

Perioden april – juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 345 (42) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav 155 (-1) Mkr
 - Onoterade innehav 61 (-45) Mkr
 - Finansiella placeringar 134 (88) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 23,36 (2,81) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 8 (2) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 18 (0) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 8 (7) procent
- Stockholmsbörsen inklusive utdelningar (SBX) ökade med 10,4 procent
- Offentligt uppköpserbudande på Nilörngruppen som Traction åtagit sig att acceptera
- Hultström Group kommer avyttra HifabGruppen och hela rörelsen, förutsatt godkännande på en extra stämma den 21 juli 2026
- Ägandet i Portmeirion ökade till 26 procent i samband med en större nyemission i vilken Traction deltog med cirka 70 Mkr

Perioden januari – juni

- Resultatet efter skatt uppgick till 242 (100) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva noterade innehav 79 (52) Mkr
 - Onoterade innehav 61 (-45) Mkr
 - Finansiella placeringar 111 (100) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 16,37 (6,79) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick till 299 (285) kr/aktie
- Substansvärdet per aktie ökade med 6 (2) procent justerat för lämnad utdelning
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka 9 (6) procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till cirka 6 (7) procent
- Stockholmsbörsen (SBX) inklusive utdelningar ökade med 11,1 procent

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 13 juli offentliggjordes att det offentliga uppköpserbudandet på Nilörngruppen kommer att fullföljas
- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade aktieinnehav efter kvartalets slut uppgår till 42 Mkr per den 14 juli 2026, varav aktiva innehav 25 Mkr och övriga noterade aktier 17 Mkr

Tractions substansvärde

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde per den 30/6 2026.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs Kr /aktie	Andel av kapital	Andel av röster	Marknadsvärde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	5 165	25,50	26%	26%	132	3,0%	8,9
Drillcon	24 000	3,74	54%	54%	90	2,0%	6,1
Diales Group Plc	14 438	4,00	27%	27%	58	1,3%	3,9
Hultström Group	31 754	3,89	52%	54%	124	2,8%	8,4
Nilörngruppen	3 000	74,30	26%	58%	223	5,0%	15,1
Portmeirion Group Plc	13 233	6,97	26%	26%	92	2,1%	6,2
Softronic	11 589	21,90	22%	21%	254	5,7%	17,2
Summa					972	21,9%	65,7
Onoterade innehav							
Ankarsrum Industries			100%	100%	300	6,8%	20,3
Recco Holding			50%	50%	100	2,3%	6,8
Sigicom			21%	21%	91	2,1%	6,2
Övriga onoterade innehav inkl. lånefordringar					8	0,2%	0,6
Summa					499	11,3%	33,8
Summa noterade aktiva och onoterade innehav					1 471	33,2%	99,5
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					1 637	37,0%	110,7
Räntebärande placeringar ¹					733	16,6%	49,6
Likvida medel					588	13,3%	39,7
Summa					2 957	66,8%	200,0
TOTALT					4 428	100%	299

¹Inklusive räntebärande placeringar med en löptid kortare än 1 år om 394 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 2 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

Tractions resultat för det andra kvartalet uppgick till 345 Mkr vilket motsvarar en substansvärdeökning om 8 procent justerat för lämnad utdelning under perioden. De aktiva innehaven bidrog med 216 Mkr varav de noterade innehaven svarade för 155 Mkr (+18%). De finansiella placeringarna bidrog med 134 Mkr, varav noterade aktier svarade för 123 Mkr.

Dominerande händelser under kvartalet var budet på Nilörngruppen och avyttringen av rörelsen i Hultström Group – två långvariga innehav i Traction. Därutöver investerades 70 Mkr i samband med en större nyemission i Portmeirion, varigenom ägandet ökade från knappt 16 till cirka 26 procent av aktierna.

