

TRACTION

Delårsrapport januari - juni 2002

- **Resultat efter skatt under det andra kvartalet uppgick till 10 (7) Mkr, 2 (1) kr/aktie**
- **Resultat efter skatt under det första halvåret uppgick till -13 (16) Mkr, -2 (3) kr/aktie**
- **Traction realiserar US-dollarpositioner med en resultat-effekt om 21 Mkr under det första halvåret**
- **Traction största ägare i JC med 6 % av aktierna**

Verksamheten

Traction har under perioden förstärkt organisationen med fem nya Venture Managers för att på ett bättre sätt kunna hantera de befintliga projekten och kunna delta i nya affärer. De nya medarbetarna har olika bakgrund och utbildning för att Traction skall kunna erbjuda en bred kompetens till projektbolagen.

Under det andra kvartalet har Traction blivit JCs största aktieägare och i dagsläget äger Traction cirka 6% av aktierna i bolaget. JC har såsom vi ser det goda utvecklingsmöjligheter, delar av bolaget är välpositionerat och är lönsamt, andra delar är i en uppbyggnadsfas och belastar bolagets resultat. Vår bedömning är att JC borde kunna uppvisa högre lönsamhet inom de närmaste åren vilket torde resultera i en omvärdering av bolagets aktie. Såsom stor ägare i JC har vi för avsikt att delta i ägarrelaterade frågor och även i andra väsentliga frågor rörande bolagets framtid.

Traction stängde i juni de US-dollarpositioner som bolaget har haft sedan drygt ett år tillbaka. Traction sålde under våren 2001 totalt 20 MUSD på termin. Vår förväntan var att US-dollar var övervärderad vilket visade sig vara riktigt. Positionerna har under juni avvecklats i samband med dollarns kraftiga försvagning. Resultateffekten under det första halvåret uppgår till 21 Mkr (varav 17 Mkr under det andra kvartalet). I bokslutet 2001 uppgick positionernas värde till -7 Mkr. Tractionens totala vinst under 2001/2002 av transaktionerna uppgår till drygt 16 Mkr. Traction följer löpande dollarns och andra valutors utveckling och ytterligare positioner kan komma att aktualiseras. Valutapositionerna är av spekulativ karaktär men skall också ses som försäkringspremier på en övergripande nivå för investeringar i projekt vars rörelser och balansräkningar är valutaexponerade.

Utsikter för resten av året

Hårt fokus ligger på att skapa stabilitet och lönsamhet i de befintliga projektbolagen. Några vinstrika exits är i rådande konjunktur och börsturbulens inte sannolika. Däremot bör vi kunna gå in i ett antal nya projekt under resten av året. Dels onoterade mindre-/medelstora bolag där det finns en driven entreprenör som behöver en aktiv partner, dels bolag som är i kris och/eller i en förändringssituation där det behövs en engagerad ägare med personella och finansiella resurser. Vi söker härutöver efter noterade bolag med en omvärderingspotential att investera i.

Några av våra projektbolag bör också kunna hitta attraktiva förvärvsobjekt eller medverka i strukturaffärer.

Ekonomi

Utveckling andra kvartalet

Det andra kvartalets redovisade nettoresultat efter skatt uppgick till drygt 10 (7) Mkr. Stängningarna av valutaterminsavtalen i US dollar har skett under perioden liksom upplösning av kvarvarande reservering för avtalen vilket gett ett positivt resultat på drygt 17 Mkr. Samtidigt har valutakursförluster vid konsolidering av dotterbolag och intressebolag belastat resultatet med 2 Mkr istället för att föras mot valutakursreserv ingående i det egna kapitalet. Nettoomsättningens sammansättning har förändrats till följd av förvärvet av Ankarsrum Motors och Gnosjö plast under slutet av 2001 samt konkursen i Svecia. Upplösning av omstruktureringsreserv och negativ goodwill avseende Ankarsrum Motors och Gnosjö Plast har i kvartalet skett med 5 Mkr. Utdelningar, på främst Haldex-aktierna, har erhållits med totalt knappt 4 Mkr. Maxitech har haft en fortsatt svag utveckling i kvartalet, -4 Mkr.

