TRACTION

Årsredovisning

2016

Innehåll

Tractions substansvärde....2
Förvaltningsberättelse....3
Bolagsstyrningsrapport....7
Resultaträkning koncern....12
Balansräkning koncern....12
Förändring av eget kapital koncern....13
Kassaflödesanalys koncern....14
Resultaträkning moderbolag....15
Balansräkning moderbolag....15
Förändring av eget kapital moderbolag....16
Kassaflödesanalyser moderbolag....17
Noter till de finansiella rapporterna....18
Revisionsberättelse....41

Tractions Substansvärde

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)	Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav							
Nilörngruppen	3 590	77,75	31	61	279	11 %	19
OEM International	886	151,00	4	10	134	5 %	9
Softronic	11 539	7,75	22	20	89	4 %	6
Hifab Group	32 744	3,13	54	55	102	4 %	7
BE Group	2 586	41,70	20	20	108	4 %	7
Drillcon	24 000	3,98	54	54	96	4 %	7
Waterman Group	4 760	9,02	15	15	43	2 %	3
Duroc	2 000	15,50	27	30	31	1 %	2
Summa					**882**	**35 %**	**60**
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors			100	100	65	3 %	5
Övriga onoterade innehav					117	4 %	7
Fordringar aktiva innehav					38	2 %	3
Summa					**220**	**9 %**	**15**
Summa aktiva innehav					**1 102**	**44 %**	**75**
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					347	14 %	23
Räntebärande placeringar[1]					836	34 %	57
Likvida medel					193	8 %	13
Summa					**1 376**	**56 %**	**93**
TOTALT					**2 478**	**100 %**	**168**

[1] Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 468 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 7 Mkr.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Tractions hemsida: www.traction.se

Verksamhet
Traction är ett börsnoterat investmentbolag med aktiva ägarintressen i noterade mindre- och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom placeringar i huvudsakligen andra noterade företag och räntebärande tillgångar.

Tractions roll som ägare bygger på ett aktivt och långsikigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledningar. 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).

Året i sammandrag
- Resultatet efter skatt uppgick till 401 (174) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade 306 (-6) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade -34 (131) Mkr
  - Finansiella placeringar 140 (51) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 27,09 (11,75) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 18,9 (9,0) procent justerat för lämnad utdelning
- Substansvärdet per aktie uppgick till 168 (143) kr/aktie
- Avkastningen på aktiva innehav uppgick till 40 procent
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 45 procent
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till drygt 1 Mdr
- Investerade 30 Mkr i Eitech Holding AB, motsvarande 10 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna
- Investerade 19 Mkr i Poolia, motsvarande 8 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna
- Innehavet i Nordic Camping & Resort avyttrades för 70 Mkr i samband med ett bud
- Innehavet i Nilörngruppen minskade till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna i samband med försäljning av aktier för 79 Mkr

Sammanfattning av 2016
Resultatet efter skatt uppgick till 401 (174) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 328 (83) Mkr och erhållna utdelningar om 57 (74) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 26 (19) Mkr. Substansvärdet ökade med 18,9 (9,0) procent justerat för lämnad utdelning.

Aktiva innehav – noterade
Aktiva noterade innehav bidrog med 306 (-6) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till 270 (-34) Mkr och utdelningar till 36 (28) Mkr. Resultatet för de noterade aktiva innehaven är i huvudsak hänförligt till positiv kursutveckling i Nilörngruppen, BE Group och Hifab Group. Nilörngruppen bidrog med 190 Mkr, motsvarande en avkastning om 99 procent, BE Group bidrog med 30 Mkr (40 procent) och Hifab Group bidrog med 27 Mkr (36 procent).

Investeringar i noterade aktiva innehav uppgick till 22 Mkr, varav Waterman svarade för 15 Mkr och BE Group för 5 Mkr. Försäljningar har skett med 152 Mkr, vilket i huvudsak hänförs till Nordic Camping & Resort (70 Mkr) och Nilörngruppen (79 Mkr).

För detaljerad information om bolagens utveckling hänvisas till respektive bolags hemsida.

Aktiva innehav – onoterade
Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -34 (131) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -47 (91) Mkr och utdelningar till 11 (38) Mkr. Ränteintäkter uppgick till 2 (1) Mkr.

Värdeförändringar hänförs i huvudsak till att Ankarsrum Motors omvärderats med -25 Mkr, motsvarande 28 procent under året.

Omvärderingen förklaras av att en av bolagets större kunder aviserar lägre volymer, vilket negativt kommer påverka lönsamheten. Investeringar i aktiva onoterade innehav uppgick till 30 Mkr och avser förvärv av aktier om 10 Mkr och efterställd skuld om 20 Mkr i Eitech Holding AB. Efter transaktionen uppgår ägandet till 10 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna.

Finansiella placeringar
Övriga noterade innehav bidrog med 140 (51) Mkr, fördelat på aktier, 112 (50) Mkr och räntebärande placeringar, 28 (1) Mkr. Värdeförändringar på övriga noterade aktier uppgick till 102 (42) Mkr, motsvarande en avkastning om 45 procent. Det är bl.a. innehav i Munksjö, Aker, Storebrand, DnB och Volvo som bidragit till resultatet. Utdelningar uppgick till 10 (8) Mkr. Investeringar i övriga noterade aktier uppgick till 279 (320) Mkr, varav 19 Mkr hänförs till investering i Poolia, avseende 1.407.000 B-aktier, motsvarande 8 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna. Försäljningar har skett med 260 (365) Mkr. Värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till 4 Mkr (-16) och ränteintäkter till 24 (17) Mkr.

Likviditet
Tractions likvida medel uppgick till 193 (542) Mkr. Övriga räntebärande placeringar uppgick till 830 (369), varav placeringar i korta räntebärande placeringar[1] uppgick till 468 (164) Mkr. Innehav i övriga noterade aktier uppgick till 347 (225) Mkr.

Eget kapital/Substansvärde
Eget kapital uppgick per den 31 december 2016 till 2 478 (2 115) Mkr motsvarande 168 (143) kr per aktie. Antal aktier per den 31 december 2016 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 2016 uppgick till 814 (76) Mkr. Likvida medel uppgick till 68 (312) Mkr exklusive placeringar i korta räntebärande placeringar[1] om 310 (164) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån. Under året har en koncernintern omstrukturering genomförts, vilken resulterat i en vinst i moderbolaget om 585 Mkr samtidigt som fordringar på koncernföretag ökat till 638 (15). Omstruktureringen har ingen effekt på koncernen.

[1] Korta räntebärande placeringar definieras som placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år.

Händelser efter rapportperiodens utgång
- I januari 2017 meddelades att intressebolaget Duroc förvärvar International Fibres Group AB (IFG) mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc. Affären godkändes av bolagsstämman i Duroc den 15 februari 2017 och innebär att Duroc växer väsentligt och blir en lönsam företagsgrupp med en sammanlagd omsättning om cirka 2,3 Mdr. IFG är en internationellt ledande producent av polypropylenbaserad fiber och filament garn. Produktionen uppgår till cirka 110.000 ton fibrer och garn. I samband med affären förvärvade Traction ytterligare 1.825.000 aktier i Duroc vilket innebär att Tractions ägande uppgår till knappt 10 procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,15 (2,55) kr/aktie motsvarande 31,8 (37,7) Mkr.
- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade innehav sedan den 31 december uppgår per den 17 mars till 156 Mkr.

Flerårsöversikt Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Årets resultat, Mkr[1]	401	174	122	268	255
Substansvärde, Mkr[1]	2 478	2 115	1 979	1 901	1 719
Substansvärde per aktie, kr	168	143	133	127	112
Vinst per aktie, kr[1]	27	12	8	18	17
Börskurs vid periodens slut, kr	146	115	99	90	84
Substansvärdeförändring per aktie, %	19	9	7	17	17
Utdelning per aktie, kr[2]	2,15	2,55	2	2,45	3,1
Direktavkastning, %[2]	1,5	2,2	2	2,7	3,7

[1]) Enligt Investment Entity-redovisning. Perioden 2012-2013 redovisas pro forma.

