

TRACTION

Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Tractionens ägarroll baseras på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare. För närvarande är Traction engagerat i ett dryga 15-tal företag, varav flera är publikt noterade. Tractionens aktier handlas på OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se

Delårsrapport januari – mars 2009

Första kvartalet

- Resultat efter skatt uppgick till 8,8 (4,0) Mkr
- Resultatet per aktie uppgick till 0,54 (0,24) kr
- Eget kapital per aktie uppgick till 71 (83) kr
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 56,1 (87,9) Mkr
- Värdeförändring värdepapper uppgick till 23,4 (9,4) Mkr
- Avkastning på eget kapital 1 (0) %
- Nilörngruppen är nytt dotterbolag och ägandet uppgår per sista mars till 57,7 % av kapitalet och 53,3 % av rösterna
- Traction har lämnat ett offentligt bud på Nilörngruppen
- Teckning av konvertibelt förlagslån i PA Resources för 47 Mkr
- Betydande förluster i Ankarsrum bolagen och Gnosjöplast
- Ökning av ägandet i PartnerTech till 13,6%
- Återköp av egna aktier för drygt 10 Mkr (44 kr/st)

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade värdepapper uppgår per den 8 maj 2009 till cirka +179 Mkr
- Ägandet i Nilörngruppen har ökat till 60,4 % av kapitalet och 54,8 % av rösterna
- Deltagande i nyemissionsgaranti i Eniro

Verksamheten

Traction har under det första kvartalet lagt ett bud på Nilörngruppen om 29 kr/aktie vilket motsvarar ett budvärde om 76,6 Mkr. Anmälningstiden för Tractionens erbjudande löper t.o.m. den 15 maj 2009. Förhoppningsvis accepterar samtliga aktieägare vårt erbjudande och väljer att investera i andra intressanta företag istället. Nilörngruppen uppvisade för det första kvartalet 2009 ett svagt resultat i en svag marknad så det kommer att krävas en hel del insatser för att långsiktigt skapa ett lönsamt företag vilket givetvis är vår ambition. Traction planerar avnotera Nilörngruppen från Stockholmsbörsen och i nära samarbete med bolagets ledning utveckla företaget. Läs gärna mer om Nilörngruppen på bolagets hemsida, www.nilorn.se.

Under det första kvartalet har aktiemarknaden utvecklats positivt vilket också har påverkat värdet på flertalet av Tractions noterade innehav som väsentligt bidrar till koncernens positiva resultat. Dessvärre kan det konstateras att den svaga efterfrågan inom framförallt den fordonsrelaterade industrin innebär att Tractions dotterföretag uppvisar ett mycket svagt rörelseresultat. Även ogynnsamma valutaeffekter på inköpt material och komponenter bidrar till det svaga resultatet. Förhandlingar om prishöjningar pågår med flertalet kunder liksom förhandlingar om arbetstidsförkortning och andra kostnadsbesparande åtgärder. Den relativt svaga svenska valutan innebär att bolagens konkurrensförmåga har stärkts väsentlig i förhållande till andra europeiska leverantörer vilket borde innebära möjligheter framöver. Emellertid krävs även högre efterfrågan för att bolagen framöver inte ska visa underskott. Glädjande är att Ankarsrum har tagit över rättigheterna till den klassiska köksmaskinen Assistent. En ny version lanseras under året.

Efter rapportperiodens utgång har Stockholmsbörsen stigit kraftigt och värdet på Tractions noterade innehav har ökat med 179 Mkr.

Ekonomi

Perioden januari-mars

Traction koncernens omsättning uppgick till 56,1 (87,9) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 5,3 (0,1) Mkr. Rörelseresultatet i dotterbolagen uppgick till -16,6 (-6,1) Mkr. Personalneddragningar har skett och omkostnadsnivån kommer ytterligare att sjunka de kommande kvartalen. Se även ovanstående kommentar och not 2 sidan 9.

Värdeförändringen på värdepapper uppgick till 23,4 (9,4) Mkr varav omvärdering av onoterade aktieinnehav uppgick till -1,5 (0,0) Mkr. Värdeförändringen i den noterade portföljen uppgick till 24,9 (9,4) Mkr och avser i huvudsak en positiv värdeförändring i Softronic, Bilia och Hifab. Värdeförändring på onoterade innehav avser omvärdering av Bricad Holding (-1,5 Mkr) med anledning av kursnedgång i bolagets innehav i Duroc. Koncernens finansnetto uppgick till 3,5 (3,9) Mkr.

Under mars översteg Tractions ägarandel 50 % av rösterna i Nilörngruppen och därmed redovisas bolaget som ett dotterbolag från och med den 31 mars 2009. Nilörns affärsidé är att formge, tillverka och sälja etiketter och etikettprogram för mode- och konfektionsbranschen. Nilörn har via dotterbolag och samarbetspartners i Europa skaffat sig en stark ställning inom etikettbranschen. Bokförd köpeskillning för Tractions 57,7 % kapitalandel i bolaget uppgår till 44,1 Mkr vilket motsvarar justerade nettotillgångar i bolaget.

