

### Perioden januari – mars

- Resultatet efter skatt uppgick till 59 (128) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva noterade innehav 53 (20) Mkr
  - Onoterade innehav 0 (1) Mkr
  - Finansiella placeringar 9 (109) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 3,98 (8,67) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 291 (274) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 1 (3) procent
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 5 (1) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 0 (9) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) minskade med 0,1 procent för kvartalet men ökade med 8 procent för motsvarande kvartal i fjol
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (10,45) kr/aktie
- Budet på OEM International fullföljdes varigenom Traction avyttrade samtliga A-aktier för 420 Mkr samtidigt som knappt 1,8 milj B-aktier förvärvades för 195 Mkr
- Likvida medel och kortfristiga räntebärande placeringar uppgår till 1 170 Mkr

### Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav efter kvartalets slut uppgår till -27 Mkr per den 7 maj 2025, varav aktiva innehav -34 Mkr och övriga noterade aktier 7 Mkr.

#### 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. 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. Traction's aktie handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på [www.traction.se](http://www.traction.se).

## Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 31/3 2025.

| Innehav  | Antal<br>aktier<br>tusental | Kurs<br>kr per<br>aktie | Andel<br>av<br>kapital | Andel<br>av<br>röster | Markn.<br>värde<br>Mkr | Andel<br>av<br>total | Kr /<br>aktie |
|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|---------------|
| <b>Aktiva noterade innehav</b>                     |                             |                         |                        |                       |                        |                      |               |
| BE Group   | 3 300                       | 42,95                   | 25%                    | 25%                   | 142                    | 3%                   | 10            |
| Drillcon   | 24 000                      | 5,38                    | 54%                    | 54%                   | 129                    | 3%                   | 9             |
| Diales Group Plc                                   | 14 438                      | 2,40                    | 27%                    | 27%                   | 35                     | 1%                   | 2             |
| Hifab Group  | 31 832                      | 3,94                    | 52%                    | 54%                   | 125                    | 3%                   | 8             |
| Nilörngruppen                                      | 3 000                       | 61,00                   | 26%                    | 58%                   | 183                    | 4%                   | 12            |
| OEM International <sup>1</sup>                     | 1 773                       | 137,00                  | 1%                     | 0%                    | 243                    | 6%                   | 16            |
| Portmeirion Group Plc                              | 2 233                       | 21,40                   | 16%                    | 16%                   | 48                     | 1%                   | 3             |
| Softronic  | 11 589                      | 22,80                   | 22%                    | 21%                   | 264                    | 6%                   | 18            |
| <b>Summa</b>                                       |                             |                         |                        |                       | <b>1 169</b>           | <b>27%</b>           | <b>79</b>     |
| <b>Onoterade innehav</b>                           |                             |                         |                        |                       |                        |                      |               |
| Onoterade innehav                                  |                             |                         |                        |                       | 496                    | 12%                  | 34            |
| Fordringar onoterade innehav                       |                             |                         |                        |                       | 5                      | 0%                   | 0             |
| <b>Summa</b>                                       |                             |                         |                        |                       | <b>501</b>             | <b>12%</b>           | <b>34</b>     |
| <b>Summa aktiva noterade och onoterade innehav</b> |                             |                         |                        |                       | <b>1 670</b>           | <b>39%</b>           | <b>115</b>    |
| <b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>   |                             |                         |                        |                       |                        |                      |               |
| Övriga noterade aktier <sup>2</sup>                |                             |                         |                        |                       | 1 113                  | 26%                  | 75            |
| Räntebärande placeringar <sup>3</sup>              |                             |                         |                        |                       | 710                    | 16%                  | 48            |
| Likvida medel                                      |                             |                         |                        |                       | 814                    | 19%                  | 55            |
| <b>Summa</b>                                       |                             |                         |                        |                       | <b>2 636</b>           | <b>61%</b>           | <b>178</b>    |
| <b>TOTALT</b>                                      |                             |                         |                        |                       | <b>4 306</b>           | <b>100%</b>          | <b>291</b>    |

<sup>1</sup>Innehavet omklassificeras som finansiell placering den 25 april 2025 då Tractions VD lämnade styrelsen.

<sup>2</sup>Övriga noterade aktier där ägandet överstiger fem procent är Duroc (8%) och PION Group (6%).

<sup>3</sup>Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 339,6 Mkr samt övriga nettotillgångar om 15,9 Mkr.