[2]) Utdelningen för 2016 avser styrelsens förslag.

Hållbarhet i Tractions aktiva innehav

Traction är ett investmentföretag med ägarintressen i ett flertal företag inom olika branscher, varierande utvecklingsskede och geografiskt fokus. Tractions möjligheter att påverka utvecklingen i innehaven varierar beroende på ägarandel och andra delägarens villighet att följa Tractions synsätt, men Tractions medarbetare liksom styrelseledamöterna i projektföretagen förväntas alltid tillse så att ledningarna i företagen lägger stor vikt i det löpande hållbarhetsarbetet som måste anpassas utifrån respektive företags situation och lokala förutsättningar.

Tractions utvecklingsmodell baseras på att respektive bolagsledning och styrelse tar fullt ansvar för att respektive företag följer rådande lagar och regler och alltid agerar på ett etiskt och affärsmässigt sunt sätt. Detta innebär att Traction förväntar sig att man aldrig tolererar brott mot mänskliga rättigheter, utpressning, korruption, barn- och tvångsarbete, diskriminering etc. Traction förväntar sig vidare att man analyserar risker och formulerar mål och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker.

Traction undviker att engagera sig i företag som enligt Traction inte tillför någon egentlig nytta för sin kund eller samhället i stort utan istället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall och annat onödigt lidande. Exempel på detta är företag som sysslar med droger, tobak, krigsmateriel, casino-verksamhet liksom spelbolag där syftet är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Vissa kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Tractions investeringskriterier.

Ibland kommer Traction in som ägare efter en kris i ett bolag relaterad till ledning, ägare eller kunder, och hållbarhetsfrågorna har då ofta varit nedprioriterade av den tidigare ledningen. Ett bra exempel på vad som kan uppnås är Ankarsrumsbolagen, där lönsamhetsproblem på 1990-talet ledde till att det löpande underhållet av bolagens lokaler var eftersatt. Genom att dela upp verksamheten i specialiserade bolag, så kunde Traction tydligt identifiera uppvärmningskostnaden per verksamhet. Detta ledde i sin tur till att Traction startade ett energieffektiviseringsprojekt, där all energiförbrukning började mätas, och därefter kunde ineffektivitet åtgärdas steg för steg. Genom att byta ut gamla kompressorer, bättre isolera värmerör och täta läckage av tryckluft, samtidigt som systemet omlokaliserades inom lokalerna för att bättre utnyttja överskottsvärme och harmoniera med dagens produktionsbehov, så har t.ex. värmeproduktionen gått från i genomsnitt 3,7 miljoner kWh per år tidigare, till 1,7 miljoner kWh/år under 2016. Genom att mer än halva energiåtgången för uppvärmning byggts bort, så minskar såväl kostnaden som miljöpåverkan. Samtidigt fortsätter energibesparingsprojektet under 2017 för att se hur modern teknik kan användas för att hitta fler kloka lösningar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 17 beskrivs Tractions tillämpade principer för finansiell riskhantering.

Affärsmässiga risker
Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher, där Nilörngruppen som är Tractions största innehav svarar för 11 procent. Av Tractions substansvärde om 2 478 (2 115) Mkr utgör noterade aktiva innehav 35 procent, onoterade aktiva innehav 7 procent, likvida medel, inklusive placeringar i certifikat och liknande instrument med löptid kortare än ett år 27 procent och övriga finansiella tillgångar 31 procent.

Finansiella risker
De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj och helägda dotterbolag som äger större innehav i noterade projektbolag. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företag där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterade kurs. Aktuellt marknadspris är dock, enligt Traction, den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Det är också en risk att värderingen av onoterade innehav, vilket görs av Traction och beskrivs i not 18, varierar från det värde som erhålls vid en extern försäljning. Ränterisken finns huvudsakligen i obligationsportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta- och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

Övriga risker
Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs, samt risker med IT-säkerhet. Andra operativa risker och osäkerheter är att styrelse, ledning eller nyckelpersoner fattar felaktiga beslut vilket kan påverka bolaget negativt. Därtill finns ett beroende av enskilda nyckelpersoner i flera av Tractions innehav.

Osäkerhetsfaktorer
De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningar om den framtida utvecklingen osäker är framförallt hur valuta- och aktiekurser, prisläget för onoterade innehav samt hur olika branscher utvecklar sig.

Bolagsstyrningsrapport

AB Traction är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ Stockholm. Traction och Tractionkoncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”). Till grund för bolagets styrning ligger också den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen. Tractions bolagsordning finns tillgänglig på Tractions webbplats, traction.se, där det även finns information om Tractions verksamhet, affärsfilosfi, strategi, beskrivning av aktiva innehav, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm. Denna bolagsstyrningsrapport för 2016 har granskats av bolagets externa revisorer.

Bolagsstämma
Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Traction i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.

Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman.

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Tractions hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman i enlighet med ABL 7:16. Vid stämman ska verkställande direktören, bolagets revisor, styrelseordföranden samt så många av styrelseledamöterna närvara så att styrelsen är beslutsför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Valberedning
Tractions årsstämma har beslutat att Traction inte ska ha någon valberedning, vilket är ett avsteg från Koden. Anledningen till detta är att ägarbilden är tydlig i och med att medlemmar i familjen Stillström äger en majoritet av rösterna och att det därtill saknas andra ägare med en betydande ägarandel. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03). Bengt Stillström är inkl. maka kapitalmässigt största ägare i Traction.

Tractionaktien
Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på årsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst. Styrelsen har erhållit ett bemyndigande att intill nästa årsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2016 till 1 210 153, vilket motsvarar 7,6 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Under 2016 har inga återköp skett. Nedan, tabell. 1, visar Tractions största aktieägare per 2016-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction ökade under 2016 till 1 724 (976).

Tabell. 1

31/12/2016	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital	Andel Röster
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,6 %	14,1 %
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,5 %	14,1 %
Petter Stillström inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,7 %	40,7 %
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag[1]	375 000	1 225 000	1 600 000	10,8 %	16,1 %
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,7 %	5,1 %
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5 %	5,0 %
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7 %	0,3 %
Esilentio AB		100 000	100 000	0,7 %	0,3 %
Handelsbanken Fonder AB		78 720	78 720	0,5 %	0,3 %
Bengt-Arne Vedin		59 800	59 800	0,4 %	0,2 %
Övriga		1 155 027	1 155 027	7,8 %	3,7 %
Summa	**1 800 000**	**12 989 847**	**14 789 847**	**100,0 %**	**100,0 %**

[1] Ägs av medlemmar av fam. Stillström

Styrelsen
Vid årsstämman 2016 omvaldes Anders Eriksson, Jan Kjellman, Maria Linde, Peter Malmqvist, Bengt Stillström och Petter Stillström. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande.

Bengt Stillström, född 1943, civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i bl.a. styrelsen för Feelgood, Hifab Group (ordf), Profilgruppen och Ringvägen Venture. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Anders Eriksson, född 1956. Grundare av Softronic, VD och huvudägare sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl.a. Softronic och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, ekonom, Jan har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nordamerika och IKEA FOOD. Ledamot i Nilörngruppen, Kobia, Abdon Mills och Vertiseit. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav 6 000 B-aktier.

Maria Linde, född 1966, civilingenjör och Executive MBA. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav 1 250 B-aktier.

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. Chefsanalytiker Remium, styrelseordförande i Sveriges Finansanalytikers Förening, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 aktier.

Petter Stillström, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ledamot i styrelsen för BE Group (ordf), Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.) och OEM International. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om koncernens övergripande mål, strategier, förvärv, avyttringar och investeringar samt fastställer den finansiella rapporteringen och fattar beslut rörande koncernens finansiella struktur. Styrelsen är ansvarig för att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler samt att bolagets informationsgivning är öppen, korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning och instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelse och VD utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Tractions styrelse har inte inom sig inrättat några utskott, utan svarar i sin helhet för alla styrelsefrågor. Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbetsformer och effektivitet. Minst en gång per år utvärderar styrelsen särskilt verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas deltar ingen från bolagets ledning. En gång per år initierar styrelseordföranden en utvärdering av styrelsens arbete med utgångspunkt i ett frågeformulär. Svaren sammanställs och diskuteras i styrelsen.