Investeringar och försäljningar

Nettoinvesteringar i aktier i noterade företag uppgick under kvartalet till 20,1 (129,9) Mkr. Nämnas kan att Traction förvärvat aktier i Nilörngruppen för 27 Mkr, i Swedbank för 11 Mkr och i PartnerTech för 8 Mkr, sålt noterade placeringsaktier för 26 Mkr samt förvärvat konvertibellån i PA Resources för 47 Mkr och långa obligationer för 41 Mkr.

Investeringar i aktier i onoterade företag uppgick till 5,0 (1,3) Mkr. Intresseföretaget Banking Automation har återköpt aktier för 8,2 Mkr från Traction, samtidigt har Traction köpt ytterligare aktier för 5,0 Mkr vilket medfört att Tractions ägande ökat till 47 %.

Likviditet och kassaflöde

Koncernens likvida medel uppgick till 316,9 (497,3) Mkr, varav centrala Traction 295 Mkr. Kassaflödet uppgick till -105,5 (-155,5) Mkr. Utöver likvida medel finns placeringar i räntebärande tillgångar och annan utlåning om 94 Mkr samt innehav i övriga noterade företag om 256 Mkr. Full anslutning i Tractions erbjudande till aktieägarna i Nilörngruppen innebär att aktier för ytterligare 32,4 Mkr kan komma att förvärfas under det andra kvartalet. Traction kommer under det andra kvartalet att erhålla utdelningar från noterade innehav om drygt 13 Mkr. Se även utdelningsförslag nedan. Räntebärande skulder uppgår till 47,7 (54,9) Mkr, varav Nilörngruppen 13,7 Mkr. Nilörngruppen hade likvida medel om 9,7 Mkr per 31 mars 2009.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2009 till 1 147,3 (1 352,2) Mkr, motsvarande 71 (83) kr per aktie. Under året har ytterligare 237 400 st aktier återköpts och det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 mars 2009 till 880 000 st. Antal utestående aktier per 31 mars uppgick till 16 130 000 st.

Moderbolaget

AB Tractions resultat uppgick till 21,4 (6,3) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista mars till 241,21 (489,1) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 100 (100) %. Moderbolaget har inga externa lån. Övriga skulder avser förvärvade men ej betalda aktier.

Tractions eget kapital i sammandrag

I nedanstående sammanställning framgår hur koncernens eget kapital är fördelat. I finansiella tillgångar ingår utöver räntebärande placeringar och konvertibla förlagslån även placeringar i aktier där avkastningen i huvudsak är av räntekaraktär. Dessa tillgångar är dock i koncernens balansräkning upptagna som aktietillgångar. Det är bolagets bedömning att nedanstående sammanställning över det egna kapitalets fördelning ger en mer rättvisande bild över Traction koncernens finansiella ställning än koncernbalansräkningen som innehåller de rörelsedrivande dotterföretagen.

<u>Eget kapital i sammandrag</u>	<u>Mkr</u>	<u>% av total</u>	<u>kr/aktie</u>
Noterade innehav			
– aktiva	183	16	11
– övriga	304	27	19
Onoterade innehav	118	10	7
Dotterföretag *	74	6	5
Finansiella tillgångar i centrala Traction			
– Likvida medel	295	26	18
– Finansiella investeringar	74	6	5
– Utlåning övrigt	20	2	1
– Utlåning dotterföretag	79	7	5
Total	1 147	100	71

* varav Nilörngruppen 44 Mkr

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 Tractions årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen på sidan 3, not 1 sidan 20, not 25 sidan 32, not 30 sidan 37 för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riske exponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,50 (1,85) kr per aktie motsvarande totalt 40,3 (30,3) Mkr. Utdelningen är i enlighet med bolagets utdelningspolicy som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget. Då årsstämman ej hållits har ingen utdelning reserverats för eller avräknats från Tractions nettokassa.

Årsstämma

Årsstämma hålls måndagen den 11 maj 2009 kl 17.00 på Hotell Scandic Anglais, Humlegårdsgatan 23 i Stockholm.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. 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 Tractions 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. I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

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.

Förändringar i redovisningsprinciper

Från och med 2009 tillämpar koncernen den nya standarden IFRS 8 Rörelsesegment, vilken ersätter IAS 14, samt de omarbetade versionerna av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Den nya standarden innebär ingen väsentlig förändring av segmentsrapporteringen för Traction-koncernen.