Promecta Footwear gick i konkurs i juni vilket belastar Traction's resultat med knappt 6 Mkr. Konkursen föranleddes av ett omfattande bedrägeri i bolagets polska verksamhet. Fakturor har betalats till andra konton än bolagets och lagret har till övervägande del stulits. Hela bolagets kapital förbrukades och det fanns ingen annan lösning än att sätta det svenska moderbolaget i konkurs. Den polska polisen är informerad och man kan alltid hoppas att de hittar förövarna, men sannolikheten att bolagets kapital återfinns är mycket begränsad.

Januari-juni 2002

Koncernens nettoresultat efter skatt av verksamheten uppgick för årets första sex månader till -13 (16) Mkr, eller -2 (3) kronor per aktie, vilket motsvarar en negativ avkastning (2 %) på det synliga egna kapitalet. Resultatnedgången jämfört med föregående år förklaras främst av att kostnader för Svecia belastat första kvartalet med -30 Mkr, att Maxitech fortsätter att gå med förlust, -9 Mkr, ett lägre reavinstnetto, 1 (16) Mkr, samt lägre övriga utdelningar, 4 (19) Mkr. Resultatandelar från intresseföretag uppgick till 3 (-3) Mkr. Upplösningar av negativ goodwill och omstruktureringsreserv avseende Ankarsrum Motors och Gnosjö Plast har under perioden skett med 10 Mkr. Valutavinster har under perioden redovisats på drygt 20 Mkr. Traction's resultat varierar kraftigt mellan olika perioder beroende på att resultatet kommer först vid avyttringar av projekt. Någon successiv vinstavräkning utöver resultatredovisning enligt kapitalandelsmetoden förekommer ej.

Det egna kapitalet per aktie uppgick per den 30 juni till 121:-/aktie. Beroende på utdelning till aktieägarna och effekt av återköp av egna aktier i kombination med årets förlust har det egna kapitalet per aktie minskat med 6:-/aktie sedan årsskiftet. Koncernens reserv i noterade innehav uppgick per den 30 juni 2002 till 27 Mkr, motsvarande 5:-/aktie. Per den 8 augusti 2002 uppgick reserven till -11 Mkr. Något substansvärde beräknas ej, eftersom vi inte marknadsvärderar våra onoterade innehav.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoresultat uppgick för årets första sex månader 2002 till -1 (31) Mkr. Likvida medel uppgick den 30 juni 2002 till 17 (43) Mkr och det synliga egna kapitalet uppgick till 641 (664) Mkr. De externa skulderna uppgick till 4,9 (8,8) Mkr, främst i form av ett vinstandelslån. Moderbolagets soliditet var den 30 juni 2002 90 % (83 %).

Investeringar

Under årets första sex månader har 33 (11) Mkr investerats i gamla och nya projekt, främst genom aktieköp över börsen i JC (24 Mkr) och Thalamus Networks (8 Mkr) samt deltagande i nyemissionen i Biophausia. Traction's ägarandel i Thalamus Networks har under perioden ökat från 18 % till 23 %. Därutöver har nettoköp skett av diverse börsaktier med 15 Mkr.

Avyttringar har skett av projektbolag vilket frigjort knappt 3 Mkr i kapital, främst genom försäljning av aktieinnehavet i intresseföretaget Jalmarsson-Thias samt delavyttring av aktier i Biophausia. Innehavet i Azign Management har avvecklats.

Likviditet

Koncernens likviditet uppgick till 110 (88) Mkr. Därutöver fanns icke strategiska börsaktier om 27 (36) Mkr. God likviditet finns också i flera av våra portföljbolag, exempelvis i Thalamus Networks, AcadeMedia och Duroc, vilka alla har kapacitet att göra väsentliga förvärv. Under första halvåret har bankfinansiering skett av Ankarsrum Motors med cirka 50 Mkr.

