

Perioden april – juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 42 (216) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav -1 (72) Mkr
 - Onoterade innehav -45 (51) Mkr
 - Finansiella placeringar 88 (95) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 2,81 (14,57) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 2 (6) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 0 (5) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 7 (9) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) ökade med cirka 1,7 procent

Perioden januari – juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 100 (344) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav 52 (92) Mkr
 - Onoterade innehav -45 (52) Mkr
 - Finansiella placeringar 100 (204) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 6,79 (23,23) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 285 (278) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 2 (9) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 6 (7) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 7 (18) procent
- Stockholmsbörsen (SBX) inklusive utdelningar ökade med cirka 1,5 procent
- Aktier i OEM International avyttrades för 340 Mkr

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav efter kvartalets slut uppgår till -15 Mkr per den 17 juli 2025, varav aktiva innehav -47 Mkr och övriga noterade aktier 32 Mkr.
- Styrelsen för BE Group har beslutat att genomföra en företrädesemission om 143 Mkr, förutsatt en extra bolagsstämmas godkännande, i vilken Traction kommer att teckna för sin pro rata andel (36 Mkr) och tillsammans med bolagets andra storägare garantera teckning av resterande del av emissionen vilket motsvarar ett åtagande för Traction om 36 Mkr.

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 30/6 2025.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Markn. värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Aktiva noterade innehav							
BE Group	3 300	39,80	25%	25%	131	3%	9
Drillcon	24 000	4,64	54%	54%	111	3%	8
Diales Group Plc	14 438	2,79	27%	27%	40	1%	3
Hifab Group	31 832	3,60	52%	54%	115	3%	8
Nilörngruppen	3 000	66,20	26%	58%	199	5%	13
Portmeirion Group Plc	2 233	17,86	16%	16%	40	1%	3
Softronic	11 589	22,30	22%	21%	258	6%	17
Summa¹					895	21%	60
Onoterade innehav							
Onoterade innehav					446	11%	30
Fordringar onoterade innehav					33	1%	2
Summa					479	11%	32
Summa aktiva noterade och onoterade innehav					1 374	33%	93
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ²					1 372	33%	93
Räntebärande placeringar ³					805	19%	54
Likvida medel					664	16%	45
Summa¹					2 841	67%	192
TOTALT					4 215	100%	285

^{1,2} Innehavet i OEM International (marknadsvärde 121 Mkr per 30/6) omklassificerades från ett aktivt noterat innehav till en finansiell placering den 25 april 2025.

² Övriga noterade aktier där ägandet överstiger fem procent är Duroc (5,4%) och PION Group (5,6%), totalt värde 49 Mkr.

³ Inklusivt räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 428 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 3,5 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. Tractions 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. Tractions aktie handlas på NASDAQ Stockholm (Mid Cap-listan). Mer information finns på www.traction.se.

VD:s kommentar

Traction uppvisar för det andra kvartalet ett resultat om 42 Mkr där de aktiva noterade och onoterade innehaven påverkade resultatet med -47 Mkr samtidigt som de finansiella placeringarna bidrog med 88 Mkr. För halvårsperioden uppgår resultatet till 100 Mkr vilket motsvarar en substansvärdeökning om 2 procent.

Under 2025 har aktier i OEM International avyttrats för netto 340 Mkr, varav merparten i samband med EQTs övertagande av huvudägarskapet i bolaget. Delar av dessa likvider har återinvesterats i andra börsnoterade företag vilket, i kombination med att det kvarvarande innehavet i OEM International omklassificerats som finansiell placering, innebär att Tractions övriga noterade aktier uppgår till knappt 1,4 mdr motsvarande 33 % av substansvärdet. De aktiva innehaven svarar för samma nivå samtidigt som Tractions räntebärande placeringar och likvida medel summerar till knappt 1,5 mdr motsvarande 35 % av substansvärdet. Ambitionen är att den andelen successivt ska minska till förmån för nya investeringar som har förutsättningar att långsiktigt generera en mer attraktiv avkastning. Rådande omvärldsklimat med en uppsjö av väl kända omvärldsfaktorer och inom vissa sektorer extrema värderingar innebär dock att detta får ske successivt. Viktigast är att våra befintliga aktiva innehav utvecklas väl där det i några av dem dessvärre föreligger behov av ökad affärsmässighet och mindre tålmod med lågpresterare.

