

TRACTION

Årsredovisning 2011

Innehåll

VD har ordet	2
Förvaltningsberättelse	3
Bolagsstyrmingsrapport	5
Resultaträkningar koncern	10
Balansräkningar koncern	11
Förändring av eget kapital koncern	12
Kassaflödesanalyser koncern	13
Resultaträkningar moderbolag	14
Balansräkningar moderbolag	15
Förändring av eget kapital moderbolag	16
Kassaflödesanalyser moderbolag	17
Noter till de finansiella rapporterna	18
Revisionsberättelse	45

VD har ordet

Bästa aktieägare,

Resultatutvecklingen i Tractions projekt företag var god under 2011 och framför allt är det glädjande att konstatera att den positiva utvecklingen i Tractions operativa dotterbolag har fortsatt och då menar jag främst Ankarsrum Motors och Nilörngruppen. Även utvecklingen i flera av våra onoterade delägda företag var god under 2011, i synnerhet Sigicom som uppvisade ett rekordresultat det gångna året. Även utvecklingen i våra noterade portföljbolag har varit tillfredsställande avseende verksamheten.

Men denna utveckling avspeglas inte direkt i Tractions redovisade resultat. Det redovisade resultatet avspeglar i mycket större utsträckning hur våra noterade aktieinnehav kortfristigt värderas på börsen. Som bekant går det upp och ner, förra året ner en hel del och hittills i år kraftigt uppåt. De onoterade delägda bolagens värdering görs löpande av styrelsen, vilket innebär mindre svängningar i värdet än för motsvarande noterade innehav. Värdeförändringar på våra dotterbolagsaktier ingår emellertid inte i resultatet, utan endast deras redovisade resultat under perioden. Mätt på detta sätt redovisade Traction en årsförlust om 3 % av eget kapital. Jämfört med Stockholmsbörsen, som sjönk 13,5 %, må väl detta indikera ett relativt gott resultat.

Nytt större engagemang är BE Group där Traction numera är största ägare med 12,7% av aktierna, en investering om 164 Mkr. BE Group är ett av Europas ledande oberoende handels- och serviceföretag med ett brett sortiment inom stål, rostfritt stål och aluminium. Bolagets resultatutveckling har de senaste åren varit låg, vilket tillsammans med den allmänna risken för en väsentligt svagare efterfrågan, har resulterat i att aktiekursen fallit kraftigt jämfört med tidigare nivåer. I ett lite längre perspektiv är förutsättningarna goda för att BE Groups lönsamhet kommer att normaliseras, vilket bör resultera i en omvärdering. BE Group saknar huvudägare vilket, utöver möjligheten till omvärdering, också innebär en spännande möjlighet för Traction att påverka bolagets framtida utveckling. Investeringen i BE Group belastade Tractions resultat med 38 Mkr under 2011. Under 2012 fram t.o.m. den 29 februari har dock detta återhämtats med 51 Mkr.

Rådande skuld kris i huvudsakligen vissa europeiska länder och USA påverkar periodvis humöret bland aktieplacerares. Det psykologiska stämningläget avgör på kort sikt hur aktiemarknaden rör sig samtidigt som fundamentala faktorer spelar mindre roll. Den oro för ett eurosammanbrott vi upplevde under hösten 2011 är i mars 2012 som bortblåst, trots att roten till skuldproblemen lång ifrån är lösta. Hur man som investerare i detta sammanhang ska agera är svårt och nästan omöjligt att veta vill jag påstå. På Traction försöker vi i huvudsak agera långsiktigt, på så sätt att vi bortser från de kortfristiga svängningarna, men vi försöker också passa på att vara opportunistiska och köpa vid stora nedgångar och sälja efter stora uppgångar.

En annan slutsats är att det politiska stämningläget varierar och även framöver innebär det en betydande osäkerhetsfaktor, vilket bidrar till snabba och kraftfulla marknadsreaktioner. Stämningläget på aktiemarknaden påverkar därtill människors allmänna syn på konjunkturläget och viljan att konsumera, vilket innebär att en svag aktiemarknad snabbt bidrar till en svagare efterfrågan. Allmänhetens agerande vid börsuppgångar tycks också vara det omvända även om en börsuppgång i sig inte resulterar i högre konsumtionsutrymme.

Min bedömning är att vi kommer uppleva återkommande kriser de närmaste åren. Dessa kommer skapa möjligheter för Traction samtidigt som vi kommer påverkas av förändrade värderingsnivåer när väl kriserna blomstrar som värst. Alternativet att sälja av alla tillgångar är inte särskilt stimulerande och vad ska man investera i istället som kan ge en långsiktig värdeutveckling? Guld, schweizerfranc eller långa stadsobligationer tycker vissa är bra alternativ, jag är tveksam. Vi kommer därför, som tidigare, fortsätta att aktivt utveckla våra företag och samtidigt leta nya affärsmöjligheter. Viktigast är att vi som ägare alltid arbetar mot att våra företag är välskötta och att det kontinuerligt finns aktuella åtgärdsplaner för den händelse efterfrågan snabbt mattas av.