Styrelsen har fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut samt ett separat strategimöte. Därutöver hålls extra styrelsesammanträden vid behov. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter. Under 2016 hölls fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och interna kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades. Vid ett möte utvärderades verkställande direktörens arbete, vid ett möte utvärderade styrelsen sitt eget arbete och vid ett möte behandlades särskilt bolagets framtida strategi och målsättningar. Under 2016 har samtliga beslut varit enhälliga.

2016			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	5/5	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Jan Kjellman	2005	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	100 000	4/5	1/1	ja	ja
Peter Malmqvist	2014	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	-[1]	5/5	1/1	nej	nej

[1] VD uppbär lön vilket framgår i not 8.

Verkställande direktören
Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång per år.

Ersättningar
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön. Inför 2017 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2016. Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

Revision
Revisor väljs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2016 valdes Mazars SET Revisionsbyrå AB till revisor och med auktoriserade revisorn Anders Bergman som huvudansvarig. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.
Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2016 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Revisionskommitté
Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté, men beslutat att styrelsen i sin helhet ska hantera dessa frågor och således utgöra revisionskommitté. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll och tillämpning av redovisningsprinciper under ett styrelsemöte.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen
Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen fastställer årligen en finanspolicy som beskriver när VD ska föra upp väsentliga frågor för beslut i styrelsen. VD rapporterar regelbundet om väsentliga händelser och större värdeförändringar i aktieportföljen till styrelsen.

Väsentliga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare i Tractionkoncernen löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till VD och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. I samband med avgivande av delårsrapporter avhandlas vid behov väsentliga värderingsfrågor med bolagets revisor. Traction har ingen separat internrevisionsfunktion. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och uppfattningen är att det inte finns något behov av en interrevisionsfunktion och att det inte är ekonomiskt försvarbart. Styrelsen utvärderar även årligen bolagets interna kontrollmiljö.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Styrelsen föreslår att stämman fattar beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att det för bolagsledningen i centrala Traction tillämpas rimliga anställningsvillkor. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är oförändrade sedan föregående år. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare i centrala Traction även erhålla rörlig lön. Bonusavtalen har tak avseende maximal ersättning. Ömsesidig uppsägningstid om maximalt sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Andra avtal om avgångsvederlag finns ej.

Upplysning avseende tractionaktien

Totalt antal utestående A-aktier vid årets slut	1 800 000
Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut	12 989 847
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	14 789 847

Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. Röstmässigt största ägare i Traction är Petter Stillström som äger omkring 19 procent av kapitalet och 41 procent av rösterna samt är delägare i Niveau Holding AB. Det finns inga för bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överföra aktierna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende rösträtten, inte heller finns några avtal som innehåller klausuler om ägarförändringar.

Det finns inga väsentliga avtal som bolaget är part i som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett uppköp. Utöver ovan nämnda ömsesidiga uppsägningstid, finns det inga avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör som följd av ett uppköp avseende aktier i bolaget.

Innehav av egna aktier
Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 av serie B vilket motsvarar 7,6 procent av antalet aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,4 Mkr. Återköp av egna aktier sker i syfte att berika aktieägarna.

Årsstämman 2016 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 procent av alla aktier i bolaget. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2017 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

Transaktioner med närstående
Inga transaktioner har skett med närstående förutom koncerninterna och vad som anges i not 22.

Utdelning
Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 2,15 (2,55) kronor per aktie totalt 31,8 (37,7) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Tractions utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

Utsikter för 2017
Traction kommer de kommande åren att prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven. Därutöver är ambitionen att hitta några nya medelstora företag att engagera sig i där det finns god potential till omvärdering och förutsättningar till långsiktigt stabil lönsamhet. Såväl noterade som onoterade företag är av intresse där vår ägarroll huvudsakligen kommer att utövas genom styrelsen.

Styrelsen skall bestå av affärsmässigt aktiva personer som sympatiserar med Tractions affärsfilosofi och värdegrund. Finansiella placeringar i aktier och obligationer liksom ställande av garantier kommer därutöver att ske i syfte att skapa avkastning på bolagets kapital.

Styrelsens yttrande angående föreslagen utdelning
Tractions utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår nedan uppgår föreslagen utdelning till 32 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2016 till 2 478 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 2 086 Mkr. I fritt eget kapital ingår orealiserade värdeförändringar om 162 Mkr vid värdering till verkligt värde.

Med hänsyn till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdispostition

Moderbolaget	
Kronor	**2016**
Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 271 814 128
Årets resultat	813 972 598
	2 085 786 726
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 2,15 kr per aktie	31 798 171
I ny räkning överföres	2 053 958 555
Summa	2 085 786 726

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
RÖRELSENS INTÄKTER			
Erhållna utdelningar	2,18	57,0	74,3
Värdeförändring värdepapper	2,18	328,4	82,9
Finansiella intäkter/kostnader	7	26,3	18,7
Övriga intäkter		2,9	9,5
Totala intäkter		**414,6**	**185,4**
Rörelsens kostnader	5,6,8	-12,9	-11,2
Resultat före skatt	2	**401,7**	**174,2**
Skatt	9	-1,0	-
Årets resultat tillika totalresultat		**400,7**	**174,2**
Resultat per aktie (Kr)	10	27,09	11,75

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2016 31-dec	2015 31-dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		0,0	0,1
Noterade aktiva innehav	13,18	882,1	742,8
Onoterade aktiva innehav	12,18	181,9	202,8
Långfristiga fordringar	14	28,0	-
Summa anläggningstillgångar		**1 092,0**	**945,7**
Övriga fordringar	14	4,7	7,0
Finansiella placeringar	15	1 176,7	593,6
Lånefordringar	14	17,6	31,8
Likvida medel		193,0	542,5
Summa omsättningstillgångar		**1 392,0**	**1 174,9**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 484,0**	**2 120,6**
EGET KAPITAL	16		
Aktiekapital		5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		2 471,5	2 108,5
Summa eget kapital		**2 477,9**	**2 114,9**
SKULDER			
Övriga skulder		6,1	5,7
Summa skulder		**6,1**	**5,7**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**2 484,0**	**2 120,6**

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2015-01-01	5,3	1,1	1 972,4	1 978,8
Årets resultat			174,2	174,2
Årets resultat tillika totalresult			**174,2**	**174,2**
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,00 kr per aktie)			-29,7	-29,7
Återköp av egna aktier			-8,4	-8,4
Summa transaktioner med ägarna	0,0	0,0	**-38,1**	**-38,1**
Utgående eget kapital 2015-12-31	**5,3**	**1,1**	**2 108,5**	**2 114,9**
Ingående eget kapital 2016-01-01	5,3	1,1	2 108,5	2 114,9
Årets resultat			400,7	400,7
Årets resultat tillika totalresult			**400,7**	**400,7**
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,55 kr per aktie)			-37,7	-37,7
Återköp av egna aktier			-	-
Summa transaktioner med ägarna	0,0	0,0	**-37,7**	**-37,7**
Utgående eget kapital 2016-12-31	**5,3**	**1,1**	**2 471,5**	**2 477,9**

Kassaflödesanalys för konceren

Mkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		401,7	174,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	19	-336,2	-87,9
Betald skatt		-1,0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**64,4**	**86,3**
Förändring av rörelsekapital		2,8	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**67,2**	**84,0**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag		-10,0	-18,0
Försäljning av aktier i onoterade företag		-	200,5
Köp av aktier i noterade företag		-301,5	-434,9
Försäljning av aktier i noterade företag		412,3	508,1
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	5,6
Förändring övriga finansiella tillgångar		-479,9	-253,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-379,1**	**8,0**
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		-37,7	-29,7
Återköp av egna aktier		-	-8,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-37,7**	**-38,1**
Årets kassaflöde		**-349,5**	**53,9**
Likvida medel vid årets början		542,5	488,6
Likvida medel vid årets slut		193,0	542,5