I början av maj offentliggjorde Trimco Group ett offentligt uppköpserbjudande på Nilörngruppen som Traction åtagit sig att acceptera. Den 13 juli meddelades att budet kommer att fullföljas och att likvid beräknas utbetalas omkring den 22 juli vilket för Tractions del innebär drygt 226 Mkr. Traction har varit delägare i Nilörngruppen sedan 2007 och undertecknad ordförande sedan 2009. Vid fullföljt bud kommer Tractions realiserade värden från ägandet av Nilörngruppen att uppgå till cirka 670 Mkr.

Den 16 juni offentliggjordes att Hultström Group ingått avtal om avyttring av HifabGruppen och hela koncernens rörelsedrivande verksamheter till en fond förvaltd av Vaaka Partners. Transaktionen är villkorad av godkännande på en extra bolagsstämma den 21 juli där Traction åtagit sig att rösta för ett godkännande. Nettotillgångar i Hultström Group beräknas efter avyttringen att uppgå till cirka 4,17 kr/aktie vilket för Traction implicerar drygt 132 Mkr. Traction har varit engagerad i Hifab sedan 2004 och majoritetsägare sedan 2014. Hifab har de senaste åren uppvisat en lyckosam förändringsresa från olönsamhet och svag affärskultur till ett bolag med en tydlig positionering och stabil intjäning. Som notetat

bolag är verksamheten alltför liten för att motivera en notering där Traction och ett fåtal andra storägare kontrollerar en betydande andel av bolaget, vilket innebär att likviditeten i aktien är begränsad. Traction och bolagets styrelse kommer återkomma med besked om bolagets framtida inriktning där förvärv av ny verksamhet är ett alternativ till återföring av bolagets medel till aktieägarna.

PERIODEN APRIL – JUNI

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 345 (42) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 259 (-19) Mkr och erhållna utdelningar om 82 (50) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 9 (14) Mkr.

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav bidrog med 155 (-1) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 18 (0) procent. Värdeförändringar uppgick till 130 (-32) Mkr och utdelningar till 25 (30) Mkr. Störst positivt bidrag uppvisade Nilörngruppen med 75 Mkr och Hultström Group med 35 Mkr. Störst belastning på resultatet hade Portmeirion med -2 Mkr följt av Drillcon med -1 Mkr.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2026 KV 2
BE Group	8
Drillcon	-1
Diales Group Plc	18
Hultström Group	35
Nilörngruppen	75
Portmeirion Group Plc	-2
Softronic	24
Resultat aktiva noterade innehav	155

¹ Inklusive erhållna utdelningar om 25 Mkr.

Onoterade innehav

Onoterade innehav bidrog med 61 (-45) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 18 (-50) Mkr och utdelningar 43 (4) Mkr. Innehavet i Ankarsrum Industries påverkade resultatet med 60 Mkr, varav erhållen utdelning svarade

för 40 Mkr. Per 30 juni uppgick lånefordran på Ankarsrum Industries koncernen till 5 (33) Mkr. Bolaget uppvisade en fortsatt lönsam tillväxt, där omsättningen ökade med 19 procent till knappt 142 (119) Mkr, främst drivet av en stark utveckling i USA.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 133 (91) Mkr, fördelat på aktier 123 (78) Mkr och räntebärande placeringar 11 (13) Mkr.

Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 108 (66) Mkr och utdelningar till 16 (15) Mkr, där innehavet i Demant bidrog med 29 Mkr, Barclays med 20 Mkr och OEM International med 15 Mkr.

Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 1 637 (1 372) Mkr. De fem största innehaven per 30 juni utgörs av Essity (112 Mkr), Demant (99 Mkr), Nordea (87 Mkr), Barclays (82 Mkr) samt SKF (80 Mkr). Totalt har aktier förvärvats för netto 29 Mkr varav Systemair 34 Mkr och Billerud 31 Mkr. Avyttring har skett i OEM International med 55 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 4 (4) Mkr och ränteintäkter till 7 (9) Mkr. Räntebärande placeringar uppgick till 731 (805) Mkr, varav 394 (348) Mkr utgörs av placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år och 337 (450) Mkr i företagsobligationer och liknande instrument.

Tractions likvida medel uppgick per den 30 juni till 588 (664) Mkr. Under perioden har utdelning till aktieägarna skett med 123 (133) Mkr.