Stockholm i mars 2012

Petter Stillström

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2011. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till Årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Tractions hemsida: www.traction.se

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.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

- Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till -41 (193) Mkr
- Värdeförändring värdepapper uppgick till -155 (110) Mkr
- Rörelseresultat i operativa dotterbolag uppgick till 59 (67) Mkr
- God resultatutveckling i dotterbolagen Ankarsrum Motors och Nilörngruppen.
- Traction största ägare i BE Group (12,7 %) genom förvärv av aktier för 164 Mkr
- Ägandet i Drillcon har ökade från 13 % till knappt 30 % genom förvärv av aktier för 18 Mkr.
- I G5 Entertainment AB har 7 % av aktierna förvärvats för 12 Mkr i samband med en riktad nyemission.
- Ägandet i Catella ökade till 5,4 % av kapitalet och 6,4 % av rösterna genom förvärv av aktier för 33 Mkr.
- Ytterligare 47 522 aktier förvärvades i Nilörngruppen AB. Innehavet uppgår därefter till 70 % av kapitalet och 60 % av rösterna.
- Avtal har tecknats med en köpare av Traction Fonder med sannolikt tillträde under det första kvartalet 2012. Affären förutsätter godkännande av Finansinspektionen.
- God resultatutveckling i flera av Tractions onoterade innehav, däribland Sigicom och Banking Automation.

Händelser under början av 2012

Värdeförändring på noterade innehav under perioden 1 januari-15 februari 2012 uppgick till +183 Mkr

Omsättning och resultat

Traction koncernens nettoomsättning uppgick till 591 (602) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 33 (17) Mkr varav 14 (11) Mkr avser aktiva innehav. Rörelseresultatet uppgick till -69 (203) Mkr.

Resultatet i dotterbolagen uppgick till 75 (67). Resultatförbättringen förklaras av uppbokning av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskott om 25 Mkr.

Ankarsrum Motors omsättning uppgick till 199 (193) Mkr, rörelseresultat uppgick till 22 (20) Mkr. Ankarsrum Diecastings omsättning uppgick till 77 (63) Mkr, rörelseresultatet uppgick till 0 (-4) Mkr. Nilörngruppens omsättning uppgick till 321 (360) Mkr, rörelseresultatet uppgick till 39 (51) Mkr. Nilörngruppens egna kapital uppgick per 31 december till 99 Mkr och nettokassan uppgick till drygt 35 Mkr.

Värdeförändringen i värdepapper uppgick till -155 (110) Mkr. Större värdeförändringar uppvisar innehaven i BE Group (-38 Mkr), Softronic (-23 Mkr), Catella (-19 Mkr), Electrolux (-10) och PA Resources (-15 Mkr).

Koncernens finansnetto uppgick till 22 (15) 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 417 (194) Mkr. Nämnas kan att Traction under året förvärvat aktier i BE Group för 164 Mkr, Catella för 38 Mkr, OEM International för 11 Mkr, Drillcon för 24 Mkr, PA Resources för 37 Mkr samt Skanska för 21 Mkr. Vidare har Traction investerat i G5 Entertainment och erhållit 7,3% av röster och kapital, i Saguru och erhållit 15% av röster och kapital, i JRS Securities och erhållit 10% av röster och kapital samt ökat ägandet i Drillcon till 27% av röster och kapital samt i PartnerTech till 15,4% av röster och kapital.

Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 160 (65) Mkr, varav Swedbank för 58 Mkr, Fortum för 21 Mkr samt Skanska för 10 Mkr. Vidare har företagsobligationer nettosålt för 21 Mkr.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2011 till 1 445 (1 533) Mkr varav 1 415 (1 495) Mkr motsvarande 91 (95) kr per aktie är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Traction delade under maj månad ut 1,85 (1,85) kr/aktie, totalt 29,0 (29,3) Mkr. Den 23 november återköpte Traction 80 000 egna aktier till kurs 67,75, totalt 5,4 Mkr. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2011 till 791 000 vilket motsvarar 4,8% av antalet utgivna aktier i bolaget. I mars 2011 omvandlades 600.000 A-aktier till B-aktier, efter begäran från Niveau Holding AB. Antal utestående aktier per 31 december uppgick till 15 609 000 varav 1.800.000 av serie A.

Likviditet och kassaflöde

Koncernens likvida medel per 31 december uppgick till 137 (280) Mkr, varav centrala Traction 86 (220) Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar finns finansiella placeringar om 485 Mkr vilket avser aktie- och räntebärande placeringar. Dessa placeringar är likvida och betraktas av Traction som en del av tillgänglig likviditet. Därutöver har AB Traction en tillgänglig outnyttjad kreditfacilitet om 150 Mkr.

Kassaflödet uppgick till -143 (-103) Mkr. Koncernen har räntebärande skulder om 7 (0) Mkr.

Moderbolaget

AB Tractions resultat uppgick till -44 (87) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista december till 31 (150) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100)%. Moderbolaget har inga externa lån. Moderbolaget har en outnyttjad kreditfacilitet om 150 Mkr.

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 382 (365) 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 ha möjlighet att investera eller avyttra vid valt tillfälle. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher. Av koncernens nettotillgångar om 1 416 Mkr avser 1 080 Mkr noterade innehav, räntebärande placeringar eller likvida medel och 336 Mkr avser onoterade innehav, dotterbolag samt utlåning.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värddeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Traction's 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 Traction's 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.

