

# TRACTION

## Årsredovisning 2010

### Innehåll

|   |    |
|---|----|
| Förvaltningsberättelse .....                | 2  |
| Bolagsstyrmingsrapport .....                | 4  |
| Resultaträkningar koncern.....              | 9  |
| Balansräkningar koncern .....               | 10 |
| Förändring av eget kapital koncern.....     | 11 |
| Kassaflödesanalyser koncern .....           | 12 |
| Resultaträkningar moderbolag .....          | 13 |
| Balansräkningar moderbolag .....            | 14 |
| Förändring av eget kapital moderbolag ..... | 15 |
| Kassaflödesanalyser moderbolag.....         | 16 |
| Noter till de finansiella rapporterna ..... | 17 |
| Revisionsberättelse.....                    | 43 |

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2010.

## VERKSAMHET

Tractions verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Tractions ägarroll baseras på aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare. Moderbolaget är investmentbolag med en portfölj av helägda och delägda företag samt investeringar i andra företag. Moderbolaget är noterat på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Small-Cap listan). Mer om Tractions verksamhet finns på bolagets hemsida [www.traction.se](http://www.traction.se).

## VIKTIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Startade fondverksamhet genom förvärv av Thenberg Fonder som i början av 2010 bytte namn till Traction Fonder. Traction deltog som största garant i en nyemissionsgaranti i Rörvik Timber med 100 Mkr i samband med en finansiell rekonstruktion av bolaget. Tractions förväntan var att bli storägare i Rörvik vilket inte skedde då nyemissionen fulltecknades. Deltog därtill i nyemissionsgarantier i Switchcore, PA Resources och Alm Brand. Emissionen i Switchcore tecknades till 88% vilket resulterade i att Tractions ägande ökade till 28% av kapitalet och 22% av rösterna. Ökade ägandet i OEM International och engagerade oss i bolagets styrelse. Deltog i en finansiering av ett fastighetsutvecklingsprojekt i Stockholmsförorten Djursholm. Lyckosamt genomförda förändringsprogram innebar att Nilörngruppen och Ankarsrum Motors uppvisade starka resultatökningar. Intressebolaget Softronic expanderade genom förvärv av branschkollegan Modul 1. Engagerade oss i två nystartade entreprenörsdrivna företag: Modular Systems och Signtrace. Köpte 35% av aktierna i Thalamus IT Consulting som drivs av en entreprenör som Traction har samarbetat med tidigare i bemanningsföretaget Arvako (sålt till Randstadt 2004).

## Omsättning och resultat

Traction koncernens nettoomsättning uppgick till 602,0 (495,6) Mkr. Ersättning för utställda emissionsgarantier uppgick till 15,5 (7,8) Mkr vilket redovisas bland övriga rörelseintäkter. Traction erhöll under 2010 ersättning för emissionsgarantier i Rörvik Timber, PA Resources, Switchcore och Alm Brand. Erhållna utdelningar uppgick till 17,1 (16,2) Mkr varav 10,6 (7,2) Mkr avser aktiva innehav. Rörelseresultatet uppgick till 202,6 (270,2) Mkr.

Resultatet i dotterbolagen uppgick till 66,9 (-13,3). Resultatförbättringen förklaras av väsentligt förbättrat resultat i Ankarsrum Motors och Nilörngrup samt att föregående år även belastas med avvecklingen av Gnosjöplast AB om -23,3 Mkr

Ankarsrum Motors omsättning uppgick till 190 (154) Mkr, rörelseresultat uppgick till 19,8 (-5,3) Mkr. Ankarsrum Diecastings omsättning uppgick till 62 (43) Mkr, rörelseresultatet uppgick till -3,9 (-12,4) Mkr. Nilörngruppens omsättning uppgick till 363 (339) Mkr, rörelseresultatet uppgick till 51,4 (22,9) Mkr. Nilörngruppens egna kapital uppgick per 31 december till 124 Mkr och nettokassan inklusive finansiella placeringar uppgick till drygt 60 Mkr.

Reservering för befarande kostnader i samband med rivning av en mindre del av koncernens fastighet i Ankarsrum om 4 Mkr belastar resultatet. Resultatet påverkas därtill positivt med 5,3 Mkr hänförlig till ett positivt utfall i konkursen i Gnosjöplast jämfört med vad som tidigare reserverats.

Värdeförändringen i värdepapper uppgick till 109,8 (267,4) Mkr. Större värdeförändringar uppvisar innehaven i Swedbank (+33 Mkr) PA Resources (-20 Mkr), SCA (+14 Mkr), Softronic (+17 Mkr) och OEM International (+21 Mkr).

Koncernens finansnetto uppgick till 14,7 (13,7) Mkr. Traction har ett antal förlagslån och företagscertifikat som, med något ökad risk, genererar väsentligt högre avkastning än dagens låga inlåningsräntor som de stora svenska affärsbankerna erbjuder. Likviditeten i dessa placeringar är emellertid periodvis obefintlig vilket är anledningen till att övervägande delen av koncernens likviditet är placerad på inlåningskonton eller korta certifikat i avvaktan på mer attraktiva placeringsmöjligheter. Därtill kräver Tractions deltagande i nyemissionsgarantier likvid beredskap.

## **Investeringar och försäljningar**

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick under januari-december till 193,8 (117,1) Mkr. Nämnas kan att Traction förvärvat aktier i Switchcore för 22 Mkr, Catella för 11 Mkr och OEM International för 25 Mkr samt investerat 25 Mkr i fonden Traction Small Cap och 10 Mkr i fonden Traction Yield. Därtill investerades ytterligare 25 Mkr i SCA där Traction sedan tidigare äger ett betydande antal aktier.

Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 65,0 (214,6) Mkr. Vidare har företagsobligationer nettosålt för 13 Mkr under perioden januari-december.

## **Eget kapital**

Eget kapital uppgick per den 31 december 2010 till 1 533,3 (1 381,6) Mkr varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 1 495,3 (1 349,7) Mkr motsvarande 95 (85) kr per aktie. Traction delade under maj månad ut 1,85 (2,50) kr/aktie, totalt 29,3 (40,3) Mkr. Den 23 november återköpte Traction 141 000 egna aktier till kurs 71,5, totalt 10,1 Mkr. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2010 till 711 000 vilket motsvarar 4,3% av antalet utgivna aktier i bolaget. Antal utestående aktier per 31 december uppgick till 15 689 000 varav 2.400.000 av serie A.

I mars 2011 omvandlades 600.000 A-aktier till B-aktier, efter begäran från Niveau Holding AB. Det totala antalet aktier uppgår efter omvandling till 1 800 000 A-aktier och 14 600 000 B-aktier.

Resultat per aktie efter utspädning avser utspädning vid utnyttjande av optionsprogram i Nilörngruppen.

## **Likviditet och kassaflöde**

Koncernens likvida medel per 31 december uppgick till 280,6 (385,1) Mkr, varav centrala Traction 220 Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar finns finansiella placeringar om 571,1 (455,1) Mkr vilket avser aktieplaceringar och företagsobligationer. Dessa placeringar är likvida och betraktas av Traction som en del av tillgänglig likviditet.

Kassaflödet uppgick till -102,6 (-36,6) Mkr för 2010. Koncernen har inga räntebärande skulder (4,5) Mkr.

## **Moderbolaget**

AB Tractions resultat uppgick till 86,9 (279,9) Mkr för 2010. Likvida medel uppgick per den sista december till 149,6 (322,2) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (99)%. Moderbolaget har inga externa lån.

## **Forskning och utveckling**

Koncernen bedriver ingen forskning och kostnaderna för produktutveckling är inte av väsentlig betydelse för verksamheten. Kostnaderna avser i normalfallet orderbunden utveckling och belastar respektive order.

## **Personal och miljö**

Antalet årsanställda i koncernen uppgår till 365 (371) personer.

Tractions rörelsedrivande dotterföretag i Ankarsrum bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillstånden avser verkstadsindustri och gjuteri. Verksamheterna påverkar den yttre miljön genom emission av stoft och lösningsmedel till luft, emission av mineralolja till vatten, avfall från metallbearbetning samt buller från verksamheterna.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 27 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, förändrande marknadsförutsättningar för att investera eller avyttra vid valt tillfälle. Under 2010 har Tractions andel av onoterade innehav minskat. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher.

Under 2010 förvärvade Traction fondbolaget Traction Fonder. Tractionkoncernens exponering i denna investering är liten. Förvaltning av fonder är till skillnad från många andra verksamheter inom den finansiella sektorn förenat med relativt små risker. Fondverksamheten innefattar exempelvis inte någon kreditgivning, förvaring av värdepapper för

kunders räkning, investering i värdepapper för egen räkning eller något betydande beroende av datoriserade handelssystem. Risker i verksamheten förekommer dock naturligtvis, vilka måste bedömas, mätas, kontrolleras, utvärderas och vid behov åtgärdas.

#### *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, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj. 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. Valutaexponeringen är störst i Nilörngruppen och Ankarsrumbolagen samt i innehavet i Banking Automation Ltd. Ränterisken finns huvudsakligen i överskottslikviditeten. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings- 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 en risk avseende enskilda nyckelpersoner i Tractions aktiva 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 olika branscher utvecklar sig.

## **BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

Bolagsstyrningen i Traction utgår från svensk lagstiftning, främst Aktiebolagslagen, noteringsavtalet med NASDAQ OMX och bolagsordningen. Traction följer, sedan den reviderades 2008, svensk kod för bolagsstyrning med de avvikelser som anges nedan. Denna bolagsstyrningsrapport för 2010 har granskats av bolagets externa revisorer.

#### *Bolagsstyrning*

AB Traction ("Traction") är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Traction och Traction-koncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ OMX Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt från och med den 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också bolagsordningen. Bolagsordningens innehåll regleras av aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Tractions bolagsordning finns tillgänglig på Tractions hemsida, traction.se, där det även finns information om Tractions verksamhet, affärsmetodik som Traction tillämpar, beskrivning av aktiva innehav i andra företag, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm.

#### *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. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutsför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

#### *Valberedning*

Traction har en valberedning som tillvaratar aktieägarnas intressen och som förbereder stämmans beslut avseende val

av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer samt arvodering av desamma.

Valberedningen består av två representanter för ägarna. Sammansättningen av valberedningen är ett avsteg från Kodens. Anledningen härför är att ägarförhållandena är enkla och koncentrerade. På årsstämman 2010 beslutades att valberedningen utgörs av Bengt Stillström och Gunnar Lindberg. Bengt Stillström är inkl. maka kapitalmässigt största ägare i Traction. Gunnar Lindberg representerar i valberedningen Länsförsäkringar småbolagsfond som är största institutionella ägare i Traction.

På hemsidan lämnas uppgift om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag offentliggörs sedan i samband med kallelsen till årsstämman.

#### *Tractionaktien*

Vid årsstämma 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. Under 2010 återköptes 141.000 B-aktier till kurs 71,5, totalt 10,1 Mkr. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per 2010-12-31 till 711.000 aktier vilket motsvarar 4,3% av antalet utgivna aktier i bolaget. Nedan, fig. 1., visar Traction's största aktieägare per 2010-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 15.689.000 varav 2.400.000 av serie A. I början av 2011 har Niveau Holding AB begärt omstämpling av 600.000 A-aktier vilket kungjordes hos Bolagsverket den 2 mars 2011. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2010-12-31 till 900 st.

Fig. 1

|                                | A-aktier | B-aktier  | Totalt    | Andel Kapital, % |
|--------------------------------|----------|-----------|-----------|------------------|
| 2010-12-31                     |          |           |           |                  |
| Ann Stillström                 | 315 000  | 2 727 000 | 3 042 000 | 18,6             |
| Bengt Stillström               | 315 000  | 2 724 450 | 3 039 450 | 18,5             |
| Petter Stillström inkl. bolag  | 795 000  | 1 676 100 | 2 471 100 | 15,1             |
| Hanna Kusterer                 |          | 1 583 100 | 1 583 100 | 9,7              |
| David Stillström               |          | 1 556 700 | 1 556 700 | 9,5              |
| Niveau Holding AB*             | 975 000  | 545 460   | 1 520 460 | 9,3              |
| Länsförsäkringar småbolagsfond |          | 360 436   | 360 436   | 2,2              |

\* Ägs av medlemmar av fam. Stillström

#### *Styrelsen*

Vid årsstämman 2010 omvaldes samtliga ledamöter, Maria Linde, Petter Stillström, Pär Sundberg, Jan Kjellman och Bengt 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 styrelsen för Empire, Feelgood, HifabGroup, Nättidningen Source, Switchcore (ordf.) och Zitiz. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 630 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier (2010-12-31).

Jan Kjellman, född 1947, Ekonom och VD för CenterCom AG, Basel, konceptbolag för IKEA gruppens shoppingcenterverksamhet, styrelseledamot i Nilörngruppen. Jan har haft en lång och variationsrik karriär inom IKEA. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 6 000 B-aktier (2010-12-31).