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredovisas i ovanstående kassaflödesanalys. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalysen har dessa köp och försäljningar nettoredovisats i posten "förändring av övriga finansiella tillgångar" eftersom de är kortsiktiga.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Erhållna utdelningar	18	25,4	29,3
Övriga rörelseintäkter		-	2,5
Värdeförändringar	18	782,5	40,6
Finansiella intäkter / kostnader	7	7,6	4,6
Övriga externa kostnader	5,6,8	-1,6	-1,3
Resultat före skatt		**813,9**	**75,7**
Skatt	9	-	**-**
Årets resultat tillika totalresultat		**813,9**	**75,7**

Balansräknings för moderbolaget

Mkr	Not	2016 31-dec	2015 31-dec
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	11	104,5	141,6
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	13,18	513,6	466,7
Summa anläggningstillgångar		**618,1**	**608,3**
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	22	638,1	15,2
Finansiella placeringar	15	768,3	380,5
Likvida medel		67,9	312,1
Summa omsättningstillgångar		**1 474,3**	**707,8**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 092,4**	**1 316,1**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4,16		
Aktiekapital		5,3	5,3
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		**6,4**	**6,4**
Balanserad vinst		1 271,9	1 233,9
Årets resultat		813,9	75,7
Summa fritt eget kapital		**2 085,8**	**1 309,6**
Summa eget kapital		**2 092,2**	**1 316,0**
SKULDER			
Kortfristiga skulder		0,2	0,1
Summa kortfristiga skulder		**0,2**	**0,1**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**2 092,4**	**1 316,1**

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2015-01-01	5,3	1,1	1 272,0	1 278,4
Årets resultat			75,7	75,7
Årets resultat tillika totalresultat			**75,7**	**75,7**
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,00 kr per aktie)			-29,7	-29,7
Återköp av egna aktier			-8,4	-8,4
Summa transaktioner med ägarna	**0,0**	**0,0**	**-38,1**	**-38,1**
Utgående eget kapital 2015-12-31	**5,3**	**1,1**	**1 309,6**	**1 316,0**
Ingående eget kapital 2016-01-01	5,3	1,1	1 309,6	1 316,0
Årets resultat			813,9	813,9
Årets resultat tillika totalresult			**813,9**	**813,9**
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,55 kr per aktie)			-37,7	-37,7
Återköp av egna aktier			-	-
Summa transaktioner med ägarna	**0,0**	**0,0**	**-37,7**	**-37,7**
Utgående eget kapital 2016-12-31	**5,3**	**1,1**	**2 085,8**	**2 092,2**

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		813,9	75,7
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	19	-782,5	-38,7
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**31,4**	**37,0**
Förändring av rörelseskulder		0,1	0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**31,5**	**37,5**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i noterade företag		-301,3	-418,6
Försäljning av aktier i noterade företag		322,5	515,3
Förändring övriga finansiella tillgångar		-259,1	-165,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-238,0**	**-68,5**
Finansieringsverksamheten			
Förändring av koncernmellanhavanden		-	9,4
Lämnad utdelning		-37,7	-29,7
Återköp av egna aktier		-	-8,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-37,7**	**-28,7**
Årets kassaflöde		**-244,2**	**-59,7**
Likvida medel vid årets början		312,1	371,8
Likvida medel vid årets slut		67,9	312,1

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation
Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 20 mars 2017 och kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2017 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

		Sidnummer
Not 1.	Redovisningsprinciper	19
Not 2.	Segmentsredovisning	24
Not 3.	Ställda säkerheter	24
Not 4.	Vinstdisposition	25
Not 5.	Ersättning till revisorer	25
Not 6.	Leasing (hyra)	25
Not 7.	Finansnetto	26
Not 8.	Personal	26
Not 9.	Skatt på årets resultat	28
Not 10.	Resultat per aktie	29
Not 11.	Aktier i dotterföretag	29
Not 12.	Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav	30
Not 13.	Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	30
Not 14.	Övriga fordringar	31
Not 15.	Finansiella placeringar	32
Not 16.	Eget kapital	32
Not 17.	Finansiell riskhantering	33
Not 18.	Finansiella tillgångar och skulder	34
Not 19.	Kassaflödesanalys	38
Not 20.	Kritiska uppskattningar och bedömningar	38
Not 21.	Upplysningar om moderbolaget	39
Not 22.	Upplysningar om närstående	39
	Revisionsberättelse	41

Not 1. Redovisningsprinciper

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet moderbolagets redovisningsprinciper.

Grunder för upprättandet av redovisningen
Traction redovisar alla aktiva innehav, även projektföretag som är dotterföretag, till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet. Dotterföretag som tillhandahåller investmentföretagsreslaterade tjänster konsolideras varvid tillgångar och skulder värderas till historiska anskaffningsvärden. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i miljoner svenska kronor (Mkr). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och moderbolagets och koncernens rapportvaluta är svenska kronor.

Bedömningar och uppskattningar
Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Investmentföretag
Tractions verksamhet utgörs av placering av bolagets kapital i syfte att generera avkastning i form av tillväxt i kapitalet och erhållande av utdelningar. Tractions roll som ägare bygger på aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledningar. Alla placeringar utvärderas utifrån hur verkligt värde utvecklas och vilken avkastning som generaras på respektive investering. Sammantaget görs bedömningen att definitionen av "investmentföretag" i IFRS 10 träffar in på Traction och att Traction därför tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

Dotterföretag redovisas istället som huvudregel till verkligt värde via resultatet. Undantag görs för centrala dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Sådana dotterföretag konsolideras på samma sätt som företag som inte är investmentföretag konsoliderar sina dotterföretag.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper
De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

Grunder för konsolidering
Dotterföretag
Dotterföretag som konsolideras är verksamma med central konsultverksamhet/administration eller förvaltning av värdepapper för att underlägga investeringsverksamheten och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Innehav i Tractions operativa projektföretag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Utländsk valuta
Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutadifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Klassificeringar
Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar (exklusive finansiella placeringar) och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelse sker från denna princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

Intäktsredovisning
Utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden. Reavinst/förlust vid avyttring av aktier redovisas på affärsdagen.

Operationell leasing
Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader
Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrument
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier i onoterade företag, aktier i noterade företag, lånefordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och personalrelaterade skulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen
En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläckts. Detsamma gäller del av finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering
Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Principen gäller för alla finansiella instrument förutom avseende de som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Denna kategori består av två undergrupper; Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"
Till denna grupp hör finansiella placeringar och aktier, vilken även inkluderar dotterföretag som enligt regler för investmentföretag, värderas till verkligt värde. Tillgångarna förvaltas och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad risk/investeringsstrategi. Se not 18 för värdering av finansiella instrument.

Säkringsredovisning
Bolagets placeringar är i huvudsak i SEK och i få fall i utländsk valuta, varav vissa säkras med valutaterminer. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen. Säkringsredovisning tillämpas för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av valutarisker. Säkring till verkligt värde innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

Verkligt värde fastställs enligt följande:
Noterade och onoterade innehav värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS 13 Värdering till verkligt värde. För beskrivning av verkligtvärdevärdering, se not 18.

Lånefordringar och Kundfordringar
Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, förutsatt inget nedskrivningsbehov, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknats vid anskaffningstidpunkten.

Andra finansiella skulder
I denna kategori redovisas räntebärande och icke-räntebärande skulder som inte innehas i handelssyfte. Värderingen görs till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- undervärden periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder värderas till anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Nedskrivningar
Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde i enlighet med IAS 36. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet
Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivningar
Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om en senare ökning indikerats efter det att nedskrivningen gjordes. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Skatter
Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter-och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid beaktas inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Se vidare under rubriken Moderbolaget.

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar
Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig ackumulerade avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod och eventuell nedskrivning. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod samt avskrivningsmetoden omprövas årligen och justeras vid behov.

Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:
Inventarier, verktyg och installationer 20%

Aktiekapital
Innehav av egna aktier redovisas som minskning av det egna kapitalet. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid för avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Avsättningar
Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan, vilken regleras med försäkringspremier.