Merparten av årets aktivering av uppskjuten skattefordran är hänförligt till den positiva utvecklingen Ankarsrum Motors. Mellan Ankarsrum Motors och övriga bolag inom Tractionkoncernen med underskottsavdrag föreligger koncernbidragsmöjligheter. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

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 2011 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. Traction's bolagsordning finns tillgänglig på Traction's hemsida, traction.se, där det även finns information om Traction's 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 Traction's 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 2011 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 2011 återköptes 80.000 B-aktier till kurs 67,75, totalt 5,4 Mkr. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per 2011-12-31 till 791.000 aktier vilket motsvarar 4,8% av antalet utgivna aktier i bolaget. Nedan, fig. 1., visar Tractions största aktieägare per 2011-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 15.609.000 varav 1.800.000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2011-12-31 till 875 st.

Fig. 1

2011-12-31	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital, %	Andel Röster, %
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	18,5	13,8
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	18,5	13,8
Petter Stillström m bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	17,8	39,7
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,1	5,0
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,0	4,9
Niveau Holding AB*	375 000	1 145 460	1 520 460	9,7	15,4
Länsförsäkringar småbolagsfond		359 836	359 836	2,3	1,1
Skandinaviska Enskilda Bankens S.A. NQI		243 403	243 403	1,6	0,8
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7	0,3
Esilentio AB		100 000	100 000	0,6	0,3
Övriga		1 589 001	1 589 001	10,2	4,9
Summa	1 800 000	13 809 000	15 609 000	100,0	100,0

* Ägs av medlemmar av fam. Stillström

Styrelsen

Vid årsstämman 2011 omvaldes samtliga ledamöter, Maria Linde, Petter Stillström, Pär Sundberg, Jan Kjellman och Bengt Stillström samt nyval av Anders Eriksson. 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, HifabGroup, ProfilGruppen, Ringvägen Venture, SwithCore (ordf.) samt ett antal onoterade bolag inom Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inklusive maka: 330 000 A-aktier, 5 461 450 B-aktier.

Anders Eriksson, född 1956, VD, grundare och huvudägare i Softronic AB (publ.) sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl a Softronic, HifabGroup (ordf.) och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, Ekonom, har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nord-Amerika och IKEA FOOD. Arbetar numera med att kartlägga framtida IKEA marknader. Styrelseledamot i Nilörngruppen. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 6 000 B-aktier.

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

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 Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB. 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. Entreprenör och investerare. Styrelseledamot i bl.a. Buzzador AB samt IPS Förändringskompetens AB. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 3 000 B-aktier.

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 2011 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 2011 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 2012 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2011.

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 2011 valdes KPMG AB till revisor, med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig. Carl Lindgren är även revisor i Nordea, Castellum, East Capital Explorer och eWork. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2011 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

2011			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	5/5	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	75 000	4/4	1/1	ja	ja
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 uppbar 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	1 800 000
Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut	13 809 000
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	15 609 000

Traction har den 22 februari 2012 återköpt 165 000 aktier av serie B motsvarande 1% av totalt antal utestående aktier. Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. I mars 2011 omvandlades 600.000 A-aktier till B-aktier, efter begäran från Niveau Holding AB. Röstmässigt största ägare i Traction är Petter Stillström som privat och genom bolag som äger omkring 18% av aktierna och 40% 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 grund eller om deras anställning upphör som följd av ett uppköp avseende aktier i bolaget.

Innehav av egna aktier

Tractions innehav av egna aktier uppgår till 791 000 av serie B vilket motsvarar 4,8% 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.

Årsstämman 2011 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 % av alla aktier i bolaget.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 2,35 (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

Traction har den 22 februari 2012 återköpt 165.000 aktier av serie B till en kurs om 75,50 kr/ styck totalt 12,5 Mkr. Tractions innehav av egna aktier uppgår därmed till 956.000 aktier av serie B vilket motsvarar 5,8% av antalet utgivna aktier i bolaget

UTSIKTER FÖR 2012

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 samt med en utnyttjad kreditfacilitet om 150 Mkr. Traction kommer fortsatt att medverka till att aktivt bistå våra befintliga projektforetag, fortsätta att leta efter noterade och onoterade foretag i behov av en aktiv ägare där befintliga ägare, management och eller finansärer sympatiserar med Tractions affärsmetodik och syn på foretagande.

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 36,3 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2011 till 1 415,6 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 1 199,5 Mkr. I fritt eget kapital ingår 2,7 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 (MKR)

Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel från föregående år	1 243,8
<u>Årets resultat</u>	<u>-44,3</u>
	1 199,5

Disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 2,35 kr per aktie.	36,3
<u>i ny räkning överföres</u>	<u>1 163,2</u>
	1 199,5

Utdelningen är beräknad med hänsyn till återköp av 165 000 aktier i februari 2012.