Maria Linde, född 1966, Civilingenjör och Executive MBA. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav: 1.250 B-aktier (per mars 2011).

Petter Stillström, född 1972, VD sedan 2001, Ekonomie Magister. Ledamot i styrelsen för, Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.), OEM International och PartnerTech samt ett antal onoterade bolag i Traction's intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 795 000 A-aktier, 1 676 100 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB (2010-12-31). Anställd i Traction sedan 1999, tidigare verksam inom corporate finance. VD har inga väsentliga uppdrag utanför bolaget. Niveau Holding AB äger mer än 10% av rösterna i Duroc och Hifab där Traction är huvudägare.

Pär Sundberg, född 1972, Civilingenjör. VD och Koncernchef för Metronome Film och Television AB. Styrelseledamot i bl.a. Buzzador AB samt IPS Förändringskompetens AB. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier (2010-12-31).

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. Resultatet redovisas i relevanta delar för valberedningen. Minst en gång per år utvärderar styrelsen särskilt verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas deltar ingen från bolagets ledning.

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 2010 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 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 2010 har samtliga beslut varit enhälliga.

#### *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 vid ett möte där ingen annan från bolagets ledning deltar.

#### *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 2011 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2010.

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 på fyra år. Vid årsstämman 2007 valdes KPMG AB till revisor, med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig. Carl Lindgren är även revisor i Nordea, Castellum och Intrum Justitia. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2010 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

| 2010                    |         |        | Närvaro                 |                              | Oberoende                            |                                      |
|-------------------------|---------|--------|-------------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                         | Invalid | 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                                  |
| Jan Kjellman            | 2005    | 75 000 | 5/5                     | 1/1                          | ja                                   | ja                                   |
| Maria Linde             | 2009    | 75 000 | 5/5                     | 1/1                          | ja                                   | ja                                   |
| Petter Stillström       | 1997    | -**    | 5/5                     | 1/1                          | nej                                  | nej                                  |
| Pär Sundberg            | 2005    | 75 000 | 5/5                     | 1/1                          | ja                                   | ja                                   |

\*\* VD uppstår lön vilket framgår i not 8.

#### *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 väsentliga värderingsfrågor med bolagets revisor. Styrelsen har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten och att det inte är ekonomiskt försvarbart.

### **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 | 2 400 000  |
| Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut | 13 289 000 |
| Totalt antal utestående aktier vid årets slut   | 15 689 000 |

Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. Största ägare i Traction är Bengt Stillström med maka som äger omkring 37% av aktierna och 31% av rösterna. 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 skäl原因 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 711 000 av serie B vilket motsvarar 4,3% av antalet aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,2 Mkr. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet. Totala inköp uppgår till 66,4 Mkr.

Årsstämman 2010 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 % av alla aktier i bolaget.

#### *2011*

I mars 2011 omvandlades 600.000 A-aktier till B-aktier, efter begäran från Niveau Holding AB. Det totala antalet aktier uppgår efter omvandling till 1 800 000 A-aktier och 14 600 000 B-aktier inklusive egna innehav.

### **UTDELNING**

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 1,85 (1,85) kronor per aktie. 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.

### **HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

## UTSIKTER FÖR 2011

Tractions affärsidé ligger fast. Traction har fortsatt hög likviditet och mer än hälften av koncernens egna kapital finns tillgängligt för nya investeringar; därtill är Tractions moderbolag obelånat. Traction kommer fortsatt att medverka till att aktivt bistå våra befintliga projektföretag, fortsätta att leta efter noterade och onoterade företag i behov av en aktiv ägare där befintliga ägare, management och eller finansiärer sympatiserar med Tractions affärsmetodik och syn på företagande.

## 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 29,0 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2010 till 1 495,3 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 1 278,2 Mkr. I fritt eget kapital ingår 144,2 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar 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 VINSTDISPOSITION (KR)

### Moderbolaget

*Till årsstämmans förfogande står:*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Balanserade vinstmedel från föregående år | 1 191 310 674     |
| Årets resultat                            | <u>86 930 165</u> |
|   | 1 278 240 840     |

*Disponeras på följande sätt:*

|   |                      |
|---|----------------------|
| Till aktieägarna utdelas 1,85 kr per aktie. | 29 024 650           |
| i ny räkning överföres                      | <u>1 249 216 190</u> |
|   | 1 278 240 840        |



# Resultaträkningar

| Koncernen                                | Not        |               |               |
|--|------------|---------------|---------------|
| Mkr                                      | 1          | 2010          | 2009          |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                | 3          |               |               |
| Nettoomsättning                          | 2          | 602,0         | 495,6         |
| Övriga rörelseintäkter                   |            | 23,1          | 13,9          |
| Erhållna utdelningar                     | 27         | 17,1          | 16,2          |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>          |            | <b>642,2</b>  | <b>525,7</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>               | 3          |               |               |
| Råvaror och förnödenheter                |            | -296,6        | -253,4        |
| Övriga externa kostnader                 | 4, 5, 6    | -85,4         | -99,7         |
| Personalkostnader                        | 8          | -154,6        | -149,6        |
| Avskrivningar                            | 11, 12, 13 | -12,8         | -20,2         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>         |            | <b>-549,4</b> | <b>-522,9</b> |
| Värdeförändring värdepapper              | 28         | 109,8         | 267,4         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | 2          | <b>202,6</b>  | <b>270,2</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>  |            |               |               |
| Finansiella intäkter                     | 6, 7, 28   | 15,2          | 15,4          |
| Finansiella kostnader                    | 6, 7, 28   | -0,5          | -1,7          |
| <b>Summa finansnetto</b>                 |            | <b>14,7</b>   | <b>13,7</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>               |            | <b>217,3</b>  | <b>283,9</b>  |
| Skatt                                    | 9          | -11,1         | -4,4          |
| <b>Årets resultat</b>                    |            | <b>206,2</b>  | <b>279,5</b>  |
| Hänförligt till:                         |            |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                 |            | 193,2         | 272,4         |
| Innehavare utan bestämmande inflytande   |            | 13,0          | 7,1           |
| <b>Årets resultat</b>                    |            | <b>206,2</b>  | <b>279,5</b>  |
| Resultat per aktie (kr)                  | 10         | 12,22         | 16,95         |
| Resultat per aktie efter utspädning (kr) | 10         | 12,11         | 16,95         |

## Rapport över totalresultat

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Årets resultat   | 206,2        | 279,5        |
| Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet | -10,0        | -3,9         |
| <b>Årets totalresultat</b>                               | <b>196,2</b> | <b>275,6</b> |
| Periodens totalresultat hänförligt till:                 |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                                 | 185,8        | 270,7        |
| Innehavare utan bestämmande inflytande                   | 10,4         | 4,9          |
| <b>Årets totalresultat</b>                               | <b>196,2</b> | <b>275,6</b> |

# Balansräkningar

| Koncernen  | Not    |                |                |
|--|--------|----------------|----------------|
| Mkr  | 1      | 2010-12-31     | 2009-12-31     |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                       |        |                |                |
| Balanserade utvecklingsutgifter                                    |        | 1,0            | 0,8            |
| Byggnader och mark   | 11     | 11,9           | 13,0           |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar                           | 12     | 33,3           | 40,9           |
| Inventarier, verktyg och installationer                            | 13     | 9,4            | 8,1            |
| Pågående nyanläggningar  | 14     | 5,6            | 6,8            |
| Aktier i onoterade intressebolag                                   | 16, 28 | 123,3          | 122,2          |
| Aktier och andelar i noterade aktiva innehav                       | 17, 28 | 372,0          | 267,9          |
| Aktier i övriga noterade företag                                   | 17, 28 | -              | 299,4          |
| Andra långfristiga fordringar                                      | 18, 28 | 2,4            | 159,7          |
| Uppskjutna skattefordringar  | 9      | 3,9            | 4,7            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                 |        | <b>562,8</b>   | <b>923,5</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |        |                |                |
| Varulager  | 19     | 69,7           | 64,7           |
| Kundfordringar   | 27     | 72,1           | 75,1           |
| Fordringar hos intresseföretag                                     |        | 34,0           | 15,0           |
| Skattefordran  |        | 4,4            | 2,8            |
| Övriga fordringar  |        | 22,5           | 24,4           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                       | 20     | 33,8           | 15,2           |
| Finansiella placeringar  | 21     | 571,1          | -              |
| Likvida medel  | 28     | 280,6          | 385,1          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                 |        | <b>1 088,2</b> | <b>582,3</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |        | <b>1 651,0</b> | <b>1 505,8</b> |
| <b>Eget kapital</b>  |        |                |                |
|  | 23     |                |                |
| Aktiekapital   |        | 5,5            | 5,7            |
| Övrigt tillskjutet kapital   |        | 1,1            | 1,1            |
| Reserver   |        | -9,3           | -1,9           |
| Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat                        |        | 1 498,0        | 1 344,8        |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |        | <b>1 495,3</b> | <b>1 349,7</b> |
| <b>Innehavare utan bestämmande inflytande</b>                      |        | <b>38,0</b>    | <b>31,9</b>    |
| <b>Summa eget kapital</b>  |        | <b>1 533,3</b> | <b>1 381,6</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |        |                |                |
| Övriga skulder   | 24, 28 | 4,9            | 4,9            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                  |        | <b>4,9</b>     | <b>4,9</b>     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |        |                |                |
| Skulder till kreditinstitut  | 28, 25 | -              | 4,5            |
| Checkräkningskredit  | 25     | -              | -              |
| Leverantörsskulder   | 28     | 46,6           | 49,5           |
| Skatteskulder  |        | 9,6            | 3,5            |
| Övriga skulder   |        | 15,2           | 16,1           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                       | 26     | 41,4           | 45,7           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                  |        | <b>112,8</b>   | <b>119,3</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |        | <b>1 651,0</b> | <b>1 505,8</b> |

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 29.

# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

| Mkr  | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |                            |                  |  | Summa          | Innehavare utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|--|---|----------------------------|------------------|--|----------------|--|---------------------|
|  | Aktiekapital  | Övrigt tillskjutet kapital | Omräkningsreserv | Balanserade vinstmedel inkl årets resultat |                |  |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>                                    | <b>5,7</b>  | <b>1,1</b>                 | <b>-0,2</b>      | <b>1 140,7</b>                             | <b>1 147,3</b> | <b>0,0</b>                             | <b>1 147,3</b>      |
| Årets resultat   |   |                            |                  | 272,4                                      | 272,4          | 7,1                                    | 279,5               |
| Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet                   |   |                            | -1,7             |  | -1,7           | -2,2                                   | -3,9                |
| <b>Årets totalresultat</b>   |   |                            | <b>-1,7</b>      | <b>272,4</b>                               | <b>270,7</b>   | <b>4,9</b>                             | <b>275,6</b>        |
| Optionspremier i dotterbolag   |   |                            |                  | 0,5  | 0,5            |  | 0,5                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv                            |   |                            |                  |  |                | 27,0                                   | 27,0                |
| Lämnad utdelning (2,50 kr per aktie)                                       |   |                            |                  | -40,3                                      | -40,3          | -                                      | -40,3               |
| Återköp av egna aktier   |   |                            |                  | -28,5                                      | -28,5          | -                                      | -28,5               |
| <b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>                                    | <b>5,7</b>  | <b>1,1</b>                 | <b>-1,9</b>      | <b>1 344,8</b>                             | <b>1 349,7</b> | <b>31,9</b>                            | <b>1 381,6</b>      |
| <b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>                                    | <b>5,7</b>  | <b>1,1</b>                 | <b>-1,9</b>      | <b>1 344,8</b>                             | <b>1 349,7</b> | <b>31,9</b>                            | <b>1 381,6</b>      |
| Årets resultat   |   |                            |                  | 193,2                                      | 193,2          | 13,0                                   | 206,2               |
| Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet                   |   |                            | -7,4             |  | -7,4           | -2,6                                   | -10,0               |
| <b>Årets totalresultat</b>   |   |                            | <b>-7,4</b>      | <b>193,2</b>                               | <b>185,8</b>   | <b>10,4</b>                            | <b>196,2</b>        |
| Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier                 | -0,2  |                            |                  | 0,2  | -              |  | -                   |
| Förvärv av innehav utan bestämmande, bestämmande inflytande sedan tidigare |   |                            |                  | -0,8                                       | -0,8           | -4,3                                   | -5,1                |
| Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)                                       |   |                            |                  | -29,3                                      | -29,3          |  | -29,3               |
| Återköp av egna aktier   |   |                            |                  | -10,1                                      | -10,1          |  | -10,1               |
| <b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>                                    | <b>5,5</b>  | <b>1,1</b>                 | <b>-9,3</b>      | <b>1 498,0</b>                             | <b>1 495,3</b> | <b>38,0</b>                            | <b>1 533,3</b>      |