Upplysningar om segment

Koncernen tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. Tractions segment motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier, utifrån hur ledningen följer upp verksamheten. Traction delar upp sina intäkter i tre typer (se not 2), men dessa områden följs ej vad gäller resultatnivåer eller andra nyckeltal. Ledningens uppföljning av verksamheten grundar sig på bedömning av verksamheten totalt och Traction redovisar därför endast ett segment.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden.

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredovisas i kassaflödesanalyserna. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalyserna har dessa köp och försäljningar nettoredovisats eftersom de är kortsiktiga i enlighet med IAS 7.22 (b), 23A.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2017 eller senare

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas från och med att tillämpning är obligatorisk. Någon förtidstillämpning planeras inte.

IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av ”fair value option”.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden träder i kraft 1 januari 2018. Ändringar bedöms inte leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning.

IFRS 16 Leasing är en ny standard som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Standarden träder i kraft den 1 januari 2019. Ändringar bedöms inte leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer).

RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS
Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2016 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jmf med årsredovisningen för 2015.

Dotterföretag och intresseföretag
Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv kommer även fortsättningsvis att ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott
Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Skatt
Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. För detaljerad information se not 9.

Not 2. Resultatspecifikation

I redovisningen presenteras aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav samt finansiella placeringar/övrigt för att ge en specifikation över koncernens intäkter. Aktiva noterade innehav består av koncernens innehav i noterade innehav där ägarandelen överstiger 10 procent av rösterna eller kapitalet, aktiva onoterade innehav består av onoterade innehav vilka utgörs av såväl helägda företag som företag utan bestämmande inflytande. Finansiella placeringar/övrigt består av finansiella placeringar i aktier och räntebärande värdeppaper samt övrigt. Den väsentliga skillnaden mellan kategorierna är att de noterade innehaven värderas till en noterad kurs medan onoterade innehav värderas enligt värderingstekniker beskrivna i not 18.

Koncernen 2016 **Mkr**	**Aktiva innehav noterade**	**Aktiva innehav onoterade**	**Finansiella placeringar / övrigt**	**Totalt**
Erhållna utdelningar	36,0	11,3	9,7	57,0
Värdeförändringar	269,9	-47,3	105,8	328,4
Finansiella intäkter		1,8	24,5	26,3
Övriga intäkter			2,9	2,9
Rörelsens kostnader			-12,9	-12,9
Resultat före skatt	**305,9**	**-34,2**	**130,0**	**401,7**

Koncernen 2015 **Mkr**	**Aktiva innehav noterade**	**Aktiva innehav onoterade**	**Finansiella placeringar / övrigt**	**Totalt**
Erhållna utdelningar	27,8	38,1	8,4	74,3
Värdeförändringar	-34,1	91,4	25,6	82,9
Finansiella intäkter	-	1,4	17,3	18,7
Övriga intäkter	-	-	9,5	9,5
Rörelsens kostnader	-	-	-11,2	-11,2
Resultat före skatt	**-6,3**	**130,9**	**49,6**	**174,2**

Fördelning – nettotillgångar **Mkr**	**2016**	**2015**
Aktiva innehav noterade	882	743
Aktiva innehav onoterade	182	203
Övrigt	1 414	1 169
Summa	**2 478**	**2 115**

Not 3. Ställda säkerheter

	Koncernen		**Moderbolaget**	
Mkr	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	-	75,0	-	50,0
Summa	**0,0**	**75,0**	**0,0**	**50,0**

Borgensåtagande gentemot Hifab Groups bank om 50 Mkr för att möjliggöra en bryggfinansiering samt garantiåtagande om 25 Mkr i samband med Hifabs nyemission. Åtagandet upphörde den 28 januari 2016.

Not 4. Vinstdisposition

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Moderbolaget	
Kronor	**2016**
Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 271 814 128
Årets resultat	813 972 598
	2 085 786 726
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 2,15 kr per aktie	31 798 171
I ny räkning överföres	2 053 958 555
Summa	**2 085 786 726**

Not 5. Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdraget avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

	Koncernen		**Moderbolaget**	
Mkr	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Mazars SET Revisionsbyrå AB				
Revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,1	0,1
Andra revisionstjänster än revisionsuppdraget	-	-	-	-
Summa	**0,2**	**0,2**	**0,1**	**0,1**

Not 6. Leasing (hyra)

	Koncernen		**Moderbolaget**	
Mkr	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Under året betalda	0,9	0,9	-	-
Avgifter inom 1 år	0,9	0,9	-	-
Mellan 1 år och 5 år	1,9	2,8	-	-
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileasavgifter	**2,8**	**3,7**	**-**	**-**

Not 7. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Ränteintäkter	26,8	18,0	5,9	3,9
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	1,3	0,5
Valutakursförändringar	0,4	0,7	0,4	0,2
Räntekostnader	-0,9	-	-	-
Summa	**26,3**	**18,7**	**7,6**	**4,6**

Not 8. Personal

	Koncernen		Moderbolaget	
Antal anställda	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Medelantalet anställda	5	5	-	-
Varav män	4	4	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
Löner och andra ersättningar	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Styrelse och ledande befattningshavare, 6 (6) pers.	0,7	0,7	0,4	0,4
– varav tantiem	-	-	-	-
Övriga anställda	4,4	4,3	-	-
Summa löner och andra ersättningar	**5,1**	**5,0**	**0,4**	**0,4**
Övriga personalkostnader				-
Sociala avgifter	1,4	1,3	0,1	0,1
Övriga personalkostnader	0,4	0,2	-	-
Summa övriga personalkostnader	**1,8**	**1,5**	**0,1**	**0,1**
Summa personalkostnader	**6,9**	**6,5**	**0,5**	**0,5**

Pensionskostnader är redovisade netto, efter gottgörelser från Tractions pensionsstiftelse med 0,8 (0,9) Mkr.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen
Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämmans beslut till 400 (400) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 400 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna har erhållit 100 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 60 års ålder. Någon pensionsutbetalning har ännu inte skett. Därefter utgår en livsvarig pension samt en årlig familjepension. Pensionsutfästelsen är utställd med 1993 som bas och skall höjas därefter enligt Alectas normer. Det totala åtagandet uppgår per 31 december 2016 till i cirka 13,5 (15,3) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelse.

Verkställande direktören
Verkställande direktören erhöll 2016 lön om totalt 318 (321) tkr. VDs grundlön uppgår till 318 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 1 035 (1 005) tkr. Avseende VDs framtida pensionering har under 2016 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2017-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 10,9 Mkr per den 31 december 2016 och täcks av kapitalet i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

Sammanställning avseende styrelsens och företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2016

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensions kostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensions förpliktelser
Styrelseledamöter							
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Bengt Stillström	-	-	-	-	0,0	0,0	13,5
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	0,0
Petter Stillström	0,3	-	-	-	0,0	0,3	10,9
Summa	**0,3**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,4**	**0,7**	**24,4**

Sammanställning avseende styrelsens och företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2015

Mkr	Fast lön	Rörlig lön	Övrig ersättning och förmåner	Pensions kostnader	Styrelse arvoden	Total ersättning	Pensions förpliktelser
Styrelseledamöter							
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	15,3
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	9,5
Summa	**0,3**	**0**	**0**	**0**	**0,4**	**0,7**	**24,8**

Könfördelning - styrelse och företagsledning	2016	2015
Styrelse (andel kvinnor)	17 %	17 %
Övriga ledande befattningshavare (andel kvinnor)	0 %	0 %

Pensioner
Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan. Utöver ovan nämnda möjliga framtida pensionsförpliktelser för tidigare VD Bengt Stillström och nuvarande VD Petter Stillström, finns det inga pensionsförpliktelser i koncernen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Årsstämman 2016 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande: att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor.

Not 9. Skatt på årets resultat

Koncernen **Skatt på årets resultat** **Mkr**	**2016**	**2015**
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Övriga skatter	-	-
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	1,0	-
Totalt	**1,0**	**-**
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	401,7	174,2
Skatt enligt gällande skattesats 22%	-88,4	-38,3
Effekt av särskilda skatteregler för investmentbolag	50,3	16,7
Förändring av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1,3	-4,7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	40,4[1]	26,3
Redovisad effektiv skatt	**1,0**	**0,0**

[1] Avser huvudsakligen orealiserade värdeförändringar (ej skattepliktiga intäkter).

Ackumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till ca 85 Mkr. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster och är inte tidsbegränsade. Om underskottsavdragen kan komma att utnyttjas är beroende på flera osäkra faktorer, främst om det kommer att finnas koncernbidragsmöjligheter mellan bolag som har skattemässiga underskott och bolag med överskott. Moderbolaget har inga väsentliga underskott utan underskotten finns i Tractions centrala dotterbolag. Då den huvudsakliga verksamheten bedrivs i Tractions moderbolag och verksamheten i dotterbolagen är begränsad finns osäkerhet om och när underskotten kan utnyttjats. Det har därför bedöms att det inte går att uppskatta när nyttjade är sannolikt, varvid dessa underskott inte har aktiverats som uppskjuten skattefordran.

Moderbolaget
Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- Intäktsräntor är skattepliktiga medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla.
- Mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill.
- Realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst tio procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.
- Denna schablonintäkt uppgick 2016 till 5,0 (3,9) Mkr.
- Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad ska uppstå i moderbolaget.
- Moderbolaget har inga väsentliga skattemässiga underskottsavdrag.

Not 10. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2016 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 400,7 (174,2) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2016 uppgående till 14 790 (14 821) tusen. Det finns inga utestående optionsprogram o dyl som medför utspädningseffekt.

	Koncernen	
	2016	**2015**
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (Mkr)	400,7	174,2
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året (Tusental)	14 790	14 821
Resultat per aktie i kronor	**27,09**	**11,75**

Not 11. Aktier och andelar i dotterföretag

	Moderbolaget	
Mkr	**2016-12-31**	**2015-12-31**
Ingående bokfört värde	141,6	149,5
Försäljning	-37,1	-7,9
Utgående bokfört värde	**104,5**	**141,6**

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	**Organisations-nummer**	**Säte**	**Antal andelar**	**Kapital-Andel**	**Bokfört värde**	**Eget kapital**
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	100%	15,3	20,4
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%	34,0	213,6
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%	15,2	79,6
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	50 000	100%	40,0	152,0
Summa					**104,5**	**465,6**

Aktier ägda av dotterföretag och konsolideras i Tractionskoncernen

Bolag	**Organisations-nummer**	**Säte**	**Kapital-Andel**
Traction Branding AB	556757-6318	Stockholm	100 %
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	100 %
Edilen AB	556652-7791	Stockholm	100 %
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100 %
Track 56 AB	556757-6326	Stockholm	100 %
AB Creatum	556532-1535	Stockholm	100 %
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	100 %
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	100 %
Traction Project Management AB	556747-6345	Stockholm	100 %

Not 12. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**
Ingående bokfört värde	202,9	494,9	-	-
Inköp/aktieägartillskott	10	25	-	-
Utdelning	-11,3	-200,8	-	-
Omklassificering	-	-207,7	-	-
Värdeförändring	-19,7	91,4	-	-
Totalt	**181,9**	**202,8**	**-**	**-**

Specifikation av aktier i onoterade företag

Bolag	**Organisations-nummer**	**Säte**	**Antal andelar**	**Kapital-andel**	**Röst-andel**	**Moder-Bolag**	**Koncern**
Ankarsrum Die Casting AB	556628-9715	Ankarsrum	10 000	100 %	100 %	-	-
Ankarsrum Fastighets AB	556054-7753	Ankarsrum	10 000	100 %	100 %	-	7,9
Ankarsrum Kitchen AB	556757-6300	Ankarsrum	1 000	100 %	100 %	-	20,0
Ankarsrum Motors AB	556628-9723	Ankarsrum	10 000	100 %	100 %	-	65,0
Banking Automation Ltd	-	Wokingham	365 475	47 %	47 %	-	28,5
Eitech Holding AB	559018-2753	Umeå	25 000	10 %	4 %	-	10,0
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	50 %	50 %	-	27,5
Sigicom AB	556207-1547	Älvsjö	348 300	23 %	23 %	-	23,0
Totalt						-	**181,9**

Onoterade aktiva innehav uppgår till 181,9 (202,8) Mkr, varav 28,5 (32,6) Mkr hänförs till bolag med säte i andra länder än Sverige.

Not 13. Aktier och andelar i noterade aktiva innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**
Ingående bokfört värde	742,8	600,9	466,7	509,2
Inköp	21,6	118,4	21,4	136,4
Försäljning	-152,2	-150,1	-73,0	-150,1
Värdeförändring	269,9	-34,1	98,4	-28,8
Omklassificering	-	207,7	-	-
Utgående redovisat värde	**882,1**	**742,8**	**513,6**	**466,7**

Specifikation av noterade aktiva innehav 2016

Bolag	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
BE Group	2 586	107,8	107,8	20,0	20,0
Drillcon	24 000	95,5	95,5	54,0	54,0
Duroc	2 000	31,0	31,0	27,0	30,0
Hifab Group	32 744	102,5	102,5	54,0	55,0
Nilörngruppen	3 590	279,1		31,5	61,0
OEM International	886	133,8	133,8	4,0	10,0
Softronic	11 539	89,4		22,0	20,0
Waterman Group	4 760	42,9	42,9	15,0	15,0
Summa aktiva innehav		**882,1**	**513,6**		

Specifikation av noterade aktiva innehav 2015

Bolag	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
BE Group	48 768	72,7	72,7	18,7	18,7
Drillcon	24 000	72,0	72,0	53,8	53,8
Duroc	2 000	32,0	32,0	27,3	29,8
Hifab Group	32 119	73,9	73,9	52,8	54,0
Nilörngruppen	4 685	182,7	-	41,1	66,5
Nordic Camping & Resort	2 458	51,6	51,6	25,9	25,9
OEM International	886	124,9	124,9	3,8	10,0
Softronic	11 529	93,4	-	21,9	20,3
Waterman Group	3 300	39,6	39,6	10,7	10,7
Summa aktiva innehav		**742,8**	**466,7**		

Noterade aktiva innehav uppgår till 882,1 (742,8) Mkr, varav 42,9 (39,6) Mkr hänförs till bolag med säte i andra länder än Sverige.

Not 14. Övriga fordringar

Mkr	Koncernen 2016-12-31	Koncernen 2015-12-31	Moderbolaget 2016-12-31	Moderbolaget 2015-12-31
Fordringar aktiva innehav	37,6	31,8	-	-
Övriga fordringar	12,7	7,0	-	2,1
Summa	**50,3**	**38,8**	**0,0**	**2,1**

Not 15. Finansiella placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2016-12-31**	**2015-12-31**	**2016-12-31**	**2015-12-31**
Övriga aktieplaceringar	346,8	225,3	346,8	214,8
Räntebärande placeringar	829,9	368,3	421,6	165,7
Summa finansiella placeringar	**1 176,7**	**593,6**	**768,3**	**380,5**

Not 16. Eget kapital

Aktiekapital
Per 2016-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 333 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 200 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 000 000) med kvotvärde 1/3 krona.

Rösträtt per aktieslag
Aktie av serie A berättigar till 10 röster och aktie av serie B berättigar till en röst.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
Föregående års fria egna kapital efter lämnad vinstutdelning, eventuella återköp samt årets resultat utgör balanserat resultat. I moderbolaget utgör balanserade vinstmedel och årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Återköpta egna aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 aktier av serie B vilket motsvarar 8 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 14 789 847 st.

Utdelning
Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning per aktie om 2,15 (2,55) kr, motsvarande 31,8 (37,7) Mkr. Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 4 maj 2017. Under året har utdelning utbetalats om 2,55 kr per aktie, motsvarande 37,7 Mkr.

