015</b>  |
| 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        |
| <b>Resultat före skatt</b>                      | <b>49,1</b> | <b>72,7</b> | <b>174,2</b> |
| Skatt                                           | 0,0         | 0,0         | 0,0          |
| <b>Periodens resultat tillika totalresultat</b> | <b>49,1</b> | <b>72,7</b> | <b>174,2</b> |
| 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           |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        | <b>31/3</b>    | <b>31/3</b>    | <b>31/12</b>   |
| Materiella anläggningstillgångar         | 0,1            | 0,1            | 0,1            |
| Lånefordringar                           | 20,0           | -              | -              |
| Aktier och andelar                       | 1 010,8        | 1 126,1        | 945,6          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>       | <b>1 030,9</b> | <b>1 126,2</b> | <b>945,7</b>   |
| 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          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>       | <b>1 138,5</b> | <b>930,6</b>   | <b>1 174,9</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                  | <b>2 169,4</b> | <b>2 056,8</b> | <b>2 120,6</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |                |                |                |
| Eget kapital                             |                |                |                |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 2 164,0        | 2 051,5        | 2 114,9        |
| <b>Summa eget kapital</b>                | <b>2 164,0</b> | <b>2 051,5</b> | <b>2 114,9</b> |
| Kortfristiga skulder                     | 5,4            | 5,3            | 5,7            |
| <b>Summa skulder</b>                     | <b>5,4</b>     | <b>5,3</b>     | <b>5,7</b>     |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>    | <b>2 169,4</b> | <b>2 056,8</b> | <b>2 120,6</b> |

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           |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                  | <b>31/3</b>    | <b>31/3</b>    | <b>31/12</b>   |
| 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          |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                               | <b>2 164,0</b> | <b>2 051,5</b> | <b>2 114,9</b> |

## 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                                                                       | -            | -             | -                  | -            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> | <b>4,8</b>   | <b>9,3</b>    | <b>86,3</b>        | <b>134,5</b> |
| Förändring av rörelsekapital                                                       | 2,3          | 1,6           | -2,3               | -9,7         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>7,1</b>   | <b>10,9</b>   | <b>84,0</b>        | <b>124,8</b> |
| <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        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-73,0</b> | <b>-188,9</b> | <b>8,0</b>         | <b>191,7</b> |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>                                                   |              |               |                    |              |
| Lämnad utdelning                                                                   | -            | -             | -29,7              | -36,4        |
| Återköp av egna aktier                                                             | -            | -             | -8,4               | -7,7         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>    | <b>-38,1</b>       | <b>-44,1</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                        | <b>-65,9</b> | <b>-178,0</b> | <b>53,9</b>        | <b>272,4</b> |
| 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<br>innehav<br>noterade | Aktiva<br>innehav<br>onoterade | Finansiella<br>placeringar<br>/ 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<br>innehav<br>noterade | Aktiva<br>innehav<br>onoterade | Finansiella<br>placeringar<br>/ 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<br>innehav<br>noterade | Aktiva<br>innehav<br>onoterade | Finansiella<br>placeringar<br>/ 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          |
|----------------------------------|----------------|--------|--------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |                |        |              |                |
| Aktier i onoterade innehav       | -              | -      | 211,9        | 211,9          |
| Aktier i noterade aktiva innehav | 798,9          | -      | -            | 798,9          |
| Finansiella placeringar          | 623,7          | -      | -            | 623,7          |
| <b>Summa</b>                     | <b>1 422,6</b> |        | <b>211,9</b> | <b>1 634,5</b> |
| Koncernen 2015                   | Nivå 1         | Nivå 2 | Nivå 3       | Summa          |
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |                |        |              |                |
| Aktier i onoterade innehav       | -              | -      | 202,9        | 202,9          |
| Aktier i noterade aktiva innehav | 742,7          | -      | -            | 742,7          |
| Finansiella placeringar          | 593,6          | -      | -            | 593,6          |
| <b>Summa</b>                     | <b>1 336,3</b> |        | <b>202,9</b> | <b>1 539,2</b> |

### Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

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

### 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        |
| <b>Resultat före skatt</b>                      | <b>24,2</b> | <b>61,8</b> | <b>75,7</b> |
| Skatt                                           | -           | -           | -           |
| <b>Periodens resultat tillika totalresultat</b> | <b>24,2</b> | <b>61,8</b> | <b>75,7</b> |

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

| Mkr                                   | 2016           | 2015           | 2015           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | 31/3           | 31/3           | 31/12          |
| TILLGÅNGAR                            |                |                |                |
| Aktier och andelar                    | 638,3          | 685,6          | 608,3          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>638,3</b>   | <b>685,6</b>   | <b>608,3</b>   |
| 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          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>702,0</b>   | <b>654,8</b>   | <b>707,8</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>1 340,3</b> | <b>1 340,4</b> | <b>1 316,1</b> |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER              |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>1 340,2</b> | <b>1 340,2</b> | <b>1 316,0</b> |
| Kortfristiga skulder                  | 0,1            | 0,2            | 0,1            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>0,1</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,1</b>     |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b> | <b>1 340,3</b> | <b>1 340,4</b> | <b>1 316,1</b> |
| 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 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.