# Kassaflödesanalys

| Koncernen  | Not   |               |              |
|--|-------|---------------|--------------|
| Mkr  | 1, 30 | 2010          | 2009         |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |       |               |              |
| Resultat före skatt  |       | 217,3         | 283,9        |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                  | 30    | -96,7         | -231,7       |
| Betald skatt   |       | -3,5          | -2,2         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> |       | <b>117,1</b>  | <b>50,0</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                               |       |               |              |
| Förändring av varulager  |       | -5,0          | 27,3         |
| Förändring av rörelsefordringar  |       | 11,2          | -6,0         |
| Förändring av rörelseskulder   |       | -17,9         | 2,3          |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>                                 |       | <b>-11,7</b>  | <b>23,6</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |       | <b>105,4</b>  | <b>73,6</b>  |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |       |               |              |
| Köp/Försäljning av dotterföretag   | 15    | -1,4          | -4,4         |
| Köp av aktier i onoterade företag  |       | -3,9          | -            |
| Försäljning av aktier i onoterade företag  |       | -             | 3,2          |
| Köp av aktier i noterade företag   |       | -193,8        | -117,1       |
| Försäljning av aktier i noterade företag   |       | 65,0          | 214,6        |
| Köp/Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                |       | -5,3          | -10,8        |
| Förändring av övriga finansiella tillgångar  |       | -19,1         | -112,4       |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |       | <b>-158,5</b> | <b>-27,0</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |       |               |              |
| Amortering av skulder  |       | -5,0          | -15,2        |
| Förvärv av innehav utan betydande inflytande                                       |       | -5,1          | -            |
| Erhållna optionspremier i dotterbolag  |       | -             | 0,8          |
| Utdelning till aktieägarna   |       | -29,3         | -40,3        |
| Återköp av egna aktier   |       | -10,1         | -28,5        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |       | <b>-49,5</b>  | <b>-83,2</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>  |       | <b>-102,6</b> | <b>-36,6</b> |
| Likvida medel vid periodens början   |       | 385,1         | 420,7        |
| Kursdifferens i likvida medel  |       | -1,9          | 1,0          |
| Likvida medel vid periodens slut   |       | 280,6         | 385,1        |

# Resultaträkningar

| Moderbolag                                 | Not      |             |              |
|--|----------|-------------|--------------|
| Mkr  | 1        | 2010        | 2009         |
| Erhållna utdelningar                       | 28       | 8,4         | 9,7          |
| Övriga rörelseintäkter                     |          | 0,7         | -            |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>            | <b>3</b> | <b>9,1</b>  | <b>9,7</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                 |          |             |              |
| Övriga externa kostnader                   | 4        | -1,0        | -3,6         |
| Personalkostnader                          | 8        | -0,1        | -0,1         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>           | <b>3</b> | <b>-1,1</b> | <b>-3,7</b>  |
| Värdetförändring värdepapper               | 28       | 67,2        | 258,3        |
| <b>Rörelseresultat</b>                     |          | <b>75,2</b> | <b>264,3</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>    |          |             |              |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter  | 7, 28    | 11,7        | 15,8         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 7, 28    | 0,0         | -0,1         |
| <b>Summa finansnetto</b>                   |          | <b>11,7</b> | <b>15,7</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                 |          | <b>86,9</b> | <b>280,0</b> |
| Skatt                                      | 9        | -           | -0,1         |
| <b>Årets resultat</b>                      |          | <b>86,9</b> | <b>279,9</b> |

## Rapport över totalresultat

|                            |             |              |
|----------------------------|-------------|--------------|
| Årets resultat             | 86,9        | 279,9        |
| Årets övrigt totalresultat | -           | -            |
| <b>Årets totalresultat</b> | <b>86,9</b> | <b>279,9</b> |

# Balansräkningar

| Moderbolag                                     | Not    |                |                |
|--|--------|----------------|----------------|
| Mkr  | 1      | 2010-12-31     | 2009-12-31     |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |        |                |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |        |                |                |
| Aktier i dotterföretag                         | 15     | 107,7          | 107,7          |
| Aktier och andelar i onoterade intresseföretag | 16     | 12,7           | 14,0           |
| Aktier och andelar i noterade aktiva innehav   | 17, 28 | 272,8          | 189,4          |
| Aktier i övriga noterade företag               | 17, 28 | -              | 279,0          |
| Övriga finansiella instrument                  | 18     | -              | 39,0           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |        | <b>393,2</b>   | <b>629,1</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |        |                |                |
| Fordringar hos koncernföretag                  | 28     | 329,6          | 300,4          |
| Kortfristiga fordringar                        |        | 0,0            | 0,1            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 20     | 12,4           | 0,8            |
| Finansiella placeringar                        | 21     | 400,4          | -              |
| Kassa och bank                                 | 28     | 149,6          | 322,2          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |        | <b>892,0</b>   | <b>623,5</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |        | <b>1 285,2</b> | <b>1 252,6</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                |        |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                            | 23     |                |                |
| <b>Bundet eget kapital</b>                     |        |                |                |
| Aktiekapital                                   |        | 5,5            | 5,7            |
| Reservfond                                     |        | 1,1            | 1,1            |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>               |        | <b>6,6</b>     | <b>6,8</b>     |
| <b>Fritt eget kapital</b>                      |        |                |                |
| Balanserad vinst                               |        | 1 191,3        | 950,6          |
| Årets resultat                                 |        | 86,9           | 279,9          |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>                |        | <b>1 278,2</b> | <b>1 230,5</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                      |        | <b>1 284,8</b> | <b>1 237,3</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                    |        |                |                |
| Leverantörsskulder                             |        | 0,1            | 0,1            |
| Skulder till koncernföretag                    | 28     | -              | 11,7           |
| Övriga skulder                                 |        | -              | 0,2            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter   | 26     | 0,3            | 3,3            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>              |        | <b>0,4</b>     | <b>15,3</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |        | <b>1 285,2</b> | <b>1 252,6</b> |
| Ställda säkerheter                             | 29     | -              | -              |
| Eventualförpliktelser                          | 29     | -              | -              |

# Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

## Moderbolag

| Mkr   | Aktie-<br>kapital | Reserv<br>fond | Balanserade vinstmedel<br>inkl. årets resultat | Summa<br>eget kapital |
|---|-------------------|----------------|--|-----------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>                       | <b>5,7</b>        | <b>1,1</b>     | <b>1 005,6</b>                                 | <b>1 012,4</b>        |
| Justering för retroaktiv tillämpning                          | -                 | -              | 13,8   | 13,8                  |
| <b>Ingående justerat eget kapital 2009-01-01</b>              | <b>5,7</b>        | <b>1,1</b>     | <b>1 019,4</b>                                 | <b>1 026,2</b>        |
| Årets resultat  |                   |                | 279,9  | 279,9                 |
| Årets övrigt totalresultat                                    |                   |                | -  | -                     |
| Årets totalresultat   | -                 | -              | 279,9  | 279,9                 |
| Lämnad utdelning (2,50 kr per aktie)                          | -                 | -              | -40,3  | -40,3                 |
| Återköp av egna aktier  |                   |                | -28,5  | -28,5                 |
| <b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>                       | <b>5,7</b>        | <b>1,1</b>     | <b>1 230,5</b>                                 | <b>1 237,3</b>        |
| <b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>                       | <b>5,7</b>        | <b>1,1</b>     | <b>1 230,5</b>                                 | <b>1 237,3</b>        |
| Årets resultat  |                   |                | 86,9   | 86,9                  |
| Årets övrigt totalresultat                                    |                   |                | -  | -                     |
| Årets totalresultat   | -                 | -              | 86,9   | 86,9                  |
| Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)                          | -                 | -              | -29,3  | -29,3                 |
| Återköp av egna aktier  |                   |                | -10,1  | -10,1                 |
| Överföring av kvotvärde vid<br>indragning av återköpta aktier | -0,2              |                | 0,2  | -                     |
| <b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>                       | <b>5,5</b>        | <b>1,1</b>     | <b>1 278,2</b>                                 | <b>1 284,8</b>        |

# Kassaflödesanalys

| Moderbolag   | Not   |               |               |
|--|-------|---------------|---------------|
| Mkr  | 1, 30 | 2010          | 2009          |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |       |               |               |
| Resultat före skatt  |       | 86,9          | 280,0         |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                  | 30    | -67,2         | -258,3        |
| Betald skatt   |       | -             | -0,1          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> |       | <b>19,7</b>   | <b>21,6</b>   |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                               |       |               |               |
| Förändring av rörelsefordringar  |       | -11,5         | -0,8          |
| Förändring av rörelseskulder   |       | -8,3          | -18,0         |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                               |       | <b>-19,8</b>  | <b>-18,8</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |       | <b>-0,1</b>   | <b>2,8</b>    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |       |               |               |
| Försäljning av aktier i noterade företag   |       | -             | 3,2           |
| Köp av aktier i noterade företag   |       | -193,8        | -107,0        |
| Försäljning av aktier i noterade företag   |       | 62,5          | 262,3         |
| Förändring övriga finansiella tillgångar   |       | 39,0          | -40,6         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |       | <b>-92,3</b>  | <b>117,9</b>  |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |       |               |               |
| Förändring koncernmellanhavanden   |       | -40,8         | -129,0        |
| Utdelning till aktieägarna   |       | -29,3         | -40,3         |
| Återköp av egna aktier   |       | -10,1         | -28,5         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |       | <b>-80,2</b>  | <b>-197,8</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>  |       | <b>-172,6</b> | <b>-77,1</b>  |
| Likvida medel vid periodens början   |       | 322,2         | 399,3         |
| Likvida medel vid periodens slut   |       | 149,6         | 322,2         |



# Noter till de finansiella rapporterna

## Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2010 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 4 april 2011 och kommer att föreläggas årsstämman den 9 maj 2011 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

## Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper m.m.

### 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. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds huvudsakligen av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolagets fullt ut till följd av årsredovisningslagens (ÅRL) regler avseende redovisning av intresseföretag.

### Grunder för upprättandet av redovisningen

Tillgångar och skulder värderas till historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivativa finansiella instrument, finansiella tillgångar tillgängliga till försäljning och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen som värderas till verkligt värde. 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.

### 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.

### Ändrade redovisningsprinciper föränledda av nya eller ändrade IFRS

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

### Rörelseförvärv och koncernredovisning

Fr.o.m. 1 januari 2010 tillämpar koncernen den omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och den ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. De ändrade redovisningsprinciperna har medfört bland annat: definitionen av rörelse har ändrats, transaktionsutgifter vid rörelseförvärv kostnadsföras, villkorade köpeskillingar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärdering av skulder relaterade till villkorade köpeskillingar redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat. Andra nyheter är att det finns två alternativa sätt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande eller alternativt att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv. Vidare betraktas ytterligare förvärv som sker efter att det bestämmande inflytandet erhållits som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital, vilket utgör en ändring av tidigare princip som var att redovisa överskjutande belopp som goodwill.

Ändringarna av principerna har inte haft någon retroaktiv effekt på företagets finansiella rapporter, vilket alltså innebär att inga belopp i de finansiella rapporterna har justerats.

### Utformning av de finansiella rapporterna

I IASBs årliga förbättringsprojekt ('annual improvements process') som publicerades i maj 2010 ändrades kraven i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter avseende uppställningen av rapporten över förändringar i eget kapital. Traction har valt att förtidstillämpa dessa ändringar från och med årsredovisningen för 2010. Ändringarna innebär att avstämningen i rapporten över förändringar i eget kapital av årets förändring av varje komponent i eget kapital, såsom reserverna för ackumulerat övrigt totalresultat, inte behöver specificera varje post i

övrigt totalresultat. Traction har, som tillåts enligt denna ändring, valt att lämna upplysningar med en sådan detaljerad avstämning av reserverna och andra komponenter i eget kapital i not istället för i rapporten över förändringar i eget kapital. Sådan detaljerad avstämning lämnades i not även i årsredovisningen för 2009, men förefaller krävas i rapporten över förändringar i eget kapital enligt den version av IAS 1 som skulle gälla för 2010 utan nämnda förtidstillämpning. I enlighet med formuleringarna i ändrade IAS 1 har dock i rapporten över förändringar i eget kapital den tidigare raden för årets totalresultat delats upp med separat specifikation av årets resultat respektive årets övrigt totalresultat. Den ändrade presentationen tillämpas för aktuellt år och jämförelseåret. Ändringarna har inte föranlett några justeringar av belopp i de finansiella rapporterna.

### **Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas**

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2013. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa 'fair value option' som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39. Företaget har inte beslutat om de nya principerna ska börja tillämpas i förtid eller från och med 2013.