Kapitalhantering
Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande**.** AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2016 att återköpa aktier. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att öka aktieägarvärdet. Det finns ingen beslutad återköpsplan av bolagets aktier. Styrelsen föreslår att även bolagsstämman 2017 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Not 17. Finansiell riskhantering

De typer av finansiella risker som Tractionkoncernen möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av t ex valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Tractions operationella risker minimeras av interna rutiner för riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

Aktierisk
Aktierisk omfattar aktiekursrisk samt likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändring i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i Tractions verksamhet.

Koncernens aktier i aktiva onoterade företag uppgår till 182 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 18 Mkr.
Koncernens aktier i aktiva noterade företag uppgår till 882 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 88 Mkr.
Koncernens aktier i övriga noterade företag uppgår till 347 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 35 Mkr.

Valutarisk
Traction är ett investmentbolag och har inte någon naturlig transaktionsexponering. Endast i de fall det sker en investering i ett utländskt värdepapper uppstår en exponering. Därutöver finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet samt i delar av obligationsportföljen. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter. Det har med anledning av ovanstående inte gått att göra någon meningsfull känslighetsanalys.

Ränterisk
Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Det finns inga räntebärande skulder i den konsoliderade Tractionkoncernen, vilket innebär att ränterisken i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms som låg. Ränterisken är, med nuvarande placeringar, främst hänförlig till koncernens räntebärande placeringar.

Likviditetsrisk
Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Tractions likviditetsrisk är begränsad eftersom en betydande del av tillgångarna utgörs av likvida medel, räntebärande placeringar och likvida börsnoterade aktier.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Traction. Traction är exponerat för kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen mot motparter. Traction placerar från tid till annan också i högavkastande räntepapper med motsvarande högre risk. Detta görs riskfördelat på flera instrument och löptider. I styrelsens arbetsordning regleras vilka beslut som tas av VD respektive styrelse.

De principer som beaktas vid individuell nedskrivning av finansiella tillgångar redogörs för i not 1.

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Den finansiella strategin i Tractions moderbolag och Tractions innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Tractions finanspolicy definierar ansvar och befogenheter rörande all verksamhet relaterad till finansieringen av koncernen. Hit hör bland annat upptagande av krediter, valutahantering, finansiering och likviditetshantering. Policyn definierar även processer kring den interna kontrollen. Finanspolicy genomgås årligen och fastställs av styrelsen i AB Traction.

Not 18. Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde

Vid fastställande av verkligt värde för noterade aktier och värdepapper används officiella noteringar på bokslutsdagen. Redovisat värde för korta fordringar och skulder överensstämmer med verkligt värde. Verkligt värde för fordringar och skulder med rörlig ränta motsvarar dess redovisade värde. Bolagets placeringar är i huvudsak i SEK och i få fall i utländsk valuta, varav vissa säkras med valutaterminer. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen. Säkringsredovisning tillämpas i enlighet med vad som anges i not. 1. Verkligt värde för onoterade innehav fastställs i enlighet med vad som anges under not 1 redovisningsprinciper. Samtliga tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen värderas enligt fair value option.

Koncernen 2016 **Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade aktiva företag	181,9			181,9	181,9
Aktier i noterade aktiva företag	882,1			882,1	882,1
Kortfristiga fordringar		50,3		50,3	50,3
Finansiella placeringar	1 174,2		2,5	1 176,7	1 176,7
Likvida medel		193,0		193,0	193,0
Totalt	**2 238,2**	**243,3**	**2,5**	**2 484,0**	**2 484,0**

Koncernen 2015 **Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori,** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade aktiva företag	202,8			202,8	202,8
Aktier i noterade aktiva företag	742,8			742,8	742,8
Kortfristiga fordringar		38,8		38,8	38,8
Finansiella placeringar	587,1		6,5	593,6	593,6
Likvida medel		542,5		542,5	542,5
Totalt	**1 532,7**	**581,3**	**6,5**	**2 120,6**	**2 120,6**

Den fjärde kategorin avser övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, vilka uppgår till 6,1 (5,7) Mkr.

Koncernen 2016 **Resultat per kategori av finansiella instrument** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt
Rörelseresultat				
Utdelningar	57,0			57,0
Värdeförändringar	333,5		-5,1	328,4
Finansiella intäkter		26,3		26,3
Övriga intäkter		2,9		2,9
Rörelsens kostnader				-12,9
Totalt	**390,5**	**29,2**	**-5,1**	**401,7**

Koncernen 2015 **Resultat per kategori av finansiella instrument** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt
Rörelseresultat				
Utdelningar	74,3			74,3
Värdeförändringar	89,3		-6,4	82,9
Finansiella intäkter		18,7		18,7
Övriga intäkter		9,5		9,5
Rörelsens kostnader				-11,2
Totalt	**163,6**	**28,2**	**-6,4**	**174,2**

Moderbolaget 2016 **Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i noterade aktiva företag	513,6			513,6	513,6
Kortfristiga fordringar		638,1		638,1	638,1
Finansiella placeringar	767,5		0,8	768,3	768,3
Likvida medel		67,9		67,9	67,9
Totalt	**1 281,1**	**706,0**	**0,8**	**1 987,9**	**1 987,9**

Moderbolaget 2015 **Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i noterade aktiva företag	466,7			466,7	466,7
Kortfristiga fordringar		15,2		15,2	15,2
Finansiella placeringar	377,1		3,4	380,5	380,5
Likvida medel		312,1		312,1	312,1
Totalt	**843,8**	**327,3**	**3,4**	**1 174,5**	**1 174,5**

Den fjärde kategorin avseende övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 0,2 (0,1) Mkr.

Moderbolaget 2016 **Resultat per kategori av finansiella instrument** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt verkligt värde
Utdelningar	25,4			25,4
Värdeförändringar	778,5		4,0	782,5
Övriga intäkter				0,0
Finansiella intäkter/kostnader	7,6			7,6
Övriga externa kostnader				-1,6
Totalt	**811,5**	**0,0**	**4,0**	**813,9**

Moderbolaget 2015 **Resultat per kategori av finansiella instrument** **Mkr**	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Totalt verkligt värde
Utdelningar	29,3			29,3
Värdeförändringar	38,1		2,5	40,6
Övriga intäkter				2,5
Finansiella intäkter/kostnader		4,6		4,6
Övriga externa kostnader				-1,3
Totalt	**67,4**	**4,6**	**2,5**	**75,7**

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer.

Nivå 1: enligt priser noterade 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

Koncernen 2016 **Mkr**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	181,9	181,9
Aktier i noterade aktiva innehav	882,1	-	-	882,1
Finansiella placeringar	1 167,1	9,5		1 176,6
Summa	**2 049,2**	**9,5**	**181,9**	**2 240,7**

Koncernen 2015 **Mkr**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Summa**
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	202,9	202,9
Aktier i noterade aktiva innehav	742,7	-	-	742,7
Finansiella placeringar	593,6	-	-	593,6
Summa	**1 336,3**		**202,9**	**1 539,2**

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen **Mkr**	
Ingående bokfört värde	202,9
Inköp	10
Försäljning	-
Utdelning	-11,3
Värdeförändring	-19,7
Totalt	**181,9**

Bolag	Kapital-andel	Röst-andel	Bokfört värde	Netto-omsättning	Resultat före avskrivningar	Balans-omslutning	Eget kapital
Ankarsrum Die Casting AB	100 %	100 %	0,0	30,6	-6,4	25,2	7,1
Ankarsrum Fastighets AB	100 %	100 %	7,9	9,0	5,6	18,3	7,8
Ankarsrum Kitchen AB	100 %	100 %	20,0	53,4	4,1	18,0	8,5
Ankarsrum Motors AB	100 %	100 %	65,0	180,3	16,1	92,9	51,0
Banking Automation Ltd	47 %	47 %	28,5	97,5	10,2	48,2	38,6
Eitech Holding AB	10 %	4 %	10,0	1 998,1	44,3	1 005,3	130,2
Recco Holding AB	50 %	50 %	27,5	25,6	-2,1	48,0	44,0
Sigicom AB	23 %	23 %	23,0	70,0	10,9	57,1	43,2

Överföringar mellan nivåer
Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång.

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 - 9
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.