Resultaträkningar

Koncernen	Not		
Mkr	1	2011	2010
Rörelsens intäkter	3		
Nettoomsättning	2	591,3	602,0
Erhållna utdelningar	27	33,2	17,1
Övriga rörelseintäkter		1,0	23,1
Summa rörelsens intäkter		625,5	642,2
Rörelsens kostnader	3		
Råvaror och förnödenheter		-268,2	-296,6
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-108,5	-85,4
Personalkostnader	8	-150,6	-154,6
Avskrivningar	11, 12, 13, 14	-12,3	-12,8
Summa rörelsens kostnader		-539,6	-549,4
Värdetförändring värdepapper	28	-155,2	109,8
Rörelseresultat	2	-69,3	202,6
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	6, 7, 28	22,2	15,2
Finansiella kostnader	6, 7, 28	-0,5	-0,5
Summa finansnetto		21,7	14,7
Resultat före skatt		-47,6	217,3
Skatt	9	17,9	-11,1
Årets resultat		-29,7	206,2
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-40,5	193,2
Innehavare utan bestämmande inflytande		10,8	13,0
Årets resultat		-29,7	206,2
Resultat per aktie (kr)	10	-2,58	12,22
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	10	-2,66	12,11

Rapport över totalresultat

Årets resultat	-29,7	206,2
Årets övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-3,4	-10,0
Årets totalresultat	-33,1	196,2
Periodens totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-44,3	185,8
Innehavare utan bestämmande inflytande	11,2	10,4

Årets totalresultat -33,1 196,2

Balansräkningar

Koncernen	Not		
Mkr	1	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter	11	1,3	1,0
Byggnader och mark	12	11,6	11,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	31,3	33,3
Inventarier, verktyg och installationer	14	7,5	9,4
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	15	7,2	5,6
Aktier i onoterade företag	17, 28	126,2	123,3
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	18, 28	509,3	372,0
Andra långfristiga fordringar	19, 28	1,3	2,4
Uppskjutna skattefordringar	9	28,3	3,9
Summa anläggningstillgångar		724,0	562,8
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	76,5	69,7
Kundfordringar	28	74,5	72,1
Fordringar hos intresseföretag		34,0	34,0
Skattefordran		6,2	4,4
Övriga fordringar		19,0	22,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	17,3	33,8
Finansiella placeringar	22	484,7	571,1
Likvida medel	28	136,9	280,6
Summa omsättningstillgångar		849,1	1 088,2
SUMMA TILLGÅNGAR		1 573,1	1 651,0
Eget kapital			
	23		
Aktiekapital		5,5	5,5
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Reserver		-13,1	-9,3
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		1 422,1	1 498,0
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 415,6	1 495,3
Innehavare utan bestämmande inflytande		29,6	38,0
Summa eget kapital		1 445,2	1 533,3
Långfristiga skulder			
Övriga skulder	24	5,0	4,9
Summa långfristiga skulder		5,0	4,9
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	25	7,4	-
Leverantörsskulder	28	58,0	46,6
Skatteskulder		6,4	9,6
Övriga skulder		17,5	15,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	33,6	41,4
Summa kortfristiga skulder		122,9	112,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 573,1	1 651,0

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehavare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående eget kapital 2010-01-01	5,7	1,1	-1,9	1 344,8	1 349,7	31,9	1 381,6
Årets resultat				193,2	193,2	13,0	206,2
Årets övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet			-7,4		-7,4	-2,6	-10,0
Årets totalresultat			-7,4	193,2	185,8	10,4	196,2
Överföring av kvotvärde vid indragning av återköpta aktier	-0,2			0,2	-		-
Förvärv av innehav utan 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
Utgående eget kapital 2010-12-31	5,5	1,1	-9,3	1 498,0	1 495,3	38,0	1 533,3
Ingående eget kapital 2011-01-01	5,5	1,1	-9,3	1 498,0	1 495,3	38,0	1 533,3
Årets resultat				-40,5	-40,5	10,8	-29,7
Årets övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet			-3,8		-3,8	0,4	-3,4
Årets totalresultat			-3,8	-40,5	-44,3	11,2	-33,1
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande sedan tidigare				-1,0	-1,0	-1,1	-2,1
Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)				-29,0	-29,0		-29,0
Lämnad utdelning hänförlig till innehavare utan bestämmande inflytande					-	-18,5	-18,5
Återköp av egna aktier				-5,4	-5,4		-5,4
Utgående eget kapital 2011-12-31	5,5	1,1	-13,1	1 422,1	1 415,6	29,6	1 445,2

Kassaflödesanalys

Koncernen	Not		
Mkr	1, 30	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-47,6	217,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	167,3	-96,7
Betald skatt		-11,2	-3,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar i rörelsekapital		103,8	117,1
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		14,5	-11,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123,0	105,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp/Försäljning av dotterföretag	16	-	-1,4
Köp av aktier i onoterade företag		-0,6	-3,9
Köp av aktier i noterade företag		-417,0	-193,8
Köp av aktier i noterade företag		160,2	65,0
Köp av materiella anläggningstillgångar		-10,3	-5,3
Förändring av övriga finansiella tillgångar		48,4	-19,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-219,3	-158,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Förändring av låneskulder		7,8	-5,0
Förvärv av innehav utan betydande inflytande		-2,1	-5,1
Utdelning till aktieägarna		-29,0	-29,3
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-18,4	-
Återköp av egna aktier		-5,4	-10,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-47,1	-49,5
Årets kassaflöde		-143,4	-102,6
Likvida medel vid periodens början		280,6	385,1
Kursdifferens i likvida medel		-0,3	-1,9
Likvida medel vid periodens slut		136,9	280,6