Följande ändringar av redovisningsprinciper med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning:

- Ändringar av IAS 24 *Upplysningar om närstående* främst med avseende på upplysningar för statligt relaterade företag, men även avseende definitionen av närstående
- Ändringar av IAS 32 *Finansiella instrument: Klassificering* avseende klassificering av nyemissioner
- Ändringar i IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar* avseende nya upplysningskrav för finansiella tillgångar som helt eller delvis bokats bort
- Ändringar av IFRIC 14 *IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan* med avseende på förskottsbetalningar för att täcka krav på lägsta fondering
- IFRIC 19 *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*
- Årliga förbättringar av IFRS som inte redan är tillämpliga, främst bland de som publicerades i maj 2010

### **Grunder för konsolidering**

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från AB Traction. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

### **Förvärv den 1 januari 2010 eller senare**

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, sk förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100% av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa

innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

#### **Förvärv gjorda mellan 1 januari 2004 och 31 december 2009**

Förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2004 och 31 december 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

#### **Förvärv gjorda före 1 januari 2004 (tidpunkt för övergång till IFRS)**

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2004 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2004.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper. Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas till innehav utan bestämmande inflytande fast att innehav utan bestämmande inflytande kommer att redovisas som en debetpost under eget kapital.

#### **Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande**

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

#### **Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande**

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

#### **Utländska dotterföretag**

Resultat och finansiell ställning för koncernföretag med annan funktionell valuta än rapportvalutan omräknas enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Alla valutakursdifferenser redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i Eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna.

#### **Utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar 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. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

#### **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 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**

Intäktsredovisning sker när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagets varor övergår till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Koncernen behåller därefter inte något engagemang i den löpande förvaltningen som förknippas med ägandet. Därutöver sker intäktsredovisning först när intäkten och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

## **Leasing**

### *Operationell leasing*

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknande av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### *Finansiell leasing*

Finansiell leasing föreligger när ekonomiska risker och förmåner förknippat med ägandet har överförts till leasetagaren. Finansiellt leasade tillgångar redovisas i koncernredovisningen som anläggningstillgångar och skrivs av i enlighet med principer för materiella anläggningstillgångar i övrigt. Framtida leasingavgifter avseende dessa tillgångar redovisas som skuld. Löpande leasingavgifter reducerar, efter avdrag för ränta, den redovisade skulden.

## **Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, värdeförändring på finansiella placeringar inklusive derivatinstrument som inte pga. säkerhetsredovisning redovisas mot eget kapital. Erhållna eller betalda provisioner vid utgivande/upptagande av lån periodiseras över lånets löptid. Därutöver fördelas betalning avseende finansiella leasingkontrakt mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad. 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, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder samt leverantörsskulder.

### *Redovisning i och borttagande från balansräkningen*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, 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 utsläcks. 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.

### *Derivat och säkringsredovisning*

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på så sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrument på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används i säkringsredovisning. Om säkerhetsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som nettovinst/nettoförlust. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande

institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

#### ***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 i noterade företag. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas också aktieinvesteringar där Traction har ett betydande inflytande, enligt IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Verkligt värde fastställs enligt följande:

##### *Noterade innehav*

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

##### *Onoterade innehav*

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 bolagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. 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.

#### ***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, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknats vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

#### ***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 redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Bedömning av redovisat värde sker på annat sätt för vissa tillgångar. Detta gäller varulager, tillgångar som innehas för försäljning, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättning till anställda och uppskjutna skattefordringar samt finansiella tillgångar, se respektive rubrik.

#### ***Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar***

Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Eftersom merparten av koncernens tillgångar ingår i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande. Företaget bedömer varje balansdag om det finns objektiva omständigheter som tyder på att en finansiella tillgång som redovisas till upplupet anskaffningsvärde behöver skrivas ned. Företaget gör denna bedömning på individuell nivå.

Objektiva omständigheter som tyder på att ett nedskrivningsbehov kan finnas är:

- betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären,
- ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp,
- det blir sannolikt att låntagaren eller kunden kommer att gå i konkurs eller genomgå annan finansiell rekonstruktion, väsentligt ogynnsamma förändringar i den tekniska miljön, marknadsmiljö, ekonomiska miljö eller juridiska miljö i vilken emittenten verkar.

### **Beräkning av återvinningsvärdet**

Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde vid 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. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### **Återföring av nedskrivningar**

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. 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. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

### **Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. För poster som redovisas över övrigt totalresultat eller i eget kapital redovisas även skatten över övrigt totalresultat eller i eget kapital. För poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas även skatten direkt mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterintresset företag 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 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 avskrivning och eventuell nedskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Materiella anläggningstillgångar som har olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas årligen och justeras vid behov.

### **Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:**

|  |        |
|--|--------|
| Byggnader                                | 4-10%  |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 10-20% |
| Inventarier, verktyg och installationer  | 20%    |

### **Varulager**

Varulagret värderas med tillämpning av "först in, först ut" principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt (nettoförsäljningsvärde) värde på balansdagen.

### **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**

#### **Avgiftsbestämda planer**

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas i huvudsak genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2009 och 2010 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen

enligt ITP som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Övriga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och regleras med försäkringspremier.

#### **Ersättning vid uppsägning**

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### **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.

#### **Upplysningar om segment**

Koncernen tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. Tractions segment motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier, utifrån hur ledningen följer upp verksamheten. Indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena Noterade innehav, Onoterade innehav, Dotterföretag och Centrala Traction. Dotterföretag avser rörelsedrivande dotterföretag, huvudsakligen Ankarsrum och Nilörngruppen.

#### **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 underperioden. I likvida medel ingår kassa och bank samt de korta placeringar som är att jämföra med likvida medel. Korta placeringar har klassificerats som likvida medel då de har en obetydlig risk för värdefluktuation, lätt kan omvandlas till likvida medel samt har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

#### **Kommersiell valutaexponering**

Traction säkrar inkomster i främmande valuta när vi bedömer risken stor för en negativ valutautveckling, annars inte.

#### **Finansiell valutaexponering**

Ingen valutasäkring görs av det egna kapitalet i utländska dotter- eller intresseföretag. Traction kan vid olika tillfällen ta valutapositioner av spekulativa skäl, alltså för att söka avkastning ej relaterad till övrig verksamhet.

#### **Ränterisk**

Koncernens upplåning sker i huvudsak genom utnyttjande av checkkrediter, leasing och fakturabelåning. Koncernens nettoskuldssättning (likvida medel – räntebärande skulder) var vid årsskiftet en nettotillgång om 280,6 (380,6) Mkr. Krediter finns endast i Tractions rörelsedrivande dotterföretag.

#### **Kreditrisk**

Traction är exponerad för kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponering gentemot motparter. Traction placerar också i räntebärande värdepapper med lite högre risker och därmed också högre ränta, som ett led i förvaltningen av kapitalet.

#### **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.

#### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering 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. Det visas till avsnittet för Segmentsredovisning under koncernens redovisningsprinciper ovan.

#### **Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS**

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2010 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

De ändrade redovisningsprinciperna för omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter som tillämpas i koncernen ger avseende transaktionsutgifter och villkorade köpeskillingar inte samma ändringar av redovisningsprinciperna i moderbolaget.

RFR 2 anger numera att en rapport över totalresultat ska finnas efter resultaträkningen. En annan ändring är att rapporten över förändringar i eget kapital fått ett innehåll som liknar koncernens, d.v.s. exkluderande de intäkter och kostnader som förr redovisats direkt i eget kapital men nu redovisas i övrigt totalresultat i rapporten över totalresultat. Vidare kommer även moderbolaget att redovisa en extra balansräkning, per ingången av jämförelseåret, i årsredovisningar då retroaktiva ändringar påverkat någon post i den extra balansräkningen i väsentlig utsträckning.

### Frivilligt ändrade redovisningsprinciper

Utöver de ändrade redovisningsprinciper som anges för koncernen har följande ändring påverkat moderbolaget under 2010. Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade och onoterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med ÅRL 4 kap. 14§, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip, se not 22.

### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 4 kap 14§ som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde.

### 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.

I enlighet med Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2 redovisas aktieägartillskott 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. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5 % på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10 %. Mottagna utdelningar redovisas som intäkt. Räntenetto och omkostnader liksom lämnad utdelning är avdragsgill. Moderbolaget betalar vanligtvis ingen skatt huvudsakligen beroende på lämnad utdelning. Tractions koncernmässiga skattekostnad utgörs därför uteslutande av dotterföretagens skattekostnad.

## Not 2. Segmentsredovisning

För vidare beskrivning av segmentsredovisning se Not 1 Redovisningsprinciper. Värdeförändringar i segmenten redovisas separat i noter 15-17. Någon utfördelning av Centrala Tractions kostnader har inte skett på segmenten Noterade och Onoterade innehav. Nettoomsättning i dotterföretag avser till övervägande del varuförsäljning.

| Koncernen 2010<br>Januari-december | Noterade<br>innehav | Onoterade<br>innehav | Dotter-<br>företag | Centrala<br>Traction | Koncern-<br>justeringar | Totalt |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|--------|
| Nettoomsättning                    |                     |                      | 600,2              | 3,9                  | -2,1                    | 602,0  |
| Erhållna utdelningar               | 14,5                | 2,6                  |                    |                      |                         | 17,1   |
| Övriga rörelseintäkter             |                     |                      | 6,4                | 16,7                 |                         | 23,1   |
| Rörelsens kostnader                |                     |                      | -539,7             | -11,8                | 2,1                     | -549,4 |
| Värdeförändringar                  | 111,0               | -1,2                 |                    |                      |                         | 109,8  |
| Rörelseresultat                    | 125,5               | 1,4                  | 66,9               | 8,8                  | -                       | 202,6  |



| Koncernen 2009<br>Januari-december | Noterade<br>innehav | Onoterade<br>innehav | Dotter-<br>företag | Centrala<br>Traction | Koncern-<br>justeringar | Totalt |
|------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|--------|
| Nettoomsättning                    |                     |                      | 493,2              | 3,9                  | -1,5                    | 495,6  |
| Erhållna utdelningar               | 13,7                | 2,5                  |                    |                      |                         | 16,2   |
| Övriga rörelseintäkter             |                     |                      | 6,1                | 7,8                  |                         | 13,9   |
| Rörelsens kostnader                |                     |                      | -512,8             | -11,6                | 1,5                     | -522,9 |
| Värdeförändringar                  | 266,3               | 1,1                  |                    |                      |                         | 267,4  |
| Rörelseresultat                    | 280,0               | 3,6                  | -13,5              | 0,1                  | -                       | 270,2  |

#### Information om geografisk fördelning av försäljningen

| Koncernen                     | 2010         | 2009         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Sverige                       | 107,6        | 105,9        |
| EU-länder exkl. Sverige       | 159,2        | 139,6        |
| Övriga Europa exkl. EU länder | 31,0         | 18,7         |
| Nordamerika                   | 103,4        | 97,1         |
| Asien                         | 195,4        | 129,6        |
| Övriga marknader              | 5,4          | 4,7          |
| <b>Summa</b>                  | <b>602,0</b> | <b>495,6</b> |

#### Not 3. Koncernintern försäljning

Av moderbolagets kostnader för inköp respektive intäkter från försäljning har 0 % (0 %) av inköpen kommit från och 0 % (0 %) av försäljningen skett till andra företag inom koncernen.

#### Not 4. Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Moderbolagets revisionskostnader belastar annat företag i koncernen.

|   | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|---|-----------|------|--------------|------|
|   | 2010      | 2009 | 2010         | 2009 |
| <i>KPMG</i>                                   |           |      |              |      |
| Revisionsuppdrag                              | 0,8       | 0,7  | -            | -    |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -         | -    | -            | -    |
| Skatterådgivning                              | -         | -    | -            | -    |
| Övriga uppdrag                                | -         | -    | -            | -    |
| <i>Övriga</i>                                 |           |      |              |      |
| Revisionsuppdrag                              | 0,6       | 0,5  | -            | -    |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -         | -    | -            | -    |
| Skatterådgivning                              | -         | -    | -            | -    |
| Övriga uppdrag                                | 0,0       | 0,1  | -            | -    |

#### Not 5. Leasing

Traction koncernen har operationella leasingavtal främst avseende hyra och maskiner. Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal och framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

| Minimileaseavgifter                       | Koncernen   |             |
|---|-------------|-------------|
|   | 2010        | 2009        |
| Under året betalda                        | 9,9         | 9,7         |
| Avgifter inom 1 år                        | 8,1         | 9,8         |
| Mellan 1 år och 5 år                      | 12,5        | 22,2        |
| Senare än 5 år                            | 0,3         | 0,0         |
| <b>Summa framtida minimileaseavgifter</b> | <b>20,9</b> | <b>32,0</b> |

## Not 6. Valutakursdifferenser

Valutakursförändringar avseende kortfristiga rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto och ingår med 1,9 (1,0) Mkr i posten övriga externa kostnader. Valutakursförändringar avseende finansiella fordringar uppgår till -0,2 (1,7) Mkr och redovisas i posten finansiella kostnader (intäkter).