Under året har mycket fokus lagts på rekryteringsprocesser och Tractions organisation kommer i augusti att utökas med två medarbetare vilket skapar bättre förutsättningar för ett än mer dedikerat arbete i några av de aktiva innehaven, större fokus på tillväxtfrämjande strukturafrågor och kapacitet för nya investeringar.

PERIODEN APRIL - JUNI

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 42 (216) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -19 (150) Mkr och erhållna utdelningar om 50 (53) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 14 (16) Mkr.

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav påverkade resultatet med -1 (72) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka -0,1 (5) procent. Värdeförändringar uppgick till -32 (40) Mkr och utdelningar till 30 (32) Mkr. Störst positivt bidrag uppvisade Nilörngruppen med 20 Mkr och Softronic med 10 Mkr. Störst belastning på resultatet hade Drillcon med -18 Mkr följt av BE Group med -10 Mkr. Innehavet i OEM International omklassificerades som finansiell placering den 25 april då Tractions VD lämnade styrelsen.

Värdeförändringar ^{1,2} (Mkr)	2025 KV 2
BE Group	-10
Drillcon	-18
Diales Group Plc	7
Hifab Group	-5
Nilörngruppen	20
OEM International	3
Portmeirion Group Plc	-8
Softronic	10
Resultat aktiva noterade innehav	-1

¹ Inklusive erhållna utdelningar om 30 Mkr.

² Innehavet i OEM International omklassificerades från ett aktivt noterat innehav till finansiell placering den 25 april 2025.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med -45 (51) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -50 (47) Mkr och utdelningar 4 (3) Mkr. Av värdeförändringarna svarar Ankarsrum Industries för -50 Mkr. Omvärderingen förklaras av en dämpad resultatutveckling, delvis som en effekt av en svagare USD, och

negativa konsekvenser av amerikanska tullar vilket påverkar bolagets utsikter i ett medellångt perspektiv.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 91 (95) Mkr, fördelat på aktier 78 (85) Mkr och räntebärande placeringar 13 (10) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 63 (67) Mkr och utdelningar till 15 (18) Mkr, där innehavet i Protector Forsikring påverkade med 21 Mkr, Nordea med 10 Mkr och Barclays med 10 Mkr.

Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 372 (1 047) Mkr. De fem största innehaven per 30 juni utgörs av OEM (121 Mkr), Protector Forsikring (91 Mkr), Essity (86 Mkr), Elekta (77 Mkr) samt Nordea (73 Mkr). Totalt har aktier avyttrats för netto 35 Mkr varav OEM International 115 Mkr. Förvärv har skett i Elekta med 19 Mkr, GN Store Nord 35 Mkr, Stora Enso 40 Mkr och Novo Nordisk 61 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 4 (-5) Mkr och ränteintäkter till 9 (15) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick till 805 (805) Mkr, varav 348 (335) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 450 (470) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Tractions likvida medel uppgick per den 30 juni till 664 (502) Mkr. Under perioden har utdelning till aktieägarna skett med 133 (155) Mkr.

PERIODEN JANUARI – JUNI

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 100 (344) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 2 (241) Mkr och erhållna utdelningar om 75 (74) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 29 (34) Mkr.

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav bidrog med 52 (92) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 6 procent. Värdeförändringar uppgick till 22 (59) Mkr och utdelningar till 30 (33) Mkr. Störst bidrag till resultatet uppvisade OEM med 46 Mkr. Störst belastning på resultatet hade BE Group med -16 Mkr och Portmeirion Group med -15 Mkr. Under perioden har aktier i aktiva noterade innehav avyttrats för netto 222 Mkr, där OEM International svarade för 225 Mkr t o m det att innehavet omklassificerades till finansiell placering den 25 april (varav försäljning av A-aktier 420 Mkr och förvärv av B-aktier 195 Mkr). Förvärv i Portmeirion Group svarade för 3 Mkr.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2025 6 mån
BE Group	-16
Drillcon	5
Diales Group Plc	-10
Hifab Group	24
Nilörngruppen	6
OEM International	46
Portmeirion Group Plc	-15
Softronic	13
Resultat aktiva noterade innehav	52

¹ Inklusive utdelningar om 30 Mkr, varav OEM 3 Mkr.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med -45 (52) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -50 (48) Mkr och utdelningar 4 (3) Mkr. Av värdeförändringarna svarar Ankarsrum Industries för -50 Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 100 (204) Mkr, fördelat på aktier 75 (161) Mkr och räntebärande placeringar 25 (42) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 34 (124) Mkr och utdelningar till 41 (38) Mkr, varav innehavet i Protector påverkade med 33 Mkr, Nordea 14 Mkr samt Handelsbanken 14 Mkr. Aktier har avyttrats i OEM för cirka 115 Mkr och förvärvats i Stora Enso för cirka 65 Mkr.