PERIODEN JANUARI – JUNI

Sammanfattning

Resultatet efter skatt uppgick till 242 (100) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 125 (2) Mkr och erhållna utdelningar om 107 (75) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 19 (29) Mkr.

Aktiva noterade innehav

Aktiva noterade innehav bidrog med 79 (52) Mkr, motsvarande en avkastning om cirka 9 procent. Värdeförändringar uppgick till 54 (22) Mkr och utdelningar till 25 (30) Mkr. Störst bidrag till resultatet uppvisade Nilörngruppen med 29 Mkr. Störst belastning på resultatet hade BE Group med -8 Mkr och Portmeirion Group med -3 Mkr. Under perioden har aktier förvärvats för 70 Mkr i samband med den nyemission som genomfördes i Portmeirion.

Värdeförändringar ¹ (Mkr)	2026 6 mån
BE Group	-8
Drillcon	1
Diales Group Plc	20
Hultström Group	28
Nilörngruppen	29
Portmeirion Group Plc	-3
Softronic	15
Resultat aktiva noterade innehav	79

¹ Inklusive utdelningar om 25 Mkr.

Onoterade innehav

Onoterade innehav påverkade resultatet med 61 (-45) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 18 (-50) Mkr och utdelningar 43 (4) Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 111 (100) Mkr, fördelat på aktier 86 (75) Mkr och räntebärande placeringar inklusive likvida medel 25 (25) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 47 (34) Mkr och utdelningar till 39 (41) Mkr, varav innehavet i Demant bidrog med 24 Mkr, Handelsbanken med 13 Mkr medan Volkswagen belastade resultatet med 15 Mkr. Totalt har aktier förvärvats för netto 124 Mkr varav JD Sports 55 Mkr, Systemair 34 Mkr och Billerud 31 Mkr. Aktier har avyttrats i Marks&Spencer för 60 Mkr, Novo Nordisk för 56 Mkr och OEM International för 55 Mkr.

Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 7 (0) Mkr och ränteintäkter till 19 (25) Mkr.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 juni till 4 428 (4 215) Mkr motsvarande 299 (285) 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 164 (136) Mkr. Likvida medel uppgick till 227 (451) Mkr exklusive placeringar i certifikat och andra räntebärande placeringar med löptid understigande ett år om 392 (393) 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.

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 hänför sig till utgången av föregående år.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

19 okt 2026 Delårsrapport januari-sept 2026

12 feb 2027 Bokslutskommuniké 2026

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

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

Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 15 juli 2026, kl. 13.00 CET.

Stockholm den 15 juli 2026

Petter Stillström
Verkställande direktör

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Henrik Lange
Styrelseledamot

Jonas Olavi
Styrelseledamot

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	2026 KV 2	2025 KV 2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Erhållna utdelningar	81,9	49,7	106,9	75,0	90,8
Värdeförändringar	258,5	-19,1	125,0	2,4	62,6
Finansiella intäkter / kostnader	9,3	13,8	19,1	29,2	54,9
Övriga intäkter	0,5	0,5	0,9	0,9	2,8
Rörelsens kostnader	-5,0	-3,5	-10,1	-7,2	-15,4
Resultat före skatt	345,2	41,4	241,8	100,3	195,7
Skatt	0,0	0,2	0,0	-0,2	-0,6
Periodens resultat¹	345,2	41,6	241,8	100,4	195,1
Resultat per aktie före och efter utspädning ² (kr)	23,34	2,81	16,35	6,79	13,19
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	2026 30-jun	2025 30-jun	2025 31-dec
TILLGÅNGAR			
Lånefordringar	-	33,0	-
Aktier och andelar m.m.	1 466,2	1 340,8	1 324,2
Summa anläggningstillgångar	1 466,2	1 373,8	1 324,2
Övriga omsättningstillgångar	10,9	5,3	7,9
Finansiella placeringar	2 368,2	2 173,3	2 227,9
Likvida medel	587,6	664,0	752,9
Summa omsättningstillgångar	2 966,7	2 842,6	2 988,7
SUMMA TILLGÅNGAR	4 432,9	4 216,4	4 312,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 428,4	4 214,6	4 309,4
Summa eget kapital	4 428,4	4 214,6	4 309,4
Kortfristiga skulder	4,5	1,8	3,6
Summa skulder	4,5	1,8	3,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 432,9	4 216,4	4 312,9