## VD:s kommentar

Tractions resultat för det första kvartalet uppgår till 59 Mkr vilket huvudsakligen härrör sig till de aktiva innehaven som bidrog med 53 Mkr (+5 procent) medan de finansiella placeringarna bidrog med 9 Mkr, varav aktier -4 Mkr och räntebärande placeringar +13 Mkr. De onotade innehaven har inte omvärderats.

Under perioden fullföljdes budet på OEM International vilket resulterade i att Traction netto avyttrade aktier för 225 Mkr, vilket innebär en förstärkning av likviditeten från en redan tidigare hög nivå. Tractions kvarvarande innehav kommer under andra kvartalet att omklassificeras som en finansiell placering i och med att undertecknad lämnar styrelsen efter 15 års engagemang.

Rådande omvärldsklimat där den amerikanska administrationen och dess president icensatt ett handelskrig har under april resulterat en betydande finansiell osäkerhet. Denna osäkerhet kommer troligen att bestå en tid framöver och bidra till en inbromsning i världsekonomin samtidigt som volatiliteten i de finansiella marknaderna kommer bestå.

## PERIODEN JANUARI - MARS

### Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 59 (128) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 22 (91) Mkr och erhållna utdelningar om 25 (21) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 15 (18) Mkr.

### Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav bidrog med 53 (20) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 5 (1) procent. Värdeförändringar uppgick till 53 (19) Mkr och utdelningar till 0 (1) Mkr. Störst bidrag till resultatet hade OEM som bidrog med 43 Mkr och Hifab med 29 Mkr. Störst belastning uppvisade Diales med -17 Mkr följt av Nilörngruppen med -14 Mkr. Budet på OEM International fullföljdes varigenom Traction avyttrade samtliga 3,8 milj A-aktier för 420 Mkr och förvärvade knappt 1,8 milj B-aktier för samma kurs om 110 kr/aktie, totalt 195 Mkr. Under perioden har därtill aktier för knappt 3 Mkr förvärvats i Portmeirion Group Plc vartefter ägandet uppgår till 16 procent.

| Värdeförändringar (Mkr)                 | 2025<br>KV 1 |
|---|--------------|
| BE Group                                | -6           |
| Drillcon                                | 22           |
| Diales Group Plc                        | -17          |
| Hifab Group                             | 29           |
| Nilörngruppen                           | -14          |
| OEM International                       | 43           |
| Portmeirion Group Plc                   | -7           |
| Softronic                               | 3            |
| <b>Resultat aktiva noterade innehav</b> | <b>53</b>    |

### Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med 0 (1) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 0 (0) Mkr och utdelningar 0 (0) Mkr. Fordringar på aktiva innehav minskade under perioden med 29 Mkr till 5 Mkr. Innehavet i Ankarsrum Industries svarar för över 50 procent av värdet om 496 Mkr.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav gav ett positivt bidrag med 9 (109) Mkr, fördelat på aktier -4 (77) Mkr och räntebärande placeringar 13 (33) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till -29 (57) Mkr och utdelningar till 25 (10) Mkr.

Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 113 (970) Mkr. De fem största innehaven per 31 mars utgörs av Protector Forsikring (84 Mkr), Essity B (76 Mkr), Nordea Bank (67 Mkr), Elekta B (63 Mkr) och SKF B (58 Mkr).

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -3 (15) Mkr och ränteintäkter till 16 (18) Mkr. Av värdeförändringen svarar konvertibler för 0 (2) Mkr.

Tractions likvida medel uppgick till 814 (489) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick per den 31 mars till 710 (900) Mkr, varav 356 (403) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år jämte övriga likvida nettotillgångar och 436 (546) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Föreslagna utdelningar från aktiva noterade innehav uppgår till 29 (32) Mkr och för onoterade innehav 4 (3) Mkr. Föreslagen utdelning till Tractions aktieägare uppgår till 9,00 (10,45) kr per aktie motsvarande 133 (155) Mkr.

### Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 mars till 4 306 (4 053) Mkr motsvarande 291 (274) 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 för perioden uppgick till 59 (47) Mkr. Likvida medel uppgick till 599 (359) Mkr exklusive placeringar i certifikat och andra räntebärande placeringar med löptid understigande ett år om 303 (348) Mkr. Moderbolaget har inga externa lån.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning har ägt rum under perioden. Det har förekommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen, däribland utlåning, räntedebitering, amortering, utdelning/koncernbidrag 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. Därutöver har risken för en globalt svagare efterfrågan ökat under 2025 mot bakgrund av den amerikanska administrationens löften om höjda tullar, allmänt aggressiva tonläge mot forna handelspartners och allierade samt inte minst ombytliga förslag vilket negativt påverkar förtroendet för USA och amerikanska företag. Detta sammantaget bidrar även till ökad finansiell osäkerhet på de finansiella marknaderna.