respektive Novo Nordisk för cirka 61 Mkr. Totalt har aktier förvärvats för netto 37 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 0 (10) Mkr och ränteintäkter till 25 (32) Mkr. Av värdeförändringen svarar konvertibler för 0 (2) Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 juni till 4 215 (4 247) Mkr motsvarande 285 (287) kr per aktie. Antal aktier per 30 juni 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 Traction's resultat för perioden januari-juni uppgick till 136 (256) Mkr. Likvida medel uppgick till 451 (332) Mkr exklusive placeringar i certifikat och andra räntebärande placeringar med löptid understigande ett år om 393 (316) 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 förutom utdelning till moderbolagets aktieägare. 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

Traction's 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 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.

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:

28 okt 2025: Delårsrapport jan-sep 2025

17 feb 2026: Bokslutskommuniké 2025

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 18 juli 2025, kl. 13.00 CET.

Stockholm den 18 juli 2025

*Petter Stillström
Verkställande direktör*

*Bengt Stillström
Styrelseordförande*

*Henrik Lange
Styrelseledamot*

*Jonas Olavi
Styrelseledamot*

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
traction.se

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2025 KV 2	2024 KV 2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Erhållna utdelningar	49,7	52,5	75,0	73,8	89,0
Värdetförändringar	-19,1	149,7	2,4	240,5	332,3
Finansiella intäkter / kostnader	13,8	15,5	29,2	33,9	67,5
Övriga intäkter	0,5	0,4	0,9	0,8	1,6
Rörelsens kostnader	-3,5	-2,5	-7,2	-5,3	-11,1
Resultat före skatt	41,4	215,5	100,3	343,6	479,3
Skatt	0,2		0,2		-2,2
Periodens resultat¹	41,6	215,5	100,4	343,6	477,1
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (kr)	2,81	14,57	6,79	23,23	32,26
Antal aktier (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790

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

² Det finns inga instrument som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2025 30-jun	2024 30-jun	2024 31-dec
TILLGÅNGAR			
Lånefordringar	33,0	31,0	34,0
Aktier och andelar m.m.	1 340,8	1 745,0	1 833,6
Summa anläggningstillgångar	1 373,8	1 776,0	1 867,6
Övriga omsättningstillgångar	5,3	7,2	7,3
Finansiella placeringar	2 173,3	1 952,8	1 875,2
Likvida medel	664,0	381,3	502,1
Summa omsättningstillgångar	2 842,6	2 341,3	2 384,6
SUMMA TILLGÅNGAR	4 216,4	4 117,3	4 252,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 214,6	4 117,3	4 247,3
Summa eget kapital	4 214,6	4 113,7	4 247,3
Kortfristiga skulder	1,8	3,5	4,8
Summa skulder	1,8	3,5	4,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 216,4	4 113,7	4 252,1

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2025 30-jun	2024 30-jun	2024 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	4 247,3	3 924,7	3 924,7
Utdelning till aktieägarna	-133,1	-154,6	-154,6
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	100,4	343,6	477,1
Belopp vid periodens utgång	4 214,6	4 113,7	4 247,3

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2025 KV 2	2024 KV 2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Den löpande verksamheten					
Koncernens resultat före skatt	41,4	215,4	100,3	343,6	-479,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	19,1	-149,7	-2,4	-240,5	-332,3
Betald skatt	-1,8	-	-1,8	-	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58,7	65,7	96,1	103,1	139,5
Förändring av rörelsekapital	9,4	2,1	-1,0	-5,8	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,1	67,8	95,1	97,3	140,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Köp av aktier i onoterade företag	-	-	-	-	-0,8
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-207,1	-56,8	-525,9	-176,4	-381,4
Försäljning av aktier i noterade företag	274,2	47,7	780,0	123,9	296,1
Förändring övriga finansiella tillgångar	-151,7	-11,6	-54,2	185,3	296,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84,6	-20,7	199,9	132,8	210,6
Finansieringsverksamheten					
Lämnad utdelning	-133,1	-154,6	-133,1	-154,6	-154,6
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-133,1	-154,6	-133,1	-154,6	-154,6
Periodens kassaflöde	-149,6	-107,5	161,9	75,5	196,4
Likvida medel vid periodens början	813,5	488,8	502,1	305,7	305,7
Likvida medel vid periodens slut	664,0	381,3	664,0	381,3	502,1