Tractions onoterade aktiva innehav verkar i olika branscher med varierande marknadsförutsättningar och konkurrenskraft. Kundberoendet varierar liksom beroendet av nyckelpersoner. Vid värderingen av innehaven tillämpas nämnda principer men en läsare måste vara införstådd med att känsligheten i respektive värdering är beroende på vilka parametrar och antaganden som används och det är inte relevant eller ens korrekt att på en aggregerad nivå beräkna en känslighet baserat endast på förändringar i diskonteringsränta, vinstutveckling och andra eventuellt antagna parametrar eftersom värderingen av innehaven baseras på en sammanvägd bedömning där de ingående parametrarnas betydelse varierar beroende på rådande omständigheter och förutsättningar. För att beräkna känsligheten kan konstateras att en 10 procent värdeförändring på nämnda innehav innebär en resultateffekt om 18 Mkr vilket motsvarar mindre än 1 procent av Tractions egna kapital.

Ankarsrum Die Casting värderas till 0 kr, vilket förklaras av ett bedömt svagt resultat för 2017. Bolaget har under 2015 och 2016 fasat ut flera avvecklade artiklar, vilket minskat beläggningen och resulterat i omställningskostnader. Samtidigt har flera nya artiklar tillkommit under 2016, för vilka volymerna förväntas öka under 2017 och 2018. Denna omläggning skapar förutsättningar för lönsamhet i ett längre tidsperspektiv.

Ankarsrum Fastighets AB hyr ut lokaler till verksamheterna i Ankarsrum och värderas till bokfört eget kapital och bolaget omvärderades under 2016 med 3,6 Mkr inklusive erhållen utdelning.

Ankarsrum Kitchen äger produktionsrättigheterna till hushållsmaskinen Assistent Original och är ett säljbolag för produkten som konstrueras och tillverkas av Ankarsrum Motors. Produkten säljs huvudsakligen i Skandinavien men har en internationell potential. Ankarsrum Kitchen värderades ned med -2,3 Mkr inklusive erhållen utdelning under 2016.

Ankarsrum Motors har under 2016 värderats ned med 25 Mkr mot bakgrund av minskad försäljning till två större kunder. Bedömningen är att bolaget i ett medellångt perspektiv har fortsatt goda förutsättningar att öka volymen till såväl befintliga som nya kunder. Ankarsrum Motors har amorterat 10 Mkr till Traction under 2016.

Transaktioner mellan bolagen i Ankarsrum sker till marknadspris. Fordringar på Ankarsrumbolagen uppgår till 15 Mkr, se not 22.

Banking Automation har inte nått upp till 2015 års lönsamhet, vilket är enligt förväntan då 2015 påverkades postivt av en enskild affär. Bolaget har dock uppvisat fortsatt god lönsamhet under 2016 och en förväntan om framtida tillväxt. Innehavet värderades upp med 1,2 Mkr inklusive erhållen utdelning.

Recco Holding består av ett finansiellt starkt moderbolag med likvida nettotillgångar om 40 Mkr. Det rörelsedrivande bolaget, Recco AB redovisar en förlust om cirka 2 Mkr. Innehavet har värderats ned med 4,9 Mkr under 2016.

Sigicom fortsatte utvecklas positivt och innehavet värderades under 2016 upp med 7,6 Mkr inklusive erhållen utdelning mot bakgrund av förväntad lönsam tillväxt.

Eitech erbjuder ett brett tjänste- och produktutbud inom tekniska installationer inom el, infrastruktur och industri. Investeringen i Eitech skedde i mars 2016. Innehavet har inte omvärderats under 2016.

I Tractions onoterade innehav är det vanligt förekommande att det finns aktieägaravtal som bl.a. innebär hembudsliknande klausuler mellan aktieägarna såsom ömsesidiga begränsningar i möjligheten att avyttra aktierna till utomstående parter.

Not 19. Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Under året erhållna räntor	26,8	17,9	5,8	2,5
Under året erhållna utdelningar	57,0	74,3	25,4	29,3
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Värdeförändring värdepapper	-328,4	-82,9	-782,5	-38,7
Avskrivningar	0,0	0,0	-	-
Övrigt	-7,8	-5,0	-	-
Summa	**-336,2**	**-87,9**	**-782,5**	**-38,7**

Not 20. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Tractions finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 1. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Onoterade innehav
I värderingsprinciper, som beskrivs i not 1, anges hur värdering skett av onoterade innehav. Se även not 18.

Aktiva majoritetsägda innehav
I enlighet med reglerna för investmentföretagsredovisning samt IAS 28p 1, redovisas aktiva innehav till verkligt värde. Därigenom görs ingen konsolidering utan innehaven redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
Vid tillämpning av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha en betydande effekt på de finansiella rapporterna i perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade innehav värderas till verkligt värde, enligt de metoder som beskrivs i not 1. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga på marknaden kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar.

Aktivering av underskottsavdrag
Utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande. Se även Not 9.

Not 21. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska börs i Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlsgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2016 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa innehaven värderas till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

Not 22. Upplysningar om närstående

Utöver den utdelning till moderbolagets aktieägare som beslutades på årsstämman, så har inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning ägt rum under året. Det har förkommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster liksom utbetalning av styrelsearvode i enlighet med årsstämmans beslut.

Koncernen
Fordringar på aktiva innehav uppgick till 38 Mkr (32) varav 15 Mkr avser helägda dotterbolag, (se nedan) 20 Mkr avser fordran på Eitech och 2,6 Mkr avser beräknad tilläggsköpeskilling från Nilörngruppen. Beräknad tilläggsköpeskilling löper inte med någon ränta, varvid fordran har nuvärdeberäknats. Räntor beräknas i annat fall enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar och nettot av erhållna och lämnade koncernbidrag/aktieägartillskott från aktiva innehav uppgick till 46 (54) Mkr. Under året har Traction köpt tjänster av Nilörngruppen för 0,5 Mkr samt sålt tjänster till Ankarsrumbolagen för 1,3 Mkr.

Lån till dotterbolag (Mkr):

Ingående balans	Netto (Amortering, Nedskrivning, nyutlåning)	Utgående balans	Betalda räntor	Räntevillkor
29	-14	15	0,9	Stibor 3M 3 % till 4 %

Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare
Mellan Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 8 Personal. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 8 Personal.

Moderbolaget
Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och med sina dotterföretag, se not 11-13. Någon utdelning har ej erhållits från Tractions konsoliderade dotterföretag. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Under året har en koncernintern omstrukturering genomförts, vilken resulterat i en vinst i moderbolaget om 585,5 Mkr samtidigt som fordringar på koncernföretag ökat till 638,1 (15,2). Moderbolagets ränteintäkter från koncernföretag uppgick till 1,3 (0,5) Mkr.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande
Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. I den mån de tre angivna reglerna strider mot varandra gäller de i den ordning de uppräknats ovan, vilket framför allt kan innebära ett stridande mot begreppet rättvisande bild.

Stockholm den 20 mars 2017

Petter Stillström Verkställande direktör	Anders Eriksson Styrelseledamot	Jan Kjellman Styrelseledamot
Bengt Stillström Styrelseordförande	Maria Linde Styrelseledamot	Peter Malmqvist Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 20 mars 2017

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Traction (publ), org nr 556029-8654

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden
Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden
Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Innehav och värdering av finansiella tillgångar är de särskilt betydelsefulla områdena.

Som framgår av årsredovisningens balansräkningar består koncernens tillgångar huvudsakligen av finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde.

Vi har fokuserat på detta område eftersom posterna utgör en väsentlig del av den finansiella rapporten samt innefattar ledningens bedömningar.

Vi har tagit del av de beräkningsmodeller som används för att fastställa verkligt värde för de innehav som saknar noterad kurs. Vi har bedömt rimligheten i gjorda antaganden som företagsledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen.

Vi har direkt från kontoförande institut erhållit en förteckning över koncernens värdepappersinnehav. Innehaven har kontrollerats, liksom de noterade kurserna, mot koncernens uppställningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av en Årsberättelse.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar
Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar
Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 20 mars 2017

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor