

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 20-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 2011

Perioden januari-mars

- **Resultat efter skatt uppgick till 66 (76) Mkr**
- **Resultat per aktie före utspädning uppgick till 4,10 (4,72) kr**
- **Koncernens nettoomsättning uppgick till 121 (126) Mkr**
- **Värdeförändring på värdepapper uppgick till 52 (68) Mkr**
- **Rörelseresultat i operativa dotterbolag uppgick till 9 (7) Mkr**
- **Avkastning på eget kapital var 4 (6) %**
- **Eget kapital per aktie uppgick till 99 (90) kr**

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- **Aktier i Swedbank har avyttrats för 56 Mkr**
- **Värdeförändring på noterade innehav inklusive erhållna utdelningar sedan 31 mars uppgår till 41 Mkr**

VDs kommentar

Under det första kvartalet uppvisar framför allt innehaven i OEM, Partnertech, Softronic och Swedbank en positiv kursutveckling vilket innebär att Traction redovisar ett starkt resultat för perioden. Även utvecklingen i dessa företag har varit positiv vilket innebär att kursuppgångarna kan motiveras. I princip samtliga övriga företag där Traction är engagerade uppvisar stigande resultat och orderingång. Efter rapportperiodens utgång har 1/3 av innehavet i Swedbank avyttrats för 56 Mkr. Vi tror fortsatt på Swedbank, men efter de senaste årens kraftigt stigande aktiekurs har vi valt att minska exponeringen i denna placering. Värdeökningen på Traction's noterade innehav inkl. erhållna utdelningar uppgick till +7,6% vilket kan jämföras med Stockholmsbörsen som gick ner med 0,4% under perioden.

Ekonomi

Perioden januari - mars

Nettoomsättningen uppgick till 121 (126) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 63,2 (74,7) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 51,9 Mkr samt utdelning om 5,1 Mkr. Koncernens finansnetto uppgick till 4,4 (2,8) Mkr.

Dotterbolag

Rörelseresultatet i dotterbolagen uppgick till 8,6 (6,9) Mkr.

Ankarsrumbolagens omsättning uppgick till 49 (55) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 3,4 (2,8) Mkr.

Nilörngruppens nettoomsättning uppgick till 72 (71) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 6,6 (5,6) Mkr. Föreslagen utdelning från Nilörngruppen AB är 58 Mkr, vilket innebär att Nilörnkongcernens nettokassa nollställs. Genom utdelningen kommer Traction att erhålla knappt 40 Mkr.

Noterade innehav

Värdeförändringen på noterade värdepapper uppgick till 52,8 (68,0) Mkr, varav aktiva innehav uppgick till 34,5 (50,1) Mkr. Bland de aktiva innehaven svarar OEM International för 10,9 Mkr, Partnertech för 9,4 Mkr och Softronic för 13,3 Mkr. Bland övriga noterade innehaven svarar Swedbank för 24,7 Mkr inklusive erhållen utdelning.

Onoterade innehav

Värdeförändring på onoterade innehav uppgår till -0,9 (-0,3) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 66 (67) Mkr. Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 3,3 (11,7) Mkr. Vidare har företagsobligationer nettoköpts för 18 Mkr.

Likviditet och kassaflöde

Koncernens likvida medel per 31 mars uppgick till 239 (338) Mkr, varav centrala Traction 188 (301) Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar finns finansiella placeringar om 679 Mkr vilket avser aktieplaceringar och räntebärande placeringar. Dessa placeringar är likvida och betraktas av Traction som en del av tillgänglig likviditet.

Kassaflödet uppgick till -40 (-47) Mkr för perioden. Koncernen har inga räntebärande skulder.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2011 till 1 595 (1 455) Mkr varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 1 555 (1 422) Mkr motsvarande 99 (90) kr per aktie. Antal utestående aktier per 31 mars uppgick till 15 689 000 varav 1 800 000 av serie A. Under perioden har 600 000 A-aktier omstämplats till B-aktier.

Moderbolaget

AB Tractions resultat uppgick till 44,3 (50,7) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista mars till 121 (269) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 99 (99)%. Moderbolaget har inga externa lån.

Tractionkoncernens nettotillgångar i sammandrag

I nedanstående sammanställning framgår hur koncernens nettotillgångar är fördelade. Det är bolagets bedömning att nedanstående sammanställning över nettotillgångarna ger en tydligare bild över Tractionkoncernens finansiella ställning än koncernbalansräkningen som innehåller de rörelsedrivande dotterföretagens tillgångar och skulder. Notera att dotterbolag och fastigheter redovisas till bokfört värde och ej till marknadsvärde.

Innehav	Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade innehav och ägarandel > 10% av rösterna			
Drillcon	15	1%	1
Duroc	29	2%	2
Hifab Group	59	4%	4
OEM International	102	7%	7
PartnerTech	53	3%	3
Softronic	100	6%	6
Nordic Camping & Sports	19	1%	1
Switchcore	31	2%	2
Summa aktiva noterade innehav	408	26%	26
Övriga noterade innehav			
SCA B	102	7%	7
Swedbank (A och Pref)	162	10%	10
Övriga noterade	191	13%	12
Summa övriga noterade innehav	455	30%	29
Dotterföretag ¹			
Nilörngruppen ²	85	5%	5
Ankarsrumbolagen inklusive övriga dotterbolag	31	2%	2
Summa dotterföretag	116	7%	7
Onoterade innehav	122	8%	8
Övriga tillgångar			
Likvida medel	188	12%	12
Räntebärande placeringar och utlåning	266	17%	17
Summa övriga tillgångar	454	29%	29
TOTAL	1 555	100%	99

¹ Värderat till bokfört värde och ej marknadsvärde

² Traction's ägarandel uppgår till 68% av kapitalet

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets 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 Traction är engagerat i eller har ägarintressen i. 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 aktiekurser, 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.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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 Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Denna rapport har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Traction's finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav***Dotterföretag***

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i koncernen enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3. I moderbolaget redovisas dotterföretag till anskaffningsvärden.

Intresseföretag

I koncernen redovisas intresseföretag som finansiellt instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Moderbolaget redovisar intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Noterade innehav

Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

Onoterade innehav

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 ACIF.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för ekonomisk information:

21 juli 2011

Delårsrapport januari-juni

27 oktober 2011

Delårsrapport januari-september

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 maj kl. 14.00.

Stockholm den 9 maj 2011

Petter Stillström
Verkställande direktör

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

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

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

RESULTATRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

Mkr	not	Första kvartalet		Helår
		2011	2010	2010
RÖRELSENS INTÄKTER				
Nettoomsättning	1	121,2	126,4	602,0
Erhållna utdelningar		5,1	-	17,1
Övriga rörelseintäkter		0,2	2,3	23,1
Summa rörelsens intäkter		126,5	128,7	642,2
RÖRELSENS KOSTNADER				
Råvaror och förnödenheter		-48,0	-61,4	-296,6
Övriga externa kostnader		-26,1	-18,9	-85,4
Personalkostnader		-37,8	-38,3	-154,6
Avskrivningar och nedskrivningar		-3,3	-3,1	-12,8
Summa rörelsens kostnader		-115,2	-121,7	-549,4
Värdeförändring värdepapper		51,9	67,7	109,8
Rörelseresultat	1	63,2	74,7	202,6
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter		4,8	2,9	15,3
Finansiella kostnader		-0,4	-0,1	-0,4
Summa finansnetto		4,4	2,8	14,7
Resultat efter finansiella poster		67,6	77,5	217,3
Skatt		-1,5	-1,1	-11,1
Periodens resultat		66,1	76,4	206,2
Därav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		64,4	74,7	193,2
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,7	1,6	13,0
Resultat per aktie (Kr)		4,10	4,72	12,22
Resultat per aktie efter utspädning (Kr)		4,09	4,72	12,11
Antal aktier (tusental)		15 689	15 830	15 689
D:o genomsnitt (tusental)		15 689	15 830	15 816
D:o genomsnitt efter utspädning (tusental)		15 689	15 830	15 816
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN				
Periodens resultat		66,1	76,4	206,2
Valutakursdifferenser hänförligt till utländsk verksamhet		-4,3	-3,0	-10,0
Periodens totalresultat		61,8	73,4	196,2
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		60,0	72,7	185,8
Innehavare utan bestämmande inflytande		1,8	0,7	10,4

BALANSRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	not	2011	2010	
		31/3	31/3	31/12
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		1,0	1,0	1,0
Materiella anläggningstillgångar		59,6	66,3	60,2
Aktier och andelar m.m.	2	529,9	333,3	495,3
Långfristiga fordringar		2,2	173,2	2,4
Uppskjuten skattefordran		3,9	4,5	3,9
Summa anläggningstillgångar		596,6	578,3	562,8
Varulager		75,1	67,5	69,7
Övriga omsättningstillgångar		110,8	117,4	132,8
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	3	678,9	475,8	571,1
Lånefordringar		24,0	-	34,0
Likvida medel		238,9	338,2	280,6
Summa omsättningstillgångar		1 127,7	998,9	1 088,2
SUMMA TILLGÅNGAR		1 724,3	1 577,2	1 651,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 555,4	1 422,3	1 495,3
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		39,7	32,6	38,0
Summa eget kapital		1 595,1	1 454,9	1 533,3
Långfristiga skulder *		5,9	4,9	4,9
Kortfristiga skulder *		123,3	117,4	112,8
Summa skulder		129,2	122,3	117,7
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 724,3	1 577,2	1 651,0
* Varav räntebärande skulder		-	6,4	-

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2011	2010	
	31/3	31/3	31/12
Belopp vid årets ingång	1 533,3	1 381,6	1 381,6
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-0,1	-5,1
Utdelning till aktieägarna	-	-	-29,3
Återköp av egna aktier	-	-	-10,1
Periodens totalresultat	61,8	73,4	196,2
Belopp vid årets utgång	1 595,1	1 454,9	1 533,3

KASSAFLÖDESANALYSER FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Helår
	2011	2010	2010
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Koncernens resultat före skatt	67,6	77,5	217,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-48,3	-64,6	-96,7
Betald skatt	-3,0	-0,5	-3,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	16,3	12,4	117,1
Förändring av rörelsekapital	27,0	11,9	-11,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	43,3	24,3	105,5
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>			
Köp/försäljning av dotterföretag	-	-1,4	-1,4
Köp av aktier i onoterade företag	-	-	-3,9
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-65,6	-67,2	-193,8
Försäljning av aktier i noterade företag	3,3	11,7	65,0
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-3,0	-1,7	-5,3
Förändring övriga finansiella tillgångar	-18,0	-14,2	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-83,3	-72,8	-158,6
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Förändring av låneskulder	-	1,9	-5,0
Förvärv av innehav utan betydande inflytande	-	-	-5,1
Lämnad utdelning	-	-	-29,3
Återköp av egna aktier	-	-	-10,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	1,9	-49,5
Periodens kassaflöde	-40,1	-46,7	-102,6
Likvida medel vid periodens början	280,7	385,1	385,1
Kursdifferens i likvida medel	-1,7	-0,3	-1,9
Likvida medel vid periodens slut	238,9	338,2	280,6

NYCKELTAL	Första kvartalet		Helår
	2011	2010	2010
Avkastning på eget kapital för perioden, %	4	6	15
Eget kapital per aktie, kr	99	90	95
Börskurs vid periodens slut, kr	81	71	73
Börskurs / Eget kapital, %	82	79	77
Soliditet, %	93	92	93

(Not 1)