### 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.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i 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:

18 juli 2025: Delårsrapport januari-juni 2025

28 okt 2025: Delårsrapport januari-sept 2025

17 feb 2026: Bokslutskommuniké 2025

### Styrelseförslag och årsstämma

Kallelse till årsstämma publicerades den 8 april 2025. Huvudägaren har föreslagit omval av styrelseledamöterna Henrik Lange, Jonas Olavi, Bengt Stillström (Ordf.) och Petter Stillström. Se vidare på [traction.se](https://traction.se)

Årsstämma hålls torsdagen den 8 maj 2025 kl 17.00.

*Denna information lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 8 maj 2025, kl. 15.00 CET.*

Stockholm den 8 maj 2025

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](mailto:post@traction.se)  
[traction.se](https://traction.se)

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

| Mkr  | 2025<br>Kv1 | 2024<br>Kv1  | 2024<br>Helår |
|--|-------------|--------------|---------------|
| Erhållna utdelningar   | 25,3        | 21,3         | 89,0          |
| Värdetförändringar   | 21,5        | 90,8         | 332,3         |
| Finansiella intäkter / kostnader                               | 15,3        | 18,4         | 67,5          |
| Övriga intäkter  | 0,4         | 0,4          | 1,6           |
| Rörelsens kostnader  | -3,7        | -2,8         | -11,1         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                     | <b>58,9</b> | <b>128,2</b> | <b>479,3</b>  |
| Skatt  | 0,0         | 0,0          | -2,2          |
| <b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>                          | <b>58,9</b> | <b>128,2</b> | <b>477,1</b>  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning <sup>2</sup> (Kr) | 3,98        | 8,67         | 32,26         |
| Antal aktier (tusental)  | 14 790      | 14 790       | 14 790        |
| D:o genomsnitt (tusental)                                      | 14 790      | 14 790       | 14 790        |

<sup>1</sup> Uppgiften om periodens resultat överensstämmer för Traction med totalresultatet varför någon separat rapport över totalresultat inte presenteras.

<sup>2</sup> Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

| Mkr                                      | 2025<br>31-mar | 2024<br>31-mar | 2024<br>31-dec |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        |                |                |                |
| Lånefordringar                           | 5,0            | 36,0           | 34,0           |
| Aktier och andelar m.m.                  | 1 665,0        | 1 658,2        | 1 833,6        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>       | <b>1 670,0</b> | <b>1 694,2</b> | <b>1 867,6</b> |
| Övriga omsättningstillgångar             | 18,0           | 9,1            | 7,3            |
| Finansiella placeringar                  | 1 806,7        | 1 864,3        | 1 875,2        |
| Likvida medel                            | 813,5          | 488,8          | 502,1          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>       | <b>2 638,2</b> | <b>2 362,2</b> | <b>2 384,6</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                  | <b>4 308,2</b> | <b>4 056,4</b> | <b>4 252,1</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |                |                |                |
| Eget kapital                             |                |                |                |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 4 306,2        | 4 053,0        | 4 247,3        |
| <b>Summa eget kapital</b>                | <b>4 306,2</b> | <b>4 053,0</b> | <b>4 247,3</b> |
| Kortfristiga skulder                     | 2,0            | 3,4            | 4,8            |
| <b>Summa skulder</b>                     | <b>2,0</b>     | <b>3,4</b>     | <b>4,8</b>     |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>    | <b>4 308,2</b> | <b>4 056,4</b> | <b>4 252,1</b> |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

| Mkr  | 2025<br>31-mar | 2024<br>31-mar | 2024<br>31-dec |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång | 4 247,3        | 3 924,7        | 3 924,7        |
| Utdelning till aktieägarna                                       | -              | -              | -154,6         |
| Återköp av egna aktier   | -              | -              | -              |
| Periodens resultat   | 58,9           | 128,2          | 477,1          |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                               | <b>4 306,2</b> | <b>4 053,0</b> | <b>4 247,3</b> |