## Not 7. Finansnetto

|                                   | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                   | 2010        | 2009        | 2010         | 2009        |
| Ränteintäkter                     | 15,1        | 13,4        | 1,6          | 4,1         |
| Ränteintäkter från koncernföretag | -           | -           | 10,1         | 10,0        |
| Valutakursförändringar            | -0,2        | 1,7         | 0,0          | 1,7         |
| Övriga finansiella intäkter       | 0,1         | 0,3         | -            | -           |
| Räntekostnader                    | -0,3        | -1,7        | -            | -           |
| Räntekostnader koncernföretag     | -           | -           | -            | -0,1        |
| <b>Summa</b>                      | <b>14,7</b> | <b>13,7</b> | <b>11,7</b>  | <b>15,7</b> |

Mer information om de finansiella tillgångarna och skulderna finns under not 27.

## Not 8. Personal

| Medelantalet anställda                                | 2010            |                  | 2009            |                     |
|---|-----------------|------------------|-----------------|---------------------|
|   | Antal anställda | Varav män        | Antal anställda | Varav män           |
| <b>Koncernen</b>                                      |                 |                  |                 |                     |
| Moderbolag  | -               | -                | -               | -                   |
| Dotterföretag   | 365             | 209              | 371             | 222                 |
| <b>Summa</b>  | <b>365</b>      | <b>209</b>       | <b>371</b>      | <b>222</b>          |
|   |                 | <b>Koncernen</b> |                 | <b>Moderbolaget</b> |
| <b>Löner och andra ersättningar</b>                   | <b>2010</b>     | <b>2009</b>      | <b>2010</b>     | <b>2009</b>         |
| Styrelse och ledande befattningshavare, 22 (18) pers. | 16,9            | 15,5             | 0,1             | 0,1                 |
| – varav <i>tantiem</i>                                | (2,2)           | (1,0)            | -               | -                   |
| Övriga anställda                                      | 100,3           | 95,8             | -               | -                   |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>             | <b>117,2</b>    | <b>111,3</b>     | <b>0,1</b>      | <b>0,1</b>          |
| Övriga personalkostnader:                             |                 |                  |                 |                     |
| Sociala avgifter                                      | 28,5            | 29,3             | 0,0             | 0,0                 |
| Pensionskostnader*                                    | 6,9             | 7,6              | -               | -                   |
| Övriga personalkostnader                              | 2,0             | 1,4              | -               | -                   |
| <b>Summa övriga personalkostnader</b>                 | <b>37,4</b>     | <b>38,3</b>      | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>          |
| <b>Summa personalkostnader</b>                        | <b>154,6</b>    | <b>149,6</b>     | <b>0,1</b>      | <b>0,1</b>          |

\* Varav till ledande befattningshavare 1,4 (2,4) Mkr. Posten pensionskostnader ovan är redovisad netto, efter gottgörelser från Tractions pensionsstiftelser med 0,8 (0,8) Mkr.

## Sjukfrånvaro

AB Traction har inga anställda, vilket gör att ingen statistik över sjukfrånvaron redovisas för moderbolaget.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

### Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämans beslut till 225 (300) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 225 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de tre externa ledamöterna har erhållit 75 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 2010 till 22,3 (22,7) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelser.

### Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2010 lön om totalt 329 (320) tkr. VDs grundlön uppgår till 329 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 555 (362)

tkr. Avseende VD:s framtida pensionering har under 2010 uppberättats ett åtagande om 700 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2009-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade uppberättade beloppet uppgår till 3 544 tkr per den 31 december 2010 och finns avsatt i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traktion 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.

#### Ersättning till och villkor för övriga ledande befattningshavare

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 17 personer, tre personer i moderbolaget och övriga i dotterbolag. Till dessa har ersättningar i form av löner och förmåner utgått under 2010 med 16,6 (16,1) Mkr varav 2,2 (1,0) Mkr i rörlig del. Kostnader för pensionsförsäkringar har uppgått till 2,2 (2,4) Mkr. Dessa kostnader har belastat koncernens resultaträkning med undantag av 0,8 (0,8) Mkr i pensionskostnad där gottskrivning skett från pensionsstiftelse. Nilörngruppen har ett program för teckningsoptioner om 210 000 optionsrätter utestående. Optionerna löper till och med 2013 och har ett lösenpris om 35,00 kr. Optionerna är prissatta till marknadsvärde. Några övriga incitamentsprogram i form av tilldelningar av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för denna grupp. De rörliga lönedelarna ovan är knutna till bolagens och individuella prestationer. Bonusavtalen innehåller ett tak avseende maximal ersättning. Vid uppsägning från de ledande befattningshavarnas sida är uppsägningstiden maximalt 12 månader. Vid uppsägning från företagens sida är uppsägningstiden maximalt 12 månader. Några andra avtal om avgångsvederlag förekommer inte. Pensionsförmåner utgår i flertalet fall motsvarande ITP-planen eller som i procent av lönekostnaden. Pensionsåldern är 65 år.

#### Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2010

| Mkr                            | Fast lön    | Rörlig lönedel | Övrig ersättning och förmåner | Pensionskostnader | Styrelsearvoden | Total ersättning | Pensionsförpliktelser |
|--------------------------------|-------------|----------------|-------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------------|
| Jan Kjellman                   |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Maria Linde                    |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Bengt Stillström               |             |                |                               |                   | –               | –                | 22,3                  |
| Pär Sundberg                   |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Petter Stillström              | 0,3         | –              | –                             | 0,0               | –               | 0,3              | 3,5                   |
| Övr. företagsledning, 16 pers. | 14,1        | 2,2            | 0,0                           | 1,4               | –               | 17,7             | –                     |
| <b>Summa</b>                   | <b>14,4</b> | <b>2,2</b>     | <b>0,0</b>                    | <b>1,4</b>        | <b>0,3</b>      | <b>18,3</b>      | <b>25,8</b>           |

#### Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2009

| Mkr                            | Fast lön    | Rörlig lönedel | Övrig ersättning och förmåner | Pensionskostnader | Styrelsearvoden | Total ersättning | Pensionsförpliktelser |
|--------------------------------|-------------|----------------|-------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------------|
| Jan Andersson                  |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Jan Kjellman                   |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Maria Linde                    |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Bengt Stillström               |             |                |                               |                   | –               | –                | 22,7                  |
| Pär Sundberg                   |             |                |                               |                   | 0,1             | 0,1              | –                     |
| Petter Stillström              | 0,3         | –              | –                             | 0,0               | –               | 0,3              | 2,7                   |
| Övr. företagsledning, 17 pers. | 14,8        | 1,0            | 0,0                           | 2,4               | –               | 18,2             | –                     |
| <b>Summa</b>                   | <b>15,1</b> | <b>1,0</b>     | <b>0,0</b>                    | <b>2,4</b>        | <b>0,4</b>      | <b>18,9</b>      | <b>25,4</b>           |

#### Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning

| Andel kvinnor 2010-12-31, procent | Koncernen | Moderbolag |
|-----------------------------------|-----------|------------|
| Styrelse                          | –         | 25         |
| Övriga ledande befattningshavare  | –         | –          |

  

| Andel kvinnor 2009-12-31, procent | Koncernen | Moderbolag |
|-----------------------------------|-----------|------------|
| Styrelse                          | –         | 20         |
| Övriga ledande befattningshavare  | –         | –          |

#### Pensioner

Huvuddelen av koncernens anställda tjänstemän har en förmånsbestämd pension i enlighet med ITP planen. Premien betalas löpande in till Alecta. Alecta kan idag inte redovisa pensionsåtagandets storlek, vilket gör att pensionerna hanteras i enlighet med reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner. Utöver ovan nämnda pensionsförpliktelser för tidigare VD Bengt Stillström och nuvarande VD Petter Stillström, finns det inga pensionsförpliktelser i koncernen.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande; att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön.

## Not 9. Skatt på årets resultat

### Koncernen

| Skatt på årets resultat   | 2010         | 2009        |
|---|--------------|-------------|
| Aktuell skatt   | -9,5         | -4,9        |
| Uppskjuten skatt  | -1,6         | -0,3        |
| Övriga skatter  | -            | 0,8         |
|   | <b>-11,1</b> | <b>-4,4</b> |
| <b>Avstämning effektiv skatt, koncernen</b>   |              |             |
| Resultat före skatt   | 217,3        | 283,9       |
| Skatt enligt gällande skattesats 26,3 (26,3) %  | -57,1        | -74,7       |
| Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag  | 22,9         | 74,1        |
| Skillnad värdeförändring i aktier avseende intresseföretag mellan moderbolag respektive koncern | -            | 2,0         |
| Ökning/minskning av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt               | 13,3         | -4,4        |
| Utländska skattesatser  | 1,6          | 0,9         |
| Övriga skatter  | -1,5         | 0,9         |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och kostnader  | 9,7          | -3,1        |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>   | <b>-11,1</b> | <b>-4,4</b> |

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till ca 320 Mkr. Dessa underskottsavdrag, varav 10 Mkr är tidsbegränsade, kan användas till att reducera skatten på framtida vinster. Då osäkerhet föreligger om inom vilken tidsrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas, har 2,9 (3,1) Mkr av underskotten aktiverats som uppskjuten skattefordran. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

### Uppskjuten skattefordran

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Ingående balans                            | 4,7        | -          |
| Vid förvärv av koncernföretag              | -          | 5,3        |
| Utnyttjande av uppskjutna skattefordringar | -0,1       | -0,1       |
| Aktivering av uppskjutna skattefordringar  | 2,3        | -          |
| Övriga temporära differenser               | -0,1       | -0,1       |
| Effekt av valutakursförändringar           | -0,4       | -0,4       |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>3,9</b> | <b>4,7</b> |

### Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5 % på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10 %. Denna schablonintäkt uppgick 2010 till 5,4 (4,4) Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga, lämnad utdelning är avdragsgill. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla. Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad ska uppstå i moderbolaget.

## Not 10. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2010 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till 193,2 (272,4) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2010 uppgående till 15 815 508 (16 068 943). Det finns i moderbolaget inga utestående optionsprogram o dyl som medför utspädningseffekt. I dotterföretaget Nilörngruppen finns optionsprogram. Per balansdagen medför optionsprogrammet i Nilörngruppen att årets resultat minskas med 1,5 (0,0) Mkr vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

| Koncernen   | 2010         | 2009         |
|---|--------------|--------------|
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i Mkr     | 193,2        | 272,4        |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året i tusental | 15 816       | 16 069       |
| <b>Resultat per aktie före utspädning i kronor</b>                | <b>12,22</b> | <b>16,95</b> |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning i kronor</b>               | <b>12,11</b> | <b>16,95</b> |

## Not 11. Byggnader och mark

| Koncernen                                       | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---|--------------|--------------|
| <i>Byggnader och mark</i>                       |              |              |
| Ingående anskaffningsvärde                      | 24,2         | 51,7         |
| Inköp   | -            | 0,0          |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | -            | 4,2          |
| Försäljning/omstrukturering m.m.                | -0,3         | -31,4        |
| Omklassificeringar                              | -            | 0,0          |
| Effekt av valutakursförändringar                | -0,5         | -0,3         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>23,4</b>  | <b>24,2</b>  |
| Ingående avskrivningar                          | -11,2        | -17,2        |
| Försäljning/omstrukturering m m                 | 0,1          | 9,3          |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | -            | -1,8         |
| Årets avskrivningar                             | -0,6         | -1,7         |
| Omklassificeringar                              | -            | -0,0         |
| Effekt av valutakursförändringar                | 0,2          | 0,2          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-11,5</b> | <b>-11,2</b> |
| <b>Bokfört värde byggnad och mark</b>           | <b>11,9</b>  | <b>13,0</b>  |
| Varav Mark                                      | 0,7          | 1,5          |
| <i>Taxeringsvärden:</i>                         |              |              |
| Byggnader                                       | 10,2         | 11,7         |
| Mark  | 2,3          | 2,4          |

## Not 12. Maskiner och andra tekniska anläggningar

| Koncernen                                       | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---|--------------|--------------|
| Ingående anskaffningsvärde                      | 129,7        | 146,2        |
| Försäljning/omstrukturering m m                 | -12,3        | -94,6        |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | -            | 77,6         |
| Inköp   | 3,2          | 14,6         |
| Omklassificeringar                              | 2,4          | -12,2        |
| Effekt av valutakursförändringar                | -3,6         | -1,9         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>119,4</b> | <b>129,7</b> |
| Ingående avskrivningar                          | -88,8        | -79,1        |
| Försäljning/omstrukturering m m                 | 7,8          | 60,7         |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | -            | -68,6        |
| Årets avskrivningar                             | -8,1         | -14,6        |
| Omklassificeringar                              | -            | 11,4         |
| Effekt av valutakursförändringar                | 3,0          | 1,4          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-86,1</b> | <b>-88,8</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>33,3</b>  | <b>40,9</b>  |

### Not 13. Inventarier, verktyg och installationer

| Koncernen                                       | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---|--------------|--------------|
| Ingående anskaffningsvärde                      | 31,8         | 12,2         |
| Försäljning/omstrukturering m m                 | -3,4         | -8,0         |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | 0,1          | 24,2         |
| Inköp   | 6,4          | 2,8          |
| Omklassificeringar                              | 0,6          | 1,6          |
| Effekt av valutakursförändringar                | -2,1         | -1,0         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>33,4</b>  | <b>31,8</b>  |
| Ingående avskrivningar                          | -23,7        | -6,5         |
| Försäljning/omstrukturering m m                 | 2,0          | 5,5          |
| Vid förvärv av koncernföretag                   | 0,0          | -18,9        |
| Årets avskrivningar                             | -4,1         | -3,8         |
| Omklassificeringar                              | -            | -0,8         |
| Effekt av valutakursförändringar                | 1,8          | 0,8          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-24,0</b> | <b>-23,7</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>9,4</b>   | <b>8,1</b>   |

### Not 14. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

| Koncernen                       | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Ingående balans                 | 6,8        | 13,5       |
| Omklassificeringar m m          | -7,3       | -12,2      |
| Investeringar                   | 6,1        | 5,5        |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>5,6</b> | <b>6,8</b> |

### Not 15. Aktier och andelar i dotterföretag

| Moderbolaget                    | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Ingående bokfört värde          | 107,7        | 74,1         |
| Inköp                           | -            | 15,6         |
| Aktieägartillskott              | -            | 18,0         |
| Nedskrivningar                  | -            | -            |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>107,7</b> | <b>107,7</b> |

Nedanstående förteckning omfattar väsentliga av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar.

#### Aktier ägda av moderbolaget

| Bolag  | Organisations-nummer | Säte      | Antal andelar | Kapitalandel | Bokfört värde |
|--|----------------------|-----------|---------------|--------------|---------------|
| Traction Delta AB                              | 556628-9749          | Stockholm | 1 000         | 100%         | 15,2          |
| Traction Konsult AB                            | 556098-5672          | Stockholm | 3 000         | 100%         | 20,0          |
| Traction IT AB                                 | 556633-6953          | Stockholm | 1 000         | 100%         | 15,2          |
| Traction Industries AB                         | 556641-0865          | Stockholm | 50 000        | 100%         | 15,3          |
| Traction Branding AB                           | 556757-6318          | Stockholm | 1 000         | 100%         | 3,1           |
| Traction Invest AB                             | 556504-7999          | Stockholm | 23 600        | 100%         | 34,0          |
| Traction Project Management AB                 | 556747-6345          | Stockholm | 1 000         | 100%         | 4,9           |
| <b>Summa aktier ägda av moderbolaget</b>       |                      |           |               |              | <b>107,7</b>  |
| <b>Sammanlagt eget kapital i dotterföretag</b> |                      |           |               |              | <b>341,1</b>  |

### Aktier ägda av dotterföretag

I januari 2010 förvärvades Thenberg Fonder AB, namnändrat till Traction Fonder AB, av Traction Invest AB.

Förvärv av koncernföretag:

|   | 2010        |
|---|-------------|
| Förvärvade tillgångar                       | 2,1         |
| Förvärvade skulder                          | 0,7         |
| <b>Köpeskilling</b>                         | <b>1,4</b>  |
| Avgår: Likvida medel i förvärvad verksamhet | 0,0         |
| <b>Påverkan på likvida medel</b>            | <b>-1,4</b> |

Under mars 2009 översteg Traction's ägarandel 50% av rösterna i Nilörngruppen och vartefter bolaget redovisas som ett dotterbolag från och med den 31 mars 2009.

Förvärv av koncernföretag:

|   | 2009         |
|---|--------------|
| Förvärvade tillgångar                       | 147,7        |
| Förvärvat minoritetsintresse                | 27,0         |
| Förvärvade skulder                          | 71,2         |
| <b>Köpeskilling</b>                         | <b>49,5</b>  |
| Avgår: utbetalt tidigare period             | 16,9         |
| Avgår: Likvida medel i förvärvad verksamhet | 9,7          |
| <b>Påverkan på likvida medel</b>            | <b>-22,9</b> |

Under 2009 såldes Gnosjö Plast Fastighets AB

Försäljning koncernföretag:

|   | 2009        |
|---|-------------|
| Tillgång                                    | 22,1        |
| Skuld                                       | 18,0        |
| Resultat                                    | 3,6         |
| <b>Köpeskilling</b>                         | <b>0,5</b>  |
| Avgår: skuldreglering i avyttrad verksamhet | 18,0        |
| <b>Påverkan på likvida medel</b>            | <b>18,5</b> |
| <b>Summa påverkan på likvida medel</b>      | <b>-4,4</b> |

Dotterbolaget Gnosjö Plast AB försattes i konkurs 27 augusti 2009, från och med detta datum konsolideras inte bolaget i Tractionkoncernen.

### Aktier ägda av dotterföretag

| Bolag                    | Organisations-nummer | Säte      | Kapitalandel |
|--------------------------|----------------------|-----------|--------------|
| 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%         |
| Traction Fonder AB       | 556673-5758          | Stockholm | 100%         |
| Ankarsrum Industries AB  | 556215-7098          | Stockholm | 100%         |
| Ankarsrum Fastighets AB  | 556054-7753          | Ankarsrum | 100%         |
| Ankarsrum Motors AB      | 556628-9723          | Ankarsrum | 100%         |
| Ankarsrum Die Casting AB | 556628-9715          | Ankarsrum | 100%         |
| Ankarsrum Assistent AB   | 556757-6300          | Ankarsrum | 100%         |
| Nättidningen Sourze AB   | 556747-6303          | Stockholm | 100%         |
| Zitiz AB                 | 556633-6961          | Stockholm | 96%          |
| Nilörngruppen AB         | 556322-3782          | Borås     | 68%          |

|  |                       |            |      |
|--|-----------------------|------------|------|
| Aicevs AB  | 556025-3493           | Stockholm  | 100% |
| Nilörn AB  | 556080-6092           | Borås      | 100% |
| Nilörn Produktion AB                                 | 556101-0173           | Borås      | 100% |
| Nilörn Denmark A/S                                   | 10049717              | Holsterbro | 100% |
| Nilörn Belgium N.V                                   | 400326423             | Eerpe      | 100% |
| Nilörn Dalle Caen S.A.R.L                            | B402131122            | Paris      | 100% |
| Nilörn Germany GmbH                                  | HRB5666               | Schwelm    | 100% |
| Nilörn UK Ltd  | 434050                | Keighley   | 100% |
| Nilörn East Asia Ltd                                 | 726251                | Kowloon    | 100% |
| Nilörn Etiiket Sa. Ve Tic. Ltd Sti                   | 629843                | Istanbul   | 100% |
| Nilörn Portugal Industria de Etiquetas Lda, Portugal |                       |            | 100% |
| Lee & Ferreira Lda, Portugal                         |                       |            | 100% |
| Nilorn Bangladesh                                    |                       | Dakka      | 100% |
| Nilorn Shanghai                                      | 0565561               | Shanghai   | 100% |
| Nilörn India Pvt Ltd                                 | U74120DL2008PTC176767 | Dehli      | 100% |

Under året har Track 51 AB sålts till Petter Stillström enligt not 33.

## Not 16. Aktier och andelar i onoterade företag

### Koncernen

| Ackumulerade anskaffningsvärden | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Ingående bokfört värde          | 122,2        | 123,3        |
| Inköp/aktieägartillskott        | 3,9          | 1,1          |
| Försäljning/Inlösen             | -0,4         | -3,3         |
| Omklassificering                | -            | -            |
| Värdeförändring                 | -2,4         | 1,1          |
| <b>Totalt</b>                   | <b>123,3</b> | <b>122,2</b> |

| Moderbolaget                    | 2010-12-31  | 2009-12-31  |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående bokfört värde          | 14,0        | 17,0        |
| Omklassificering                | -           | -3,2        |
| Försäljningar                   | -           | 0,2         |
| Värdeförändring                 | -1,3        | -           |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>12,7</b> | <b>14,0</b> |

### Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av aktier i onoterade företag

| Moderbolagets innehav av aktier i onoterade företag | Bolag                  | Orgnr | Säte    | Antal andelar | Kapitalandel | Röstandel | Bokfört värde |         |
|---|------------------------|-------|---------|---------------|--------------|-----------|---------------|---------|
|   |                        |       |         |               |              |           | Moderbolag    | Koncern |
|   | Banking Automation Ltd | -     | Reading | 482 415       | 47%          | 47%       | 12,7          | 12,7    |

### Övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag

|  |             |           |         |     |     |             |              |
|--|-------------|-----------|---------|-----|-----|-------------|--------------|
| Bricad Holding AB  | 556264-6298 | Österåker | 17 900  | 47% | 47% | -           | 49,7         |
| Creatum Holding AB   | 556757-6292 | Stockholm | 500     | 50% | 50% | -           | 2,0          |
| Modular Streams AB   | 556781-1665 | Uppsala   | 208     | 15% | 15% | -           | 0,5          |
| PSA Easy Interaction AB  | 556712-3004 | Stockholm | 41 070  | 26% | 26% | -           | 0,0          |
| Sigicom AB   | 556207-1547 | Botkyrka  | 348 300 | 23% | 23% | -           | 7,0          |
| Scoop Publishware AB   | 556567-4230 | Stockholm | 100     | 8%  | 8%  | -           | 0,0          |
| Signtrace AB   | 556814-0791 | Stockholm | 208     | 28% | 28% | -           | 1,0          |
| Recco Holding AB   | 556641-0840 | Stockholm | 499     | 49% | 49% | -           | 50,0         |
| Thalamus IT Consulting AB  | 556596-0423 | Stockholm | 144 000 | 35% | 35% | -           | 0,4          |
| <b>Delsumma övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag</b> |             |           |         |     |     | -           | <b>110,6</b> |
| <b>Totalt</b>  |             |           |         |     |     | <b>12,7</b> | <b>123,3</b> |

Bolaget Calmon Abacus Textiles Private Ltd, med säte i Indien, ägs till 49% och konsolideras enligt intressebolagsredovising. Bokförtvärde i koncernen 0,0.



## Not 17. Aktier och andelar i noterade företag

|                                 | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | 2010-12-31   | 2009-12-31   | 2010-12-31   | 2009-12-31   |
| Ingående bokfört värde          | 567,3        | 435,5        | 468,4        | 356,9        |
| Nedskrivning                    | -            | -14,1        | -            | -            |
| Inköp                           | 49,5         | 117,1        | 49,5         | 129,7        |
| Försäljning                     | -2,5         | -214,6       | -            | -262,3       |
| Värdeförändring                 | 57,1         | 243,4        | 34,0         | 244,1        |
| Omklassificering                | -299,4       | -            | -279,1       | -            |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>372,0</b> | <b>567,3</b> | <b>272,8</b> | <b>468,4</b> |

### Specifikation av noterade aktiva innehav 2010

| Bolag                      | Antal<br>1 000 aktier | Moderbolag       | Koncern          | Kapital-<br>andel | Röst-<br>andel |
|----------------------------|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                            |                       | bokfört<br>värde | bokfört<br>värde |                   |                |
| Duroc A och B-aktier       | 1 750                 | 32,0             | 32,0             | 24%               | 27%            |
| Drillcon                   | 5 387                 | 16,2             | 16,2             | 12%               | 12%            |
| Hifab Group A och B-aktier | 13 027*               | 43,8             | 56,5             | 43%               | 37%            |
| Nordic Camping & Sports    | 2 392                 | 14,4             | 14,4             | 33%               | 33%            |
| OEM International          | 1 677                 | 91,4             | 91,4             | 7%                | 11%            |
| PartnerTech                | 1 719                 | 43,5             | 43,5             | 14%               | 14%            |
| Softronic A och B-aktier   | 11 529                | -                | 86,5             | 22%               | 20%            |
| SRAB Shipping              | 39 975                | 0,4              | 0,4              | 12%               | 12%            |
| Switchcore                 | 111 000               | 31,1             | 31,1             | 28%               | 22%            |
| <b>Summa</b>               |                       | <b>272,8</b>     | <b>372,0</b>     |                   |                |

\* varav 10 090 i moderbolaget

Under 2010 har Traction omklassificerat övriga noterade innehav enligt nedan, vilka redovisas fr o m 2010 som omsättningstillgångar och benämns finansiella placeringar.