Resultaträkningar

Moderbolag	Not		
Mkr	1	2011	2010
Erhållna utdelningar	28	21,2	8,4
Övriga rörelseintäkter		-	0,7
Summa rörelsens intäkter	3	21,2	9,1
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-1,5	-1,1
Summa rörelsens kostnader	3	-1,5	-1,1
Värdetförändring värdepapper	28	-121,3	67,2
Rörelseresultat		-101,6	75,2
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 28	15,5	11,7
Andelar koncernföretag	7	41,8	
Summa finansnetto		57,3	11,7
Resultat före skatt		-44,3	86,9
Skatt	9	-	-
Årets resultat		-44,3	86,9

Rapport över totalresultat

Årets resultat	-44,3	86,9
Årets övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-44,3	86,9

Balansräkningar

Moderbolag	Not		
Mkr	1	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	16	149,5	107,7
Aktier och andelar i noterade företag	17	12,2	12,7
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	18, 28	433,5	272,8
Summa anläggningstillgångar		595,2	393,2
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	28	206,7	329,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	0,2	12,4
Finansiella placeringar	22	373,8	400,4
Kassa och bank	28	30,5	149,6
Summa omsättningstillgångar		611,2	892,0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 206,4	1 285,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5,5	5,5
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		6,6	6,6
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 243,8	1 191,3
Årets resultat		-44,3	86,9
Summa fritt eget kapital		1 199,5	1 278,2
Summa eget kapital		1 206,1	1 284,8
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,1	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	0,2	0,3
Summa kortfristiga skulder		0,3	0,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 206,4	1 285,2
Ställda säkerheter	29	–	–
Eventualförpliktelser	29	–	–

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Moderbolag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2010-01-01	5,7	1,1	1 230,5	1 237,3
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 indragning av återköpta aktier	-0,2		0,2	-
Utgående eget kapital 2010-12-31	5,5	1,1	1 278,2	1 284,8
Ingående eget kapital 2011-01-01	5,5	1,1	1 278,2	1 284,8
Årets resultat			-44,3	-44,3
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat			-44,3	-44,3
Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)			-29,0	-29,0
Återköp av egna aktier			-5,4	-5,4
Utgående eget kapital 2011-12-31	5,5	1,1	1 199,5	1 206,1

Kassaflödesanalys

Moderbolag	Not		
Mkr	1, 30	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-44,3	86,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	79,5	-67,2
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar i rörelsekapital		35,2	19,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		1,7	-11,5
Förändring av rörelseskulder		-0,1	-8,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		1,6	-19,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		36,8	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier i noterade företag		-360,3	-193,8
Försäljning av aktier i noterade företag		115,9	62,5
Förändring övriga finansiella tillgångar		-	39,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-244,4	-92,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Förändring koncernmellanhavanden		122,9	-40,8
Utdelning till aktieägarna		-29,0	-29,3
Återköp av egna aktier		-5,4	-10,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		88,5	-80,2
Årets kassaflöde		-119,1	-172,6
Likvida medel vid periodens början		149,6	322,2
Likvida medel vid periodens slut		30,5	149,6

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2011 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 4 april 2012 och kommer att föreläggas årsstämman den 9 maj 2012 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper m.m.	19
Not 2.Segmentsredovisning	26
Not 3.Koncernintern försäljning.....	26
Not 4.Ersättning till revisorer.....	26
Not 5.Leasing.....	27
Not 6.Valutakursdifferenser	27
Not 7. Finansnetto.....	27
Not 8.Personal.....	28
Not 9.Skatt på årets resultat.....	30
Not 10. Resultat per aktie.....	30
Not 11.Balanserade utvecklingsutgifter.....	31
Not 12.Byggnader och mark	31
Not 13.Maskiner och andra tekniska anläggningar.....	31
Not 14.Inventarier, verktyg och installationer.....	32
Not 15.Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar.....	32
Not 16.Aktier och andelar i dotterföretag.....	32
Not 17.Aktier och andelar i onoterade företag.....	34
Not 18. Aktier och andelar i noterade företag	35
Not 19.Övriga långfristiga fordringar.....	36
Not 20.Varulager.....	36
Not 21.Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36
Not 22.Finansiella placeringar	36
Not 23.Eget kapital	36
Not 24.Långfristiga skulder.....	37
Not 25.Checkräkningskredit.....	37
Not 26.Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37
Not 27. Finansiell riskhantering	38
Not 28.Finansiella tillgångar och skulder.....	38
Not 29.Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	43
Not 30.Kassaflödesanalys	43
Not 31. Kritiska uppskattningar och bedömningar	43
Not 32. Upplysningar om moderbolaget	44
Not 33. Upplysningar om närstående	44

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 föransleder 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 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.

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 2015. 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.

IFRS 10 Consolidated financial statements baseras på nuvarande principer för att kontroll är avgörande för om ett bolag ska konsolideras eller inte. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med 1 januari 2013 med bedömningen att standarden inte får någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 Disclosures of interest in other entities fastställer samtliga upplysningar som krävs för koncernens intressen i andra företag. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med 1 januari 2013, med bedömningen att standarden inte får någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. Den ändrade standarden överensstämmer i huvudsak med tidigare IAS 28. Ändringarna avser hur redovisning ska göras när förändringar i innehav sker och betydande eller gemensamt bestämmande inflytande upphör eller tillkommer. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2015. IASB har

publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. Den första delen 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. IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt "Fair Value Option". Ändringarna bedöms ej leda till några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option". IFRS 9 har inte godkänts av EU för tillämpning och sådant godkännande kan tidigast ske då samtliga delar av nya IFRS 9 är färdigställda. Därför kan IFRS 9 i nuvarande utformning inte förtditstillämpas.