Koncernen 2011 Kv 1	Noterade innehav	Onoterade innehav	Dotter- företag	Centrala Traction	Koncern- justeringar	Totalt
Nettoomsättning			121,0	0,2		121,2
Erhållna utdelningar	5,1					5,1
Övriga rörelseintäkter			0,2	0,2	-0,2	0,2
Rörelsens kostnader			-112,6	-2,8	0,2	-115,2
Värdeförändringar	52,8	-0,9				51,9
Rörelseresultat	57,9	-0,9	8,6	-2,4	0	63,2

Koncernen 2010 Kv 1	Noterade innehav	Onoterade innehav	Dotter- företag	Centrala Traction	Koncern- justeringar	Totalt
Nettoomsättning			126,4	0,3	-0,3	126,4
Erhållna utdelningar						-
Övriga rörelseintäkter			0,1	2,2		2,3
Rörelsens kostnader			-119,6	-2,1		-121,7
Värdeförändringar	67,9	-0,2				67,7
Rörelseresultat	67,9	-0,2	6,9	0,4	-0,3	74,7

(Not 2)

Bolag	Antal 1.000 aktier	Börskurs 31/3 2011	Marknads- värde, Mkr 31/3 2011	Kurs- utveckling 2011	Andel av kapital %	Andel av röster %
Noterade aktiva innehav och ägarandel >10 %						
Drillcon	5 387	2,73	15	-1,5	12	12
Duroc	1 750	16,7	29	-2,8	24	27
Hifab Group	13 348	4,41	59	12	43	37
Nordic Camping & Sports	2 392	7,8	19	46	33	33
OEM International	1 677	61	102	32	7	11
PartnerTech	1 719	30,8	53	-3	14	14
Softronic	11 529	8,65	100	25	22	20
Switchcore	1 037 549	0,03	31	-	28	22
Summa aktiva innehav			408			
			Marknads- värde, Mkr 31/3 2011	Omvärdering, 2011, Mkr	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Onoterade innehav						
Banking Automation			12	-1	47	47
Bricad Holding			50	0	47	47
Recco Holding			50	0	49	49
Övriga onoterade innehav			10	0		
Summa onoterade innehav			122	-1		
Summa aktier och andelar			530			

(Not 3)

Finansiella placeringar

	Antal 1.000 aktier	Börskurs 31/3 2011	Marknads- värde, Mkr 31/3 2011
SCA B	1 000	101,6	102
Swedbank A och Pref	1 500	108	162
Övriga aktieplaceringar			191
Summa aktieplaceringar			455
Övriga räntebärande placeringar			224
Summa Finansiella placeringar			679

RESULTATRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - mars	
	2011	2010
Erhållna utdelningar	4,7	-
Övriga rörelseintäkter	-	-
Summa rörelsens intäkter	4,7	0
Övriga externa kostnader	-0,2	-0,2
Personalkostnader	-	-
Summa rörelsens kostnader	-0,2	-0,2
Värdeförändring värdepapper	44,5	48,2
Rörelseresultat	49,0	48,0
Finansiella intäkter / kostnader	-4,7	2,7
Resultat före skatt	44,3	50,7
Skatt	-	-
Periodens resultat	44,3	50,7
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG		
Periodens resultat	44,3	50,7
Periodens övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	44,3	50,7

BALANSRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2011	2010
	31-mar	31-dec
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	414,9	393,2
Summa anläggningstillgångar	414,9	393,2
Fordringar på koncernföretag	322,1	329,6
Övriga fordringar	5,8	12,4
Finansiella placeringar	480,8	400,4
Likvida medel	121,1	149,6
Summa omsättningstillgångar	929,8	892,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 344,7	1 285,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 329,2	1 284,8
Kortfristiga skulder	15,5	0,4
Summa kortfristiga skulder	15,5	0,4
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 344,7	1 285,2
Ställda säkerheter	-	-
Eventualförpliktelser	-	-