### Specifikation av noterade innehav 2009

| Bolag  | Antal<br>1 000 aktier | Moderbolag       | Koncern          | Kapital-<br>andel | Röst-<br>andel |
|--|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|  |                       | bokfört<br>värde | bokfört<br>värde |                   |                |
| Duroc A och B-aktier                         | 1 750                 | 31,0             | 31,0             | 24%               | 27%            |
| Hifab Group A och B-aktier                   | 12 452*               | 36,9             | 48,3             | 41%               | 36%            |
| Nordic Camping & Sports                      | 2 392                 | 9,8              | 9,8              | 33%               | 33%            |
| Softronic A och B-aktier                     | 11 178                | -                | 67,1             | 23%               | 21%            |
| <b>Summa aktier i noterade intressebolag</b> |                       | <b>77,7</b>      | <b>156,2</b>     |                   |                |

\* varav 9 515 i moderbolaget

|   |         |              |              |     |     |
|---|---------|--------------|--------------|-----|-----|
| Drillcon  | 5 387   | 12,0         | 12,0         | 12% | 12% |
| OEM International                                   | 1 086   | 44,9         | 44,9         | 5%  | 10% |
| PartnerTech   | 1 719   | 44,7         | 44,7         | 14% | 14% |
| SRAB Shipping                                       | 39 975  | 6,8          | 6,8          | 12% | 12% |
| Switchcore  | 111 000 | 3,3          | 3,3          | 18% | 18% |
| <b>Summa noterade innehav och ägarandel &gt;10%</b> |         | <b>111,7</b> | <b>111,7</b> |     |     |

### Specifikation övriga noterade innehav

| Bolag                                | Antal<br>1 000 aktier | Moderbolag       | Koncern          |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
|                                      |                       | bokfört<br>värde | bokfört<br>värde |
| Bilia                                | 152                   | 21,4             | 21,4             |
| SCA B                                | 700                   | 66,8             | 66,8             |
| Statoil ASA                          | 200                   | 35,9             | 35,9             |
| Swedbank A och Pref                  | 1 500                 | 106,2            | 106,2            |
| Övriga noterade innehav              |                       | 48,7             | 69,1             |
| <b>Summa övriga noterade innehav</b> |                       | <b>279,0</b>     | <b>299,4</b>     |
| <b>Summa noterade aktieinnehav</b>   |                       | <b>468,4</b>     | <b>567,3</b>     |

## Not 18. Övriga långfristiga fordringar

|                                 | Koncern    |              | Moderbolag |             |
|---------------------------------|------------|--------------|------------|-------------|
|                                 | 2010-12-31 | 2009-12-31   | 2010-12-31 | 2009-12-31  |
| Ingående bokfört värde          | 159,7      | 25,4         | 39,0       | -           |
| Tillkommande fordringar         | -          | 122,6        | -          | 40,5        |
| Reglerade fordringar            | -1,3       | -10,8        | -          | -           |
| Omvärdering                     | -          | 22,6         | -          | -1,5        |
| Omklassificering                | -156,0     | -            | -39,0      | -           |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>2,4</b> | <b>159,7</b> | <b>-</b>   | <b>39,0</b> |

|  | Koncern    |              | Moderbolag |             |
|--|------------|--------------|------------|-------------|
|  | 2010-12-31 | 2009-12-31   | 2010-12-31 | 2009-12-31  |
| PA Resources, konvertibel 8:52 SEK/aktie | -          | 74,8         | -          | -           |
| Övrigt                                   | 2,4        | 84,9         | -          | 39,0        |
| <b>Summa</b>                             | <b>2,4</b> | <b>159,7</b> | <b>-</b>   | <b>39,0</b> |

Under 2010 har konvertibeln i PA Resources omklassificerats till omsättningstillgång benämnd finansiell placeringar, se not 21.

## Not 19. Varulager

|                                | Koncernen   |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|
|                                | 2010-12-31  | 2009-12-31  |
| Råvaror och förnödenheter      | 18,6        | 21,8        |
| Varor under tillverkning       | 0,4         | 0,7         |
| Färdiga varor och handelsvaror | 50,7        | 42,2        |
| <b>Summa</b>                   | <b>69,7</b> | <b>64,7</b> |

## Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                                    | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                    | 2010-12-31  | 2009-12-31  | 2010-12-31   | 2009-12-31 |
| Hyror och leasing                  | 1,8         | 0,8         | -            | -          |
| Varukostnader                      | 2,3         | 2,2         | -            | -          |
| Ränteutgifter                      | 6,5         | 6,7         | -            | 0,7        |
| Ej likviderade värdepappersaffärer | 14,8        | -           | 11,3         | -          |
| Övrigt                             | 8,4         | 5,5         | 1,1          | 0,1        |
| <b>Summa</b>                       | <b>33,8</b> | <b>15,2</b> | <b>12,4</b>  | <b>0,8</b> |

## Not 21. Finansiella placeringar

| Bolag                                | Antal<br>1 000 aktier | Moderbolag       | Koncern          |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
|                                      |                       | bokfört<br>värde | bokfört<br>värde |
| SCA B                                | 1 000                 | 106,2            | 106,2            |
| Swedbank A och Pref                  | 1 500                 | 141,8            | 141,8            |
| Övriga aktieplaceringar              |                       | 152,4            | 152,4            |
| <b>Summa aktieplaceringar</b>        |                       | <b>400,4</b>     | <b>400,4</b>     |
| PA Resources konvertibel             |                       | -                | 42,8             |
| Övriga räntebärande placeringar      |                       | -                | 127,9            |
| <b>Summa finansiella placeringar</b> |                       | <b>400,4</b>     | <b>571,1</b>     |

Konvertibeln i PA Resources löper med en årlig nominell ränta om 11 procent och förfaller till betalning den 15 januari 2014, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Konvertering kan ske årligen under perioden 1 – 30 september. Konverteringskursen är 8,52 kronor vilket motsvarar 5.551.036 aktier vid full konvertering. Konvertibeln marknadsvärderas löpande

## Not 22. Frivilligt byte av redovisningsprincip

Under 2010 har nedanstående ändring gjorts avseende moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper som inte är föranledd av tillämpning av nya IFRS. Moderbolaget AB Traction övergått till att redovisa noterade och onoterade till verkligt värde. Ändringen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8 och påverkat de finansiella rapporterna för aktuell period, föregående period och ackumulerat per ingången av jämförelseperioden på följande sätt:

|  | 2010  | 2009 |
|--|-------|------|
| Ändring av värdeförändring värdepapper | -12,1 | -1,7 |
| Ändring av årets totalresultat         | -12,1 | -1,7 |

|   | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2009-01-01 |
|---|------------|------------|------------|
| Ändring av aktier och andelar i onoterade intresseföretag | -          | 7,4        | -          |
| Ändring av aktier och andelar i noterade aktiva innehav   | -          | 4,7        | -          |

|   |   |      |      |
|---|---|------|------|
| Ändring av balanserade vinstmedel inkl årets resultat | - | 12,1 | 13,8 |
|---|---|------|------|

## Not 23. Eget kapital

### Koncernen

#### Aktiekapital

Se moderbolaget nedan.

#### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som betalats i samband med emissioner.

#### Reserver

Avser omräkningsreserv som innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

#### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

### Moderbolaget

#### Aktiekapital

Per 2010-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 467 tkr fördelat på 2 400 000 A-aktier och 14 000 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 400 000) med kvotvärde 1/3 krona.

#### Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för att täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 2006-01-01 tillförts överkursfonden.

#### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Föregående års fria egna kapital efter vinstutdelning lämnats utgör balanserat resultat. Tillsammans med årets resultat utgör summan 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. Traction's innehav av egna aktier uppgår till 711 000 aktier av serie B vilket motsvarar 4,3 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 15 689 000 st.

#### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

|  | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Ordinarie utdelning per aktie 1,85 kr (1,85) | 29,0 | 29,3 |

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 9 maj 2011. Under året har utdelning utbetalats om 1,85 kr per aktie.

### Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande. AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2010 att återköpa aktier. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur, och därmed öka aktieägarvärdet. Det finns ingen formell återköpsplan av koncernens aktier. Styrelsen föreslår att även bolagsstämman 2011 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

### Not 24. Långfristiga skulder

Av de långfristiga skulderna förfaller - (-) senare än fem år från årsskiftet.

### Not 25. Checkräkningskredit

Beviljad kredit uppgår i koncernen till 25,0 (48,0) Mkr. I moderbolaget - (-).

### Not 26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                              | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                              | 2010        | 2009        | 2010         | 2009       |
| Personalrelaterade kostnader | 22,7        | 21,6        | -            | -          |
| Förskott från kunder         | 3,1         | 10,0        | -            | -          |
| Provisionskostnader          | 3,0         | 2,9         | -            | -          |
| Fraktkostnader               | 0,9         | 1,1         | -            | -          |
| Ej likvidreglerade aktieköp  | 0,2         | 1,0         | 0,2          | 1,0        |
| Övrigt                       | 10,2        | 9,1         | 0,1          | 2,3        |
| <b>Summa</b>                 | <b>41,4</b> | <b>45,7</b> | <b>0,3</b>   | <b>3,3</b> |

### Not 27. 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, likviditetsrisk samt motpartsrisk. 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 noterade företag uppgår till 123,3 (122,2) Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 12,3 (12,2) Mkr.

Koncernens aktier i noterade företag uppgår till 772,4 (567,3) Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 77,2 (56,7) Mkr.

#### Valutarisk

Då investeringarna i all väsentlighet är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Tractions balansräkning. Däremot finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. De dotterbolag som exponeras för valutakursförändringar säkras dessa fordringar och skulder genom terminssäkring efter individuell bedömning.

#### Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Räntebärande skulder i koncernen uppgår till - (4,5) Mkr vilket motsvarar - (0,3) % av koncernens tillgångar. Räntekostnader i koncernen uppgår till -0,5 (1,7) Mkr, och i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms Tractions ränterisk 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 tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida medel, likvida börsnoterade aktier, samt att koncernens totala skulder uppgår till 7 (8) % av balansomslutningen

#### 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.

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, befogenheter rörande all verksamhet relaterad till finansieringen av koncernen. Hit hör bl a upptagande av krediter, valutahantering, finansiering och likviditetshantering. Policyn definierar även processer kring den interna kontrollen. Finanspolicy genomgås årligen och fasställs av styrelsen i AB Traction.

#### Moderbolaget

Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter.

#### Dotterföretag

Dotterföretagen beslutar om sin finansiella strategi.

## Not 28. 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. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen. 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 2010

#### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

|                                  | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt redovisat värde | Totalt verkligt värde |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Aktier i onoterade företag       | 123,3                                |                                      |                          |                | 123,3                  | 123,3                 |
| Aktier i aktiva noterade företag | 372,0                                |                                      |                          |                | 372,0                  | 372,0                 |
| Långfristiga fordringar          |                                      |                                      | 2,4                      |                | 2,4                    | 2,4                   |
| Kundfordringar                   |                                      |                                      | 72,1                     |                | 72,1                   | 72,1                  |
| Kortfristiga fordringar          |                                      |                                      | 56,5                     |                | 56,5                   | 56,5                  |
| Upplupna ränteintäkter           |                                      |                                      | 6,5                      |                | 6,5                    | 6,5                   |
| Finansiella placeringar          | 571,1                                |                                      |                          |                | 571,1                  | 571,1                 |
| Likvida medel                    |                                      |                                      | 280,6                    |                | 280,6                  | 280,6                 |
| <b>Totalt</b>                    | <b>1 066,4</b>                       |                                      | <b>418,1</b>             |                | <b>1 484,5</b>         | <b>1484,5</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>       |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Leverantörsskulder               |                                      |                                      |                          | 46,6           | 46,6                   | 46,6                  |
| Kortfristiga skulder             |                                      |                                      |                          | 53,5           | 53,5                   | 53,5                  |
| <b>Totalt</b>                    |                                      |                                      |                          | <b>100,1</b>   | <b>100,1</b>           | <b>100,1</b>          |

Koncernen 2010

Resultat per kategori av finansiella instrument

|                             | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt       |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------|
| <b>Rörelseresultat</b>      |                                      |                                      |                          |                |              |
| Utdelningar                 | 17,1                                 |                                      |                          |                | 17,1         |
| Värdetförändringar          | 109,8                                |                                      |                          |                | 109,8        |
| Övriga externa kostnader    |                                      |                                      | 1,9                      |                | 1,9          |
| <b>Finansnetto</b>          |                                      |                                      |                          |                |              |
| Ränteintäkter               |                                      |                                      | 15,1                     |                | 15,1         |
| Valutakursförändringar      |                                      |                                      | -0,2                     |                | -0,2         |
| Övriga finansiella intäkter |                                      |                                      | 0,1                      |                | 0,1          |
| Räntekostnader              |                                      |                                      |                          | -0,3           | -0,3         |
| <b>Summa finansnetto</b>    | <b>-</b>                             |                                      | <b>15,0</b>              | <b>-0,3</b>    | <b>14,7</b>  |
| <b>Totalt</b>               | <b>126,9</b>                         |                                      | <b>16,9</b>              | <b>-0,3</b>    | <b>143,5</b> |