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 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 fastställts.

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. Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variable avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

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 noterade 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 placeras 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 börskurs (senast avslutskurs, 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 miljö, 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. 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 beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid beaktas inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, se vidare under rubriken Moderbolaget.

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig ackumulerade avskrivning och eventuell nedskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod samt avskrivningsmetoden omprövas 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 2010 och 2011 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. Förmånsbestämda pensionsplaner återfinns även i Turkiet och nuvärdesberäknas enligt Projected Unit Credit Method. De är dock till marginella belopp. 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 130 (281) Mkr. Rörelsekrediter finns endast i Tractions rörelsedrivande dotterföretag samt en kreditfacilitet om 150 Mkr i moderbolaget.

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 rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer). RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. 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 2011 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jmf med årsredovisningen för 2010.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÄRL 4 kap 14a§ 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.

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

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. 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. Traction's koncernmässiga skattekostnad utgörs därför uteslutande av dotterföretagens skattekostnad.

Not 2. Segmentsredovisning

Indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena Noterade innehav, Onoterade innehav, Dotterföretag och Centrala Traction. Dessa utgör grunden för koncernens interna rapporteringsstruktur som används för att utvärdera områdenas prestation samt för att besluta om resursallokering. Segmentet Noterade innehav består av koncernens innehav i noterade värdepapper, onoterade innehav består av onoterade värdepapper. Segmentet Dotterföretag avser rörelsedrivande dotterföretag, huvudsakligen Ankarsrum och Nilörngruppen samt nettoomsättningen i Centrala Traction består i huvudsak av konsultintäkter. Värdeförändringar i segmenten redovisas separat i noter 15-17. Någon utfördelning av Centrala Traction's kostnader har inte skett på segmenten Noterade och Onoterade innehav. Nettoomsättning i dotterföretag avser till övervägande del varuförsäljning.

Koncernen 2011	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden januari - december	innehav	innehav	företag	Traction	justeringar	Totalt
Nettoomsättning			587,4	3,9		591,3
Erhållna utdelningar	28,2	5,0				33,2
Övriga rörelseintäkter			1,0	0,9	-0,9	1,0
Rörelsens kostnader			-529,5	-11,0	0,9	-539,6
Värdeförändringar	-156,2	1,0				-155,2
Rörelseresultat	-128,0	6,0	58,9	-6,2	-	-69,3

Koncernen 2010	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden januari - december	innehav	innehav	företag	Traction	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

Information om geografisk fördelning av försäljningen

Koncernen	2011	2010
Sverige	103,7	107,6
EU-länder exkl. Sverige	169,4	159,2
Övriga Europa exkl. EU länder	34,7	31,0
Nordamerika	94,5	103,4
Asien	183,6	195,4
Övriga marknader	5,4	5,4
Summa	591,3	602,0

Koncernen har ingen enskild kund som utgör 10 procent eller mer av koncernens totala omsättning. Ovanstående tabell visar försäljning per geografisk marknad, oberoende av var produkterna tillverkats.

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 2010 belastar annat företag i koncernen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	0,7	0,8	0,2	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga uppdrag	-	-	-	-
<i>Övriga</i>				
Revisionsuppdrag	0,5	0,6	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga uppdrag	0,1	-	-	-
Summa	1,3	1,4	0,2	0,0

Not 5. Leasing

Traction koncernen har operationella leasingavtal främst avseende hyra och maskiner. Det finns inga enskilt betydande leasingkontrakt. Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal och framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Minimileaseavgifter	Koncernen	
	2011	2010
Under året betalda	9,5	9,9
Avgifter inom 1 år	8,7	8,1
Mellan 1 år och 5 år	10,0	12,5
Senare än 5 år	-	0,3
Summa framtida minimileaseavgifter	18,7	20,9

Not 6. Valutakursdifferenser

Valutakursförändringar avseende kortfristiga rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto och ingår med -10,8 (1,9) Mkr i posten övriga externa kostnader. Valutakursförändringar avseende finansiella fordringar uppgår till 0,1 (-0,2) Mkr och redovisas i posten finansiella kostnader (intäkter).

Not 7. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter	21,7	15,1	2,1	1,6
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	13,4	10,1
Valutakursförändringar	-	-0,2	-	-
Övriga finansiella intäkter	0,5	0,1	-	-
Andelar koncernföretag	-	-	41,8	-
Räntekostnader	-0,5	-0,3	-	-
Summa	21,7	14,7	57,3	11,7

Andelar koncernföretag avser återvinning av tidigare nedskrivning av aktier i dotterbolag. Mer information om de finansiella tillgångarna och skulderna finns under not 28.