Återköp av egna aktier

I maj/juni har 58.850 B-aktier återköpts till kurs 90 kr och 15.000 B-aktier återköpts till kurs 88 kr. Köpeskillingarna om totalt 6,6 Mkr har reducerat det fria egna kapitalet.

Totalt antal utestående aktier uppgår därefter till 5.515.000 aktier.

Ekonomisk Information 2002

Publiceringsdatum för ekonomisk information:

3:e kvartalsrapporten för 2002	8 november 2002
Bokslutskommuniké för 2002	11 februari 2003

Stockholm den 12 augusti 2002
Petter Stillström, VD, tel. 08-506 289 00

Beloppen är angivna i Mkr

KONCERNEN

Resultaträkningar	April-juni 2002	April-juni 2001	Jan-juni 2002	Jan-juni 2001	Jan-dec 2001
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning (Not 1)	117,5	121,5	233,6	206,9	390,2
Övriga rörelseintäkter	-0,6	0,6	-	0,8	19,8
Övriga utdelningar	3,9	11,3	3,9	18,8	19,0
Realisationsvinstnetto	-0,9	7,2	1,4	16,1	62,6
Resultatandelar i intressebolag	3,9	-0,9	3,0	-2,9	-11,9
Summa rörelsens intäkter	123,8	139,7	241,9	239,7	479,7
RÖRELSENS KOSTNADER					
Råvaror och förnödenheter	-54,0	-70,4	-108,4	-112,1	-213,0
Förändring av produkter i arbete	-1,0	1,3	-1,2	1,7	4,8
Övriga externa kostnader	-22,2	-22,3	-33,9	-42,4	-107,9
Personalkostnader	-46,2	-27,4	-89,6	-52,7	-117,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-6,4	-2,5	-12,8	-5,1	-15,9
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	2,0
Övriga rörelsekostnader	-	-	-29,7	-	-1,4
Summa rörelsens kostnader	-129,8	-121,3	-275,6	-210,6	-448,8
Rörelseresultat	-6,0	18,4	-33,7	29,1	30,9
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR					
Ränteintäkter och liknande poster	1,1	1,4	3,5	3,4	7,3
Valutakursvinster/förluster	16,0		20,5	-10,5	-5,4
Rätekostnader och liknande poster	-1,5	-12,3	-3,3	-3,2	-5,7
	15,6	-10,9	20,7	-10,3	-3,8
Resultat före skatt och minoritetsintresse	9,6	7,5	-13,0	18,8	27,1
Skatt	1,1	-0,6	0,7	-1,8	-1,8
Minoritetens andel	-0,5	-0,1	-1,1	-0,7	-0,1
Redovisat resultat	10,2	6,8	-13,4	16,3	25,2
Vinst per aktie (kr)	2	1	-2	3	5
Antal aktier (tusental)	5 515	5 589	5 515	5 589	5 589
D:o genomsnitt (tusental)	5 568	5 589	5 579	5 594	5 592

Balansräkningar	2002-06-30	2001-06-30	2001-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	-	2	1
Materiella tillgångar	144	37	162
Aktier och andelar* (Not 2)	483	516	439
Långfristiga fordringar	-	9	8
Summa anläggningstillgångar	627	564	610
Varulager	71	85	118
Övriga omsättningstillgångar	122	128	152
Likvida medel	110	88	184
Summa omsättningstillgångar	303	301	454
Summa tillgångar	930	865	1 064

EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital	666	699	708
Förvaltat riskkapital	71	13	84
Avsättningar	1	4	4
Långfristiga skulder**	82	37	58
Kortfristiga skulder**	110	112	210
Summa eget kapital & skulder	930	865	1 064

*Reserv mot marknadsvärdering i den noterade delen av portföljen

	27	15	-3
--	----	----	----

**Varav räntebärande skulder

	88	47	65
--	----	----	----

Förändring av eget kapital

Belopp vid årets ingång	708	703	703
Utdelning till aktieägarna	-22	-17	-17
Återköp av egna aktier	-7	-3	-3
Periodens resultat	-13	16	25
Belopp vid periodens utgång	666	699	708