Resultatspecifikation

Koncernen 2025, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 2				
Erhållna utdelningar	30,0	4,4	15,3	49,7
Värdeförändringar	-31,4	-50,1	62,8	-18,7
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	13,1	13,4
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-3,5	-3,5
Resultat före skatt	-1,3	-45,4	88,1	41,4

Koncernen 2024, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 2				
Erhållna utdelningar	31,8	2,9	17,7	52,5
Värdeförändringar	40,4	47,2	62,1	149,7
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,7	14,7	15,5
Övriga intäkter	-	-	0,4	0,4
Rörelsens kostnader	-	-	-2,5	-2,5
Resultat före skatt	72,1	50,9	92,5	215,5

Koncernen 2025, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
6 mån				
Erhållna utdelningar	30,0	4,4	40,6	75,0
Värdeförändringar	21,7	-50,1	33,9	5,5
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,5	25,5	26,0
Övriga intäkter	-	-	0,9	0,9
Rörelsens kostnader	-	-	-7,2	-7,2
Resultat före skatt	51,7	-45,2	93,7	100,2

Koncernen 2024, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
6 mån				
Erhållna utdelningar	33,2	2,9	37,6	73,8
Värdeförändringar	59,2	47,6	133,8	240,5
Finansiella intäkter / kostnader	-	1,5	32,3	33,9
Övriga intäkter	-	-	0,8	0,8
Rörelsens kostnader	-	-	-5,3	-5,3
Resultat före skatt	92,4	52,0	199,1	343,6

Finansiella tillgångar

Koncernen 30 juni 2025, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	446,3	446,3
Aktier i aktiva noterade innehav	894,6	-	-	894,6
Finansiella placeringar	2 173,3	-	-	2 173,3
Summa	3 067,9	-	446,3	3 514,2

Koncernen 31 december 2024, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
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
Summa	3 207,5	-	496,3	3 708,7

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen, Mkr	Jan-jun 2025
Ingående bokfört värde	496,3
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning	-
Värdeförändring	-50,0
Totalt	446,3

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

Nyckeltal

	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	2	9	13
Substansvärde per aktie, kr	285	278	287
Börskurs vid periodens slut, kr	267	253	263
Substansrabatt, %	6	9	8

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 innehaven innebär en resultateffekt om cirka 45 Mkr vilket motsvarar drygt 1 procent av Tractions egna kapital.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2025 KV 2	2024 KV 2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Erhållna utdelningar	29,7	33,9	55,0	55,2	68,2
Värdeförändringar	39,3	166,6	63,8	181,1	53,9
Övriga externa kostnader	-0,7	-0,6	-1,3	-1,0	-1,6
Rörelseresultat	68,4	199,9	117,5	235,3	120,5
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	7,9	8,9	18,2	20,6	39,7
Resultat efter finansiella poster	76,3	208,8	135,6	255,9	160,2
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat¹	76,3	208,8	135,6	255,9	160,2

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2025 30-jun	2024 30-jun	2024 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	796,3	1 368,5	1 236,1
Summa anläggningstillgångar	796,3	1 368,5	1 236,1
Övriga kortfristiga fordringar	0,4	-	-
Finansiella placeringar	1 967,9	1 678,8	1 645,4
Kassa och bank	451,0	261,6	331,8
Summa omsättningstillgångar	2 419,3	1 940,6	1 977,2
SUMMA TILLGÅNGAR	3 215,6	3 309,2	3 213,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 215,3	3 308,5	3 212,8
Kortfristiga skulder	0,3	0,6	0,5
Summa kortfristiga skulder	0,3	0,6	0,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 215,6	3 309,2	3 213,3

Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Traction's 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 avvikelse 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 Traction's projekt företag.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Traction's 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 Traction's 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 eller om ägandet understiger 10 procent av rösterna, från den dag Traction's representant lämnar styrelsen.

Aktiva noterade innehav

Innehav i noterade företag där Traction's 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 Traction's substansvärde i denna rapport. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Traction's 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 $4\,215 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 285$ kr.

Substansrabatt

Traction's 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 $((267-285)/285 \cdot 100) \cdot -1 = 6\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 4 215 Mkr per den 30 juni 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; $6,79/(287-9,00) \cdot 100 = 2\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $100,4 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 6,79$ kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.