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

| Mkr   | 2025<br>KV 1 | 2024<br>KV 1 | 2024<br>Helår |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                   |              |              |               |
| Koncernens resultat före skatt                    | 58,9         | 128,2        | 479,3         |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet | -21,5        | -90,8        | -332,3        |
| Betald skatt                                      | -            | -            | -7,5          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>37,4</b>  | <b>37,4</b>  | <b>139,5</b>  |
| Förändring av rörelsekapital                      | -10,4        | -7,9         | 0,8           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>27,0</b>  | <b>29,5</b>  | <b>140,4</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   |              |              |               |
| Köp av aktier i onoterade företag                 | -            | -            | -0,8          |
| Försäljning av aktier i onoterade företag         | -            | -            | -             |
| Köp av aktier i noterade företag                  | -318,9       | -119,6       | -381,4        |
| Försäljning av aktier i noterade företag          | 505,8        | 76,1         | 296,1         |
| Förändring övriga finansiella tillgångar          | 97,5         | 196,9        | 296,6         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>284,4</b> | <b>153,5</b> | <b>210,6</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                  |              |              |               |
| Lämnad utdelning                                  | -            | -            | -154,6        |
| Återköp av egna aktier                            | -            | -            | -             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-154,6</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                       | <b>311,4</b> | <b>183,0</b> | <b>196,4</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                | 502,1        | 305,7        | 305,7         |
| Likvida medel vid periodens slut                  | 813,5        | 488,8        | 502,1         |

## Resultatspecifikation

| Koncernen 2025, Mkr              | Aktiva noterade innehav | Onoterade innehav | Finansiella placeringar / övrigt | Totalt      |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------|
| <b>KV 1</b>                      |                         |                   |                                  |             |
| Erhållna utdelningar             | -                       | -                 | 25,3                             | 25,3        |
| Värdeförändringar                | 53,1                    | -0,1              | -31,5                            | 21,5        |
| Finansiella intäkter / kostnader | -                       | 0,2               | 15,1                             | 15,3        |
| Övriga intäkter                  | -                       | -                 | 0,4                              | 0,4         |
| Rörelsens kostnader              | -                       | -                 | -3,7                             | -3,7        |
| <b>Resultat före skatt</b>       | <b>53,1</b>             | <b>0,1</b>        | <b>5,8</b>                       | <b>58,9</b> |

| Koncernen 2024, Mkr              | Aktiva noterade innehav | Onoterade innehav | Finansiella placeringar / övrigt | Totalt       |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------|
| <b>KV 1</b>                      |                         |                   |                                  |              |
| Erhållna utdelningar             | 1,4                     | -                 | 19,9                             | 21,3         |
| Värdeförändringar                | 18,9                    | 0,4               | 71,7                             | 90,8         |
| Finansiella intäkter / kostnader | -                       | 0,7               | 17,6                             | 18,4         |
| Övriga intäkter                  | -                       | -                 | 0,4                              | 0,4          |
| Rörelsens kostnader              | -                       | -                 | -2,8                             | -2,8         |
| <b>Resultat före skatt</b>       | <b>20,3</b>             | <b>1,1</b>        | <b>106,8</b>                     | <b>128,2</b> |

| Koncernen 2024, Mkr              | Aktiva noterade innehav | Onoterade innehav | Finansiella placeringar / övrigt | Totalt       |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------|
| <b>Helår</b>                     |                         |                   |                                  |              |
| Erhållna utdelningar             | 35,0                    | 5,2               | 48,8                             | 89,0         |
| Värdeförändringar                | -70,0                   | 253,9             | 148,3                            | 332,3        |
| Finansiella intäkter / kostnader | -                       | 2,4               | 65,0                             | 67,5         |
| Övriga intäkter                  | -                       | -                 | 1,6                              | 1,6          |
| Rörelsens kostnader              | -                       | -                 | -11,1                            | -11,1        |
| <b>Resultat före skatt</b>       | <b>-34,9</b>            | <b>261,5</b>      | <b>252,6</b>                     | <b>479,3</b> |



## Finansiella tillgångar

| Koncernen 31 mars 2025, Mkr      | Nivå 1         | Nivå 2   | Nivå 3 <sup>1</sup> | Summa          |
|----------------------------------|----------------|----------|---------------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |                |          |                     |                |
| Aktier i onoterade innehav       | -              | -        | 496,3               | 496,3          |
| Aktier i aktiva noterade innehav | 1 168,8        | -        | -                   | 1 168,8        |
| Finansiella placeringar          | 1 806,7        | -        | -                   | 1 806,7        |
| <b>Summa</b>                     | <b>2 975,5</b> | <b>-</b> | <b>496,3</b>        | <b>3 471,8</b> |

| Koncernen 31 december 2024, Mkr  | Nivå 1         | Nivå 2   | Nivå 3       | Summa          |
|----------------------------------|----------------|----------|--------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |                |          |              |                |
| Aktier i onoterade innehav       | -              | -        | 496,3        | 496,3          |
| Aktier i aktiva noterade innehav | 1 332,3        | 5,0      | -            | 1 337,3        |
| Finansiella placeringar          | 1 875,2        | -        | -            | 1 875,2        |
| <b>Summa</b>                     | <b>3 207,5</b> | <b>-</b> | <b>496,3</b> | <b>3 708,7</b> |

<sup>1</sup> Det har inte förekommit några förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3.