Kassaflödesanalyser	April-juni 2002	April-juni 2001	Jan-juni 2002	Jan-juni 2001	Jan-dec 2001
Löpande verksamheten					
<i>Investeringsrörelsen</i>					
Periodens försäljningar av projektbolag	3	8	3	15	168
Periodens investeringar i projektbolag	-32	-8	-33	-11	-74
Nettoinvesteringar övriga aktier	-16	3	-15	67	92
Kassaflöde från investeringsrörelsen	-45	3	-45	71	186
<i>Övriga verksamheten</i>					
Kassaflöde från övriga verksamheten	-23	21	-44	4	-39
Kassaflöde före finansnetto och skatt	-68	24	-89	75	147
Finansnetto	16	-11	21	-10	-4
Betald skatt	-	-	-	-1	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52	13	-68	64	141
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Upptagna lån och amortering av skulder	47	3	22	-2	17
Utbetald utdelning och återköp av aktier	-28	-17	-28	-20	-20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19	-14	-6	-22	-3
Periodens kassaflöde	-33	-1	-74	42	138
Likvida medel vid periodens ingång	143	89	184	46	46
Periodens kassaflöde	-33	-1	-74	42	138
Likvida medel vid periodens slut	110	88	110	88	184

Nyckeltal	April-juni 2002	April-juni 2001	Jan-juni 2002	Jan-juni 2001	Jan-dec 2001
Avkastning på eget kapital	2%	1%	Neg.	2%	4%
Avkastning på sysselsatt kapital	1%	3%	Neg.	4%	5%
Eget kapital (kr/aktie)*	121:-	125:-	121:-	125:-	127:-
Kurs (kr/aktie)	89:-	109:-	89:-	109:-	105:-
P/e tal	-	-	-	-	21
Soliditet	72%	81%	72%	81%	67%
Andel riskbärande kapital	80%	82%	80%	82%	74%

*Avser bokfört eget kapital utan hänsyn tagen till reserver i noterade och onoterade innehav.

(Not 1) Nettoomsättning fördelat på rörelsegrenar (Mkr)

	April-juni 2002	April-juni 2001	Jan-juni 2002	Jan-juni 2001	Jan-dec 2001
Tryckeriutrustning	28	114	47	180	315
Elmotorer (2001, 2 månader)	52	-	116	-	33
Elektronikkomponenter	3	7	5	25	31
Plastdetaljer (2001, 1 månad)	34	-	63	-	7
Övriga Tractionbolag	1	1	3	2	4
	118	122	234	207	390

(Not 2) Aktier och andelar per 2002-06-30

Bolag	Antal 1.000 aktier	Noterad kurs (kr)	Andel av bolaget (kapital)	Andel av bolaget (röster)	Noterat värde (Mkr)	Bokfört värde (Mkr)
Haldex	2 512	114	11%	11%	288	233
Thalamus Networks	2 155	17	23%	29%	37	46
AcadeMedia	1 010	20	32%	36%	20	29
JC	500	47	5%	5%	24	24
KnowIT	2 677	6	27%	27%	17	21
Duroc	601	28	11%	33%	17	19
Softronic	9 199	2	20%	12%	20	18
Bilia	120	85	-	-	10	10
Biophausia (konv. lån) nominellt kronor *	9 026	85%	(10%)	(10%)	8	9
Biophausia	634	4	(2%)	(2%)	2	3
Easy T	2 088	1	26%	26%	3	5
Övriga noterade aktier					19	21
					465	438
Övriga onoterade aktier					N.A.	45
					N.A.	483

* Motsvarar 2.507.000 aktier vid full konvertering. Konverteringskurs 3,60 kronor per aktie. Procentsiffrorna inom parentes anger andel vid full utspädning.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20. Anpassning har skett till Redovisningsrådets nya rekommendationer som gäller fr o m januari 2002. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

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