Not 8. Personal

Medelantalet anställda Koncernen	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	-	-	-	-
Dotterföretag	382	213	365	209
Summa	382	213	365	209
	Koncernen		Moderbolaget	
Löner och andra ersättningar	2011	2010	2011	2010
Styrelse och ledande befattningshavare, 23 (22) pers.	14,3	16,9	-	-
– varav <i>tantiem</i>	(0,8)	(2,2)	-	-
Övriga anställda	97,3	100,3	-	-
Summa löner och andra ersättningar	111,6	117,2	0,0	0,0
Övriga personalkostnader:				
Sociala avgifter	30,6	28,5	-	-
Pensionskostnader*	6,3	6,9	-	-
Övriga personalkostnader	2,2	2,0	-	-
Summa övriga personalkostnader	39,1	37,4	0,0	0,0
Summa personalkostnader	150,7	154,6	0,0	0,0

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

Styrelsearvode om 0,3 (0,2) Mkr ingår i Övriga externa kostnader.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämans beslut till 300 (225) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 300 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de 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 2011 till 18,6 (22,3) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelser.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2011 lön om totalt 318 (329) tkr. VDs grundlön uppgår till 318 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 610 (555) tkr (varav 150 (150) avser dotterbolag). Avseende VDs framtida pensionering har under 2011 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2012-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 4 722 tkr per den 31 december 2011 och finns avsatt i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

Ersättning till och villkor för övriga ledande befattningshavare

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av 15 personer. Till dessa har ersättningar i form av löner och förmåner utgått under 2011 med 14,1 (16,3) Mkr varav 0,8 (2,2) Mkr i rörlig del. Kostnader för pensionsförsäkringar har uppgått till 2,2 (2,4) Mkr. Dessa kostnader har belastat koncernens resultaträkning med undantag av 1,1 (0,8) Mkr i pensionskostnad där gottskrivning skett från pensionsstiftelse. Nilömgruppen har ett program för teckningsoptioner om 210 000 optionsrätter utestående som löper till och med 2013. 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 företagets 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.

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2011

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Styrelseledamöter							
Jan Kjellman					0,1	0,1	-
Maria Linde					0,1	0,1	-
Bengt Stillström					-	-	18,6
Anders Eriksson					0,1	0,1	-
Pär Sundberg					0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	4,7
Övr. företagsledning, 15 pers.	13,3	0,8	-	1,1	-	15,1	-
Summa	13,6	0,8	0,0	1,1	0,3	15,8	21,0

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2010

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Styrelseledamöter							
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	-	-	-	-	0,3	3,5
Övr. företagsledning, 16 pers.	14,1	2,2	-	1,4	-	17,7	-
Summa	14,4	2,2	0,0	1,4	0,3	18,3	25,8

Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning

Andel kvinnor 2011-12-31, procent	Moderbolag
Styrelse	20
Övriga ledande befattningshavare	-
<hr/>	
Andel kvinnor 2010-12-31, procent	Moderbolag
Styrelse	25
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

Årsmötet 2011 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	2011	2010
Aktuell skatt	-6,1	-9,5
Uppskjuten skatt	24,5	-1,6
Övriga skatter	-0,5	-
	17,9	-11,1
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	-47,6	217,3
Skatt enligt gällande skattesats 26,3 (26,3) %	12,5	-57,1
Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag	-22,6	22,9
Utnyttjande av förlustavdrag tidigare ej aktiverade	13,8	13,3
Aktivering av uppskjuten skattefordran	24,8	-
Utländska skattesatser	0,9	1,6
Övriga skatter	0,8	-1,5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och kostnader	-12,3	9,7
Redovisad effektiv skatt	17,9	-11,1

Accumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till ca 272 Mkr. Dessa underskottsavdrag, varav 2,0 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 28,3 (2,9) Mkr av underskotten aktiverats som uppskjuten skattefordran. Merparten av årets aktivering av uppskjuten skattefordran är hänförligt till den positiva utvecklingen Ankarsrum Motors. Mellan Ankarsrum Motors och övriga bolag inom Traktionkoncernen med underskottsavdrag föreligger koncembidragsmöjligheter. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

Uppskjuten skattefordran		
Ingående balans	3,9	4,7
Utnyttjande av uppskjutna skattefordringar	-0,7	-2,5
Aktivering av uppskjutna skattefordringar	24,9	2,3
Övriga temporära differenser	-	-0,2
Effekt av valutakursförändringar	0,2	-0,4
Utgående balans	28,3	3,9

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 2011 till 5,6 (5,4) 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 2011 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till -40,5 (193,2) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2011 uppgående till 15 681 (15 816) tusen. Det finns i moderbolaget inga utestående optionsprogram o dyl som medför utspädningseffekt. I dotterföretaget Nilörngruppen AB finns optionsprogram. Per balansdagen medför optionsprogrammet i Nilörngruppen att årets resultat minskas med 1,3 (1,5) Mkr vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning.