I den nya versionen av IAS 1 görs uppdelning mellan förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med aktieägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital ska endast innehålla ägartransaktioner, medan andra förändringar i eget kapital ska redovisas antingen i en räkning (rapport över totalresultat) eller två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Koncernen har valt att presentera resultaträkning och rapport över totalresultat.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i övrigt oförändrade jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2008. Från och med 31 mars redovisas Nilörngruppen som dotterföretag i Traction-koncernen.

Kommande Informationstillfällen

Publiceringsdatum för ekonomisk information:

27 augusti 2009	Delårsrapport jan-juni
29 oktober 2009	Delårsrapport jan-september
19 februari 2010	Bokslutskommuniké 2009

Stockholm den 11 maj 2009

Petter Stillström
Verkställande direktör

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 11 maj 2009 klockan 15.00 (CET).

AB Traction
Box 3314
Saltmätargatan 7
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

AB TRACTION (publ)**RESULTATRÄKNINGAR**

Belopp i Mkr

	Första kvartalet		Helår
KONCERNEN	2009	2008	2008
RÖRELSENS INTÄKTER			
Nettoomsättning (Not 1)	56,1	87,9	355,0
Erhållna utdelningar	1,0	-	21,6
Övriga rörelseintäkter	0,1	5,6	3,5
Summa rörelsens intäkter	57,2	93,5	380,1
RÖRELSENS KOSTNADER			
Råvaror och förnödenheter	-28,7	-49,3	-161,0
Övriga externa kostnader	-15,8	-21,6	-101,6
Personalkostnader	-26,4	-27,5	-103,8
Avskrivningar och nedskrivningar	-4,4	-4,4	-17,7
Summa rörelsens kostnader	-75,3	-102,8	-384,1
Värdeförändring värdepapper	23,4	9,4	-188,7
Rörelseresultat (Not 2)	5,3	0,1	-192,7
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Ränteintäkter och liknande poster	5,8	5,7	29,1
Räntekostnader och liknande poster	-2,3	-1,8	-7,2
Summa finansnetto	3,5	3,9	21,9
Resultat efter finansiella poster	8,8	4,0	-170,8
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	8,8	4,0	-170,8
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet	1,7	-0,3	-0,1
Periodens totalresultat	10,5	3,7	-170,9
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	10,5	3,7	-170,9
Vinst per aktie (kr)	0,54	0,24	-10,44
Antal aktier (tusental)	16 367	16 367	16 367
D:o genomsnitt (tusental)	16 272	16 367	16 367

	Första kvartalet		Helåret
Nyckeltal	2009	2008	2008
Avkastning på eget kapital, för perioden, %	1	0	-13
Eget kapital per aktie, kr	71	83	70
Börskurs vid periodens slut, kr	50	63	54
Börskurs/Eget kapital, %	70	76	76
Soliditet, %	85	91	92

AB TRACTION (publ)**BALANSRÄKNINGAR**

Belopp i Mkr

KONCERNEN	2009.03.31	2008.03.31	2008.12.31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	148,9	114,9	120,8
Aktier och andelar m.m. (Not 3)	550,0	679,8	558,7
Långfristiga fordringar (Not 4)	116,9	28,5	25,5
Summa anläggningstillgångar	815,8	823,2	705,0
Varulager	95,5	48,4	42,2
Övriga omsättningstillgångar	105,7	62,4	48,2
Kortfristiga placeringar och lånefordringar	17,0	48,8	30,0
Likvida medel	316,9	497,3	420,7
Summa omsättningstillgångar	535,1	659,9	541,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 350,9	1 480,1	1 246,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 147,3	1 352,2	1 147,3
Hänförligt till minoriteten	32,9	0,0	0,0
Summa eget kapital	1 180,2	1 352,2	1 147,3
Långfristiga skulder *	20,5	26,5	15,9
Kortfristiga skulder *	150,2	101,4	82,9
Summa skulder	170,7	127,9	98,8
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 350,9	1 480,1	1 246,1
* Varav räntebärande skulder	47,7	54,9	26,8

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL	Första kvartalet		Helår
KONCERNEN	2009	2008	2008
Belopp vid årets ingång	1 147,3	1 348,5	1 348,5
Minoritetsandel vid förvärvstillfälle	32,9	-	-
Utdelning till aktieägarna	-	-	-30,3
Återköp av egna aktier	-10,5	-	-
Periodens totalresultat	10,5	3,7	-170,9
Belopp vid årets utgång	1 180,2	1 352,2	1 147,3

AB TRACTION (publ)

KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i Mkr

	Första kvartalet		Helår
KONCERNEN	2009	2008	2008
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Koncernens resultat före skatt	8,8	4,0	-170,8
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-20,7	-5,3	255,9
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-11,9	-1,3	85,1
Förändring av rörelsekapital	8,7	-18,2	-59,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,2	-19,5	25,3
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>			
Köp av dotterföretag	-17,6	-	-
Köp av aktier i onoterade företag	-	-0,3	-0,9
Försäljning av aktier i onoterade företag	3,2	18,1	18,1
Köp av aktier i noterade företag	-19,0	-137,9	-745,3
Försäljning av aktier i noterade företag	26,1	8,0	507,0
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-4,0	-3,9	-23,1
Förändring av övriga finansiella tillgångar	-87,9	-	65,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-99,2	-116,0	-179,0
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån	7,4	-	-
Amortering av skulder	-	-20,0	-48,1
Lämnad utdelning	-	-	-30,3
Återköp av egna aktier	-10,5	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,1	3,0	-78,4
Periodens kassaflöde	-105,5	-155,5	-232,1
Likvida medel vid periodens början	420,7	652,8	652,8
Kursdifferens i likvida medel	1,7	0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut	316,9	497,3	420,7

AB TRACTION (publ)

(Not 1)

Nettoomsättning per segment

Segment	Första kvartalet		Helår
	2009	2008	2008
Noterade innehav	-	-	-
Onoterade innehav	-	-	-
Dotterföretag	56,1	87,9	351,3
Centrala Traction	0,5	0,4	5,1
Koncernjusteringar	-0,5	-0,4	-1,4
Summa	56,1	87,9	355,0

(Not 2)

Rörelseresultat per segment

Segment	Första kvartalet		Helår
	2009	2008	2008
Noterade innehav	24,9	9,4	-173,7
Onoterade innehav	-0,5	-	6,3
Dotterföretag	-16,6	-6,1	-20,0
Centrala Traction	-2,5	-3,2	-5,3
Summa	5,3	0,1	-192,7

(Not 3)

Aktieinnehav 2009.03.31	Antal	Börskurs	Marknads-	Kurs-	Andel av	Andel av
	1.000	2009.03.31	värde, Mkr	utveckling	kapital %	röster %
Bolag	aktier		2009.03.31	2009 %		
Noterade aktiva innehav och ägarandel >10 %						
Drillcon	4 961	1,6	8	-7	11	11
Duroc	1 601	11,1	18	-26	22	26
Hifab Group	12 364	3,5	43	12	41	35
Nordic Camping & Sports	980	4,7	4	5	22	22
PartnerTech	1 719	17,9	31	14	18	18
Softronic	11 178	6,1	68	17	23	23
Switchcore	111 000	0,04	4	-20	18	18
Summa			176			
Övriga noterade innehav						
Bilia	768	20,8	17*			
Sandvik	400	47,0	19			
SCA B	700	62,5	44			
Statoilhydro	200	145,6**	29			
Swedbank A och Pref	1 000	27,5	27			
Noterade innehav, värde < 15 Mkr/aktiepost			120			
Summa övriga noterade innehav			256			

* värdet inkluderar optioner

**omräknat från NOK till kurs 1,23

AB TRACTION (publ)

(Not 3) forts

Onoterade innehav		Omvärdering, 2009, Mkr	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Banking Automation	14	-	47	47
Bricad Holding	41	-1,5	47	47
Recco Holding	60	-	49	49
Övriga onoterade innehav	3	-		
Summa onoterade innehav	118	-1,5		
Summa aktieinnehav	550			

(Not 4)

Varav konvertibel PA Resources 49 Mkr.

Konvertibeln löper med en årlig ränta om 11 procent och förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september. Konverteringskursen är 16 kronor. Konvertibeln marknadsvärderas löpande.

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i Mkr

MODERBOLAGET	Första kvartalet		Helår
	2009	2008	2008
RÖRELSENS INTÄKTER			
Utdelningar	-	-	13,9
Summa rörelsens intäkter	0,0	0,0	13,9
RÖRELSENS KOSTNADER			
Övriga externa kostnader	-0,2	-0,3	-1,4
Personalkostnader	-	-	-0,3
Summa rörelsens kostnader	-0,2	-0,3	-1,7
Värdeförändring värdepapper	15,9	1,4	-78,4
Rörelseresultat	15,7	1,1	-66,2
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR			
Ränteutgifter och liknande poster	5,7	5,2	27,0
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-0,6
Summa finansnetto	5,7	5,2	26,4
Resultat efter finansiella poster	21,4	6,3	-39,8
Skatt	-	-	-
Redovisat resultat	21,4	6,3	-39,8

BALANSRÄKNINGAR

MODERBOLAGET	2009.03.31	2008.12.31
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar m.m.	483,8	442,9
Summa anläggningstillgångar	483,8	442,9
Fordringar på koncernföretag	299,3	191,9
Övriga fordringar	4,1	0,1
Likvida medel	241,2	399,3
Summa omsättningstillgångar	544,6	591,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 028,4	1 034,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 023,3	1 012,4
Skulder till koncernföretag	-	0,1
Övriga skulder	5,1	21,7
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 028,4	1 034,2