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2026 30-jun	2025 30-jun	2025 31-dec
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	4 309,4	4 247,3	4 247,3
Utdelning till aktieägarna	-122,8	-133,1	-133,1
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat	241,8	100,4	195,2
Belopp vid periodens utgång	4 428,4	4 214,7	4 309,4

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2026 KV 2	2025 KV 2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Den löpande verksamheten					
Koncernens resultat före skatt	345,2	41,4	241,8	100,3	195,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-258,5	19,1	-125,0	-2,4	-62,6
Betald skatt	-	-1,8	-	-1,8	-3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,7	58,7	116,8	96,1	130,2
Förändring av rörelsekapital	1,3	9,4	2,9	-1,0	-1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	88,0	68,1	119,7	95,1	128,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Köp av aktier i noterade företag	-	-	-	-	-
Försäljning av aktier i noterade företag	-	-	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-184,7	-207,1	-386,2	-525,9	-886,7
Försäljning av aktier i noterade företag	86,4	274,2	192,2	780,0	1 066,5
Förändring övriga finansiella tillgångar	49,5	-151,7	31,8	-54,2	75,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-48,8	-84,6	-162,2	199,9	255,6
Finansieringsverksamheten					
Lämnad utdelning	-122,8	-133,1	-122,8	-133,1	-133,1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-122,8	-133,1	-122,8	-133,1	-133,1
Periodens kassaflöde	-83,6	-149,6	-165,3	161,9	250,8
Likvida medel vid periodens början	671,2	813,5	752,9	502,1	502,1
Likvida medel vid periodens slut	587,6	664,0	587,6	664,0	752,9

Resultatspecifikation

Koncernen 2026, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 2				
Erhållna utdelningar	25,0	42,7	14,2	81,9
Värdetförändringar	129,8	18,4	110,3	258,5
Finansiella intäkter / kostnader	-	-	9,3	9,3
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-5,0	-5,0
Resultat före skatt	154,8	61,1	129,3	345,2

Koncernen 2025, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
KV 2				
Erhållna utdelningar	30,0	4,4	15,3	49,7
Värdetförändringar	-31,4	-50,1	62,4	-19,1
Finansiella intäkter / kostnader	-	0,3	13,5	13,8
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-3,5	-3,5
Resultat före skatt	-1,3	-45,4	88,1	41,4

Koncernen 2026, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
6 mån				
Erhållna utdelningar	25,0	42,7	39,2	106,9
Värdetförändringar	53,8	18,4	52,9	125,0
Finansiella intäkter / kostnader	-	-	19,1	19,1
Övriga intäkter	-	-	0,9	0,9
Rörelsens kostnader	-	-	-10,1	-10,1
Resultat före skatt	78,8	61,1	102,0	241,8

Koncernen 2025, Mkr	Aktiva noterade innehav	Onoterade innehav	Finansiella placeringar / övrigt	Totalt
6 mån				
Erhållna utdelningar	30,0	4,4	40,6	75,0
Värdetförändringar	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

Finansiella tillgångar

Koncernen 30 juni 2026		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Mkr					
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade innehav		-	-	494,3	494,3
Aktier i noterade aktiva innehav		971,7	-	-	971,7
Finansiella placeringar		2 368,2	-	-	2 368,2
Summa		3 339,9	-	494,3	3 834,2

Koncernen 31 december 2025		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Mkr					
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade innehav		-	-	476,1	476,1
Aktier i noterade aktiva innehav		848,0	-	-	848,0
Finansiella placeringar		2 227,9	-	-	2 227,9
Summa		3 076,0	-	476,1	3 552,1

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen		Jan-jun 2026
Mkr		
Ingående bokfört värde		476,1
Inköp/aktieägartillskott		-
Försäljning		-
Värdetförändring		18,2
Totalt		494,3

Det har inte förekommit några förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3.