### 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

## 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 – 15

*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.

*Kändlighetsanalys:* En tio procentig värdeförändring på de onoterade aktieinnehaven innebär en resultat effekt om cirka 50 Mkr vilket motsvarar cirka 1,1 procent av Tractions egna kapital.

## Nyckeltal

|  | 2025<br>KV 1 | 2024<br>KV 1 | 2024<br>Helår |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Värdet förändring på substansvärdet per aktie, % | 1            | 3            | 13            |
| Substansvärde per aktie, kr                      | 291          | 274          | 287           |
| Börskurs vid periodens slut, kr                  | 268          | 269          | 263           |
| Substansrabatt, %                                | 9            | 2            | 8             |

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

| Mkr  | 2025<br>KV 1 | 2024<br>KV 1 | 2024<br>Helår |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Erhållna utdelningar                                       | 25,3         | 21,3         | 68,2          |
| Värdet förändringar  | 24,5         | 14,5         | 53,9          |
| Övriga externa kostnader                                   | -0,6         | -0,5         | -1,6          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>49,2</b>  | <b>35,4</b>  | <b>120,5</b>  |
| Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter | 10,1         | 11,7         | 39,7          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                   | <b>59,3</b>  | <b>47,1</b>  | <b>160,2</b>  |
| Skatt  | -            | -            | -             |
| <b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>                      | <b>59,3</b>  | <b>47,1</b>  | <b>160,2</b>  |

<sup>1</sup> Uppgiften om periodens resultat överensstämmer för Traction med totalresultatet varför någon separat rapport över totalresultat inte presenteras.

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

| Mkr                                   | 2025<br>31-mar | 2024<br>31-mar | 2024<br>31-dec |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |                |                |
| Aktier och andelar                    | 1 064,8        | 1 272,8        | 1 236,1        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>1 064,8</b> | <b>1 272,8</b> | <b>1 236,1</b> |
| Finansiella placeringar               | 1 608,3        | 1 623,4        | 1 645,4        |
| Kassa och bank                        | 599,4          | 358,5          | 331,8          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>2 207,7</b> | <b>1 981,9</b> | <b>1 977,2</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>3 272,5</b> | <b>3 254,7</b> | <b>3 213,3</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>3 272,1</b> | <b>3 254,3</b> | <b>3 212,8</b> |
| Kortfristiga skulder                  | 0,4            | 0,4            | 0,5            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>0,4</b>     | <b>0,4</b>     | <b>0,5</b>     |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>3 272,5</b> | <b>3 254,7</b> | <b>3 213,3</b> |

## Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen. Beräkningar baseras på exakta siffror vilket innebär att avvikelser kan förekomma p.g.a. avrundning.

### 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.

### 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. Finansiella placeringar framgår i förteckningen över Tractions substansvärde och i balansräkningar för koncernen och moderbolaget i denna rapport. Ett tidigare aktivt noterat innehav redovisas som finansiell placering den dag ägandet understiger 10 procent av rösterna, från den dag Tractions representant lämnar styrelsen.

### Aktiva noterade 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. Aktiva innehav framgår i förteckningen över Tractions substansvärde i denna rapport. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Tractions ägande passerar 10 procent av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

### Onoterade innehav

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare. Onoterade innehav är företag vars aktier ej är föremål för organiserad daglig handel dock ej nödvändigtvis en reglerad marknad. Vid notering av ett onoterat innehav eller avnotering av ett noterat företag byter innehavet kategori den dag förändringen sker.

### Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag, innebär  $4\,306,2 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 291$  kr.

### 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 i procent multiplicerat med -1. Innebär  $((268-291)/291 \cdot 100) \cdot -1 = 9\%$

### Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 4 306 Mkr per 31 mars 2025.

### Substansvärdeförändring per aktie inklusive lämnad utdelning i procent/Avkastning på substansvärde per aktie

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent. Innebär för perioden följande;  $3,98/(287) \cdot 100 = 1,39\%$ .

### Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär  $59 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 3,98$  kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.