Koncernen 2009

**Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori**

|  | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt redovisat värde | Totalt verkligt värde |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                  |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Aktier i onoterade företag                     | 122,2                                |                                      |                          |                | 122,2                  | 122,2                 |
| Aktier i noterade företag                      | 567,3                                |                                      |                          |                | 567,3                  | 567,3                 |
| Långfristiga fordringar                        | 85,4                                 | 74,3                                 |                          |                | 159,7                  | 162,5                 |
| Kundfordringar                                 |                                      |                                      |                          | 75,1           | 75,1                   | 75,1                  |
| Kortfristiga fordringar                        |                                      |                                      |                          | 39,4           | 39,4                   | 39,4                  |
| Upplupna ränteintäkter                         |                                      | 6,7                                  |                          |                | 6,7                    | 6,7                   |
| Likvida medel                                  |                                      |                                      |                          | 385,1          | 385,1                  | 385,1                 |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>774,9</b>                         | <b>81,0</b>                          | <b>499,6</b>             |                | <b>1 355,5</b>         | <b>1355,5</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>                     |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Kortfristiga räntebärande skulder, mindre 1 år |                                      |                                      |                          | 4,5            | 4,5                    | 4,5                   |
| Leverantörsskulder                             |                                      |                                      |                          | 49,5           | 49,5                   | 49,5                  |
| Kortfristiga skulder                           |                                      |                                      |                          | 51,8           | 51,8                   | 51,8                  |
| <b>Totalt</b>                                  |                                      |                                      |                          | <b>105,8</b>   | <b>105,8</b>           | <b>105,8</b>          |

Koncernen 2009

Resultat per kategori av finansiella instrument

|                             | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt       |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------|
| <b>Rörelseresultat</b>      |                                      |                                      |                          |                |              |
| Utdelningar                 | 16,2                                 |                                      |                          |                | 16,2         |
| Värdetförändringar          | 267,4                                |                                      |                          |                | 267,4        |
| Övriga externa kostnader    |                                      |                                      | 1,0                      |                | 1,0          |
| <b>Finansnetto</b>          |                                      |                                      |                          |                |              |
| Ränteintäkter               |                                      | 8,6                                  | 4,8                      |                | 13,4         |
| Valutakursförändringar      |                                      |                                      | 1,7                      |                | 1,7          |
| Övriga finansiella intäkter |                                      |                                      | 0,3                      |                | 0,3          |
| Räntekostnader              |                                      |                                      |                          | -1,7           | -1,7         |
| <b>Summa finansnetto</b>    | <b>-</b>                             | <b>8,6</b>                           | <b>6,8</b>               | <b>-1,7</b>    | <b>13,7</b>  |
| <b>Totalt</b>               | <b>283,6</b>                         | <b>8,6</b>                           | <b>7,8</b>               | <b>-1,7</b>    | <b>298,3</b> |

Moderbolaget 2010

**Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori**

|                                    | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt redovisat värde | Totalt verkligt värde |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>      |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Aktier i onoterade företag         | 12,7                                 |                                      |                          |                | 12,7                   | 12,7                  |
| Aktier i noterade företag          | 272,8                                |                                      |                          |                | 272,8                  | 272,8                 |
| Fordringar på koncernföretag       |                                      |                                      | 329,6                    |                | 329,6                  | 329,6                 |
| Ej likviderade värdepappersaffärer | 11,3                                 |                                      |                          |                | 11,3                   | 11,3                  |
| Finansiella placeringar            | 400,4                                |                                      |                          |                | 400,4                  | 400,4                 |
| Likvida medel                      |                                      |                                      | 149,6                    |                | 149,6                  | 149,6                 |
| <b>Totalt</b>                      | <b>697,2</b>                         |                                      | <b>479,2</b>             |                | <b>1 176,4</b>         | <b>1176,4</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>         |                                      |                                      |                          |                |                        |                       |
| Leverantörsskulder                 |                                      |                                      |                          | 0,1            | 0,1                    | 0,1                   |
| Kortfristiga skulder               |                                      |                                      |                          | 0,3            | 0,3                    | 0,3                   |
| <b>Totalt</b>                      |                                      |                                      |                          | <b>0,4</b>     | <b>0,4</b>             | <b>0,4</b>            |

Moderbolaget 2010

Resultat per kategori av finansiella instrument

|                        | Verkligt värde via resultaträkningen | Investeringar som hålls till förfall | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Totalt      |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------|-------------|
| <b>Rörelseresultat</b> |                                      |                                      |                          |                |             |
| Utdelningar            | 8,4                                  |                                      |                          |                | 8,4         |
| Värdetförändringar     | 67,2                                 |                                      |                          |                | 67,2        |
| <b>Finansnetto</b>     |                                      |                                      |                          |                |             |
| Ränteintäkter          |                                      |                                      | 11,7                     |                | 11,7        |
| Valutakursförändringar |                                      |                                      | 0,0                      |                | 0,0         |
| Räntekostnader         |                                      |                                      | -                        |                | -           |
| <b>Totalt</b>          | <b>75,6</b>                          |                                      | <b>11,7</b>              |                | <b>87,3</b> |

Moderbolaget 2009

**Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori**

|                               | Verkligt värde via<br>resultaträkningen | Investeringar som<br>hålles till förfall | Låne- och<br>kundfordringar | Övriga<br>skulder | Totalt<br>redovisat värde | Totalt<br>verkligt värde |
|-------------------------------|---|--|-----------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b> |   |  |                             |                   |                           |                          |
| Aktier i onoterade företag    | 14,0                                    |  |                             |                   | 14,0                      | 14,0                     |
| Aktier i noterade företag     | 468,4                                   |  |                             |                   | 468,4                     | 468,4                    |
| Långfristiga fordringar       |   | 39,0                                     |                             |                   | 39,0                      | 39,0                     |
| Fordringar på koncernföretag  |   |  | 300,4                       |                   | 300,4                     | 300,4                    |
| Likvida medel                 |   |  | 322,2                       |                   | 322,2                     | 322,2                    |
| <b>Totalt</b>                 | <b>482,4</b>                            | <b>39,0</b>                              | <b>622,6</b>                |                   | <b>1144,0</b>             | <b>1144,0</b>            |
| <b>Finansiella skulder</b>    |   |  |                             |                   |                           |                          |
| Leverantörsskulder            |   |  |                             | 0,1               | 0,1                       | 0,1                      |
| Skulder till koncernföretag   |   |  |                             | 11,7              | 11,7                      | 11,7                     |
| Kortfristiga skulder          |   |  |                             | 3,6               | 3,6                       | 3,6                      |
| <b>Totalt</b>                 |   |  |                             | <b>15,4</b>       | <b>15,4</b>               | <b>15,4</b>              |

Moderbolaget 2009

| Resultat per kategori av<br>finansiella instrument | Verkligt värde via<br>resultaträkningen | Investeringar som<br>hålles till förfall | Låne- och<br>kundfordringar | Övriga<br>skulder | Totalt       |
|--|---|--|-----------------------------|-------------------|--------------|
| <b>Rörelseresultat</b>                             |   |  |                             |                   |              |
| Utdelningar  | 9,7                                     |  |                             |                   | 9,7          |
| Värdetförändringar                                 | 258,3                                   |  |                             |                   | 258,3        |
| <b>Finansnetto</b>                                 |   |  |                             |                   |              |
| Räntetäckter                                       |   | 1,2                                      | 12,9                        |                   | 14,1         |
| Valutakursförändringar                             |   | 1,7                                      |                             |                   | 1,7          |
| Räntekostnader                                     |   |  | -0,1                        |                   | -0,1         |
| <b>Totalt</b>                                      | <b>268,0</b>                            | <b>2,9</b>                               | <b>12,8</b>                 |                   | <b>283,7</b> |

Koncernen 2010

| Kundfordringar            | Nominellt   | Nedskrivning | Bokfört värde |
|---------------------------|-------------|--------------|---------------|
| Ej förfallet              | 45,2        | -            | 45,2          |
| Förfallet 0-30 dagar      | 16,8        | -0,1         | 16,7          |
| Förfallet 30-60 dagar     | 7,8         | -0,0         | 7,8           |
| Förfallet mer än 60 dagar | 11,4        | -9,0         | 2,4           |
| <b>Totalt</b>             | <b>81,2</b> | <b>-9,1</b>  | <b>72,1</b>   |

Koncernen 2009

| Kundfordringar            | Nominellt   | Nedskrivning | Bokfört värde |
|---------------------------|-------------|--------------|---------------|
| Ej förfallet              | 50,9        | -0,2         | 50,7          |
| Förfallet 0-30 dagar      | 17,4        | -0,1         | 17,3          |
| Förfallet 30-60 dagar     | 6,6         | -0,1         | 6,5           |
| Förfallet mer än 60 dagar | 8,9         | -8,3         | 0,6           |
| <b>Totalt</b>             | <b>83,8</b> | <b>-8,7</b>  | <b>75,1</b>   |

**Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkning**

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

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3 framgår av not 16.

| Koncernen 2010                   | Nivå 1       | Nivå 2 | Nivå 3       | Summa          |
|----------------------------------|--------------|--------|--------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>    |              |        |              |                |
| Aktier i onoterade innehav       |              |        | 123,3        | 123,3          |
| Aktier i noterade aktiva innehav | 372,0        |        |              | 372,0          |
| Finansiella placeringar          | 571,1        |        |              | 571,1          |
| <b>Summa</b>                     | <b>943,1</b> |        | <b>123,3</b> | <b>1 066,4</b> |

| Koncernen 2009                | Nivå 1       | Nivå 2 | Nivå 3       | Summa        |
|-------------------------------|--------------|--------|--------------|--------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b> |              |        |              |              |
| Aktier i onoterade innehav    |              |        | 122,2        | 122,2        |
| Aktier i noterade innehav     | 567,3        |        |              | 567,3        |
| Långfristiga fordringar       | 85,4         |        |              | 85,4         |
| <b>Summa</b>                  | <b>652,7</b> |        | <b>122,2</b> | <b>774,9</b> |

Moderbolaget

Finansiella instrument som värderat till verkligt värde i moderbolaget uppgår till 697,2 (482,4) Mkr. Värdering till verkligt värde bestäms till 12,7 Mkr (14,0) utifrån nivå 3, övriga finansiella instrument har värderats utifrån nivå 1.

## Not 29. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

**Koncernen**

| Ställda säkerheter                     | 2010        | 2009        |
|--|-------------|-------------|
| <b>För skulder till kreditinstitut</b> |             |             |
| Företagsinteckningar                   | 17,0        | 15,3        |
| <b>Summa</b>                           | <b>17,0</b> | <b>15,3</b> |
| <b>Eventualförpliktelser</b>           | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
| Borgensförbindelser                    | 0,4         | 0,5         |
| Nyemissionsgaranti                     | -           | 60,0        |
| <b>Summa</b>                           | <b>0,4</b>  | <b>60,5</b> |

**Moderbolaget**

| Eventualförpliktelser | 2010     | 2009     |
|-----------------------|----------|----------|
| Borgensförbindelser   | -        | -        |
| <b>Summa</b>          | <b>-</b> | <b>-</b> |

## Not 30. Kassaflödesanalys

|                                 | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|---------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                 | 2010      | 2009 | 2010         | 2009 |
| Under året erhållna räntor      | 15,2      | 13,4 | 11,7         | 14,1 |
| Under året erhållna utdelningar | 17,1      | 16,2 | 8,4          | 9,7  |
| Under året erlagda räntor       | -0,5      | -1,7 | -0,0         | -0,1 |

## Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

|                             | Koncernen    |               | Moderbolaget |               |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                             | 2009         | 2009          | 2010         | 2009          |
| Värdeförändring värdepapper | -109,8       | -267,4        | -67,2        | -258,3        |
| Avskrivningar               | 12,8         | 20,1          | -            | -             |
| Övrigt                      | -0,3         | -15,6         | -            | -             |
| <b>Summa</b>                | <b>-96,7</b> | <b>-231,7</b> | <b>-67,2</b> | <b>-258,3</b> |

## Not 31. 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.

### Intresseföretag

I enlighet med IAS 28p 1, redovisas andelar i intresseföretag till verkligt värde. Därigenom görs ingen konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretag 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.

### **Not 32. Upplýsingar om moderbolaget**

AB Traction är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Nordiska Börs Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlsgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2010 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

### **Not 33. Upplýsingar om närstående**

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

#### **Koncernen**

Fordringar på intresseföretag uppgick till 34,0 Mkr (15,0). Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar från intressebolag 7,5 (5,9) Mkr.

#### **Moderbolaget**

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och med sina intresseföretag, se not 15, 16 och 17. Någon utdelning har ej erhållits från dotterföretag. Fordringar på dotterföretag uppgår per 31 december till 318,7 (300,4) Mkr. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor, se vidare not 7.

#### **Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare**

Mellan AB Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 8 Personal och att, enligt beslut på årsstämman 2010, såldes det vilande bolaget Track 51 AB till Petter Stillström för bokfört värde 0,1 Mkr. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 8 Personal.

#### **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 4 april 2011

Petter Stillström  
Verkställande direktör

Jan Kjellman  
Styrelseledamot

Bengt Stillström  
Styrelseordförande

Maria Linde  
Styrelseledamot

Pär Sundberg  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 4 april 2011

**KPMG AB**

Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Traction (publ) Org nr 556029-8654

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Traction (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 april 2011

**KPMG AB**

Carl Lindgren  
Auktoriserad revisor