Koncernen		Jan-juni 2025
Mkr		
Ingående bokfört värde		496,3
Inköp/aktieägartillskott		-
Försäljning		-
Värdetförändring		-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

	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	6	2	5
Substansvärde per aktie, kr	299	285	291
Börskurs vid periodens slut, kr	237	267	253
Substansrabatt, %	21	6	13

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav sker i enlighet med "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" (IPEV). I de fall indikationer från observerbara marknadstransaktioner finns tillgängliga används dessa som huvudsaklig utgångspunkt för värderingen, varvid en premie eller en likviditetsrabatt kan komma att tillämpas om detta bedöms vara relevant. För de bolag där observerbara marknadstransaktioner ej finns tillgängligt eller inte anses relevanta tillämpas primärt en teoretiskt härledd multipelvärdering. Den teoretiska värderingsmultipeln har härletts med utgångspunkt i Gordon Growth-logik, där ett bolagsspecifikt avkastningskrav ställs i relation till en antagen långsiktig evig tillväxttakt. Denna metod har fastställts som den mest lämpliga utifrån tillgänglig information, då den möjliggör en värderingsansats baserad på bolagens specifika riskprofil och fundamentala normaliserade intjäningsförmåga. Andra värderingsmodeller kan tillämpas om dessa anses mer relevanta med utgångspunkt från bolagets verksamhet, framtidsutsikter och ägarförhållanden. Värdejusteringar bokförs i normalfallet inte om

förändringen understiger 5 procent att innehavets värde.

Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas utifrån följande tekniker och icke observerbara data:

EBIT/EBITA-multiplar: 5 – 13

Anskaffningsvärde: Tillämpas för icke-väsentliga poster.

Senaste transaktion: Används som huvudsaklig värderingsgrund när den bedöms vara relevant, alternativt som referens vid triangulering när andra värderingsmetoder tillämpas.

Diskonteringsränta (WACC): 11,5 – 15,0 %

Känslighetsanalys: En tioprocentig värdeförändring på de onoterade innehaven innebär en resultateffekt om cirka 49 Mkr vilket motsvarar drygt 1,1 procent av Tractions egna kapital.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2026 KV 2	2025 KV 2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Erhållna utdelningar	23,6	29,7	48,6	55,0	69,2
Värdeförändringar	231,5	39,3	106,4	63,8	39,3
Övriga externa kostnader	-0,8	-0,7	-1,0	-1,3	-1,7
Rörelseresultat	254,3	68,4	154,0	117,5	169,1
Övriga ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	4,6	7,9	10,1	18,2	32,0
Resultat efter finansiella poster	258,9	76,3	164,1	135,6	201,2
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat¹	258,9	76,3	164,1	135,6	201,1

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2026 30-jun	2025 30-jun	2025 31-dec
TILLGÅNGAR			
Aktier och andelar	878,0	796,3	753,3
Summa anläggningstillgångar	878,0	796,3	753,3
Övriga kortfristiga fordringar	-	0,4	-
Finansiella placeringar	2 219,2	1 967,9	2 067,3
Kassa och bank	226,6	451,0	461,2
Summa omsättningstillgångar	2 445,8	2 419,3	2 528,5
SUMMA TILLGÅNGAR	3 323,8	3 215,6	3 281,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	3 322,3	3 215,3	3 280,9
Kortfristiga skulder	1,6	0,3	0,8
Summa kortfristiga skulder	1,6	0,3	0,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 323,8	3 215,6	3 281,7

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 och bedriver konsultverksamhet samt vid behov utlåning till huvudsakligen 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 $4\,428 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 299$ 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 $((237-299)/299 \cdot 100) \cdot -1 = 21\%$

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital. Det vill säga 4 428 Mkr per den 30 juni 2026.

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; $16,35/(291-8,30) \cdot 100 = 6\%$.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden innebär $241,8 \cdot 1\,000\,000 / 14\,789\,847 = 16,35$ kr. Antalet aktier under perioden har inte förändrats.