Koncernen		
	2011	2010
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i Mkr	-40,5	193,2
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året i tusental	15 681	15 816
Resultat per aktie före utspädning i kronor	-2,58	12,22
Resultat per aktie efter utspädning i kronor	-2,66	12,11

Not 11. Balanserade utvecklingsutgifter

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
<i>Balanserade utvecklingsutgifter</i>		
Ingående anskaffningsvärde	4,1	3,9
Inköp	0,8	0,6
Försäljning/omstrukturering m.m.	-	-0,2
Effekt av valutakursförändringar	-	-0,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4,9	4,1
Ingående avskrivningar	-3,0	-3,3
Försäljning/omstrukturering m m	-	0,2
Årets avskrivningar	-0,6	-0,3
Effekt av valutakursförändringar	-	0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,6	-3,1
Bokfört värde balanserade utvecklingsutgifter	1,3	1,0

Not 12. Byggnader och mark

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
<i>Byggnader och mark</i>		
Ingående anskaffningsvärde	23,4	24,2
Inköp	0,3	-
Försäljning/omstrukturering m.m.	-	-0,3
Effekt av valutakursförändringar	-	-0,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23,7	23,4
Ingående avskrivningar	-11,5	-11,2
Försäljning/omstrukturering m m	-	0,1
Årets avskrivningar	-0,6	-0,6
Effekt av valutakursförändringar	-	0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12,1	-11,5
Bokfört värde byggnad och mark	11,6	11,9
Varav Mark	0,7	0,7

Not 13. Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	119,4	129,7
Försäljning/omstrukturering m m	-2,8	-12,3
Inköp	0,5	3,2
Omklassificeringar	4,5	2,4
Effekt av valutakursförändringar	-	-3,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	121,6	119,4
Ingående avskrivningar	-86,1	-88,8
Försäljning/omstrukturering m m	2,8	7,8
Årets avskrivningar	-7,0	-8,1
Omklassificeringar	-	-
Effekt av valutakursförändringar	-	3,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-90,3	-86,1
Utgående redovisat värde	31,3	33,3

Not 14. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	33,4	31,8
Försäljning/omstrukturering m m	-0,7	-3,4
Vid förvärv av koncernföretag	-	0,1
Inköp	2,4	6,4
Omklassificeringar	-	0,6
Effekt av valutakursförändringar	-0,2	-2,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34,9	33,4
Ingående avskrivningar	-24,0	-23,7
Försäljning/omstrukturering m m	0,6	2,0
Vid förvärv av koncernföretag	0,0	0,0
Årets avskrivningar	-4,1	-4,1
Omklassificeringar	-	-
Effekt av valutakursförändringar	0,1	1,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27,4	-24,0
Utgående redovisat värde	7,5	9,4

Not 15. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
Ingående balans	5,6	6,8
Omklassificeringar m m	-4,8	-7,3
Investeringar	6,4	6,1
Utgående redovisat värde	7,2	5,6

Not 16. Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2011-12-31	2010-12-31
Ingående bokfört värde	107,7	107,7
Nedskrivningar / uppskrivningar	41,8	-
Utgående redovisat värde	149,5	107,7

Nedanstående förteckning omfattar väsentliga av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar. Uppskrivningen år 2011 är en återföring av tidigare nedskrivning hänförligt till aktier i dotterbolag.

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	1 000	100%	34,0
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	3 000	100%	40,0
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%	7,9
Summa aktier ägda av moderbolaget					149,5
Sammanlagt eget kapital i dotterföretag					357,4

Aktier ägda av dotterföretag

Under 2011 förvärvades inga dotterbolag.

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
Köpeskillning	1,4
Avgår: Likvida medel i förvärvad verksamhet	-
Påverkan på likvida medel	-1,4

Aktier ägda av dotterföretag

Bolag	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel
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	95%
Nilörngruppen AB	556322-3782	Borås	70%
Nilörn Branding 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 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%

Not 17. Aktier och andelar i onoterade företag

Akkumulerade anskaffningsvärden

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
Ingående bokfört värde	123,3	122,2
Inköp/aktieägartillskott	1,9	3,9
Försäljning/Inlösen	-4,2	-0,4
Värdoförändring	5,2	-2,4
Totalt	126,2	123,3

Moderbolaget	2010-12-31	2010-12-31
Ingående bokfört värde	12,7	14,0
Värdoförändring	-0,5	-1,3
Utgående redovisat värde	12,2	12,7

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	01811448	Wokingham	482 415	47%	47%	12,2	12,2

Övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag

Bricad Holding AB	556264-6298	Österåker	17 900	47%	47%	–	51,7
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	500	50%	50%	–	2,0
Modular Streams AB	556781-1665	Uppsala	208	15%	15%	–	1,3
Sigicom AB	556207-1547	Botkyrka	348 300	23%	23%	–	14,0
JRS Securities AB	556853-7939	Stockholm	4 334	10%	10%	–	1,0
Saguru AB	556852-4952	Malmö	77	15%	15%	–	0,0
Signtrace AB	556814-0791	Stockholm	208	28%	28%	–	1,0
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	50%	50%	–	42,5
Thalamus IT Consulting AB	556596-0423	Stockholm	124 000	35%	35%	–	0,5
Delsumma övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag						–	114,0
Totalt						12,2	126,2

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

Not 18. Aktier och andelar i aktiva noterade företag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående bokfört värde	372,0	567,3	272,8	452,9
Nedskrivning	-	-	-	-
Inköp	227,3	49,5	227,3	49,5
Försäljning	-0,4	-2,5	-0,4	-
Värdeförändring	-89,6	57,1	-66,2	49,5
Omklassificering	-	-299,4	-	-279,1
Utgående redovisat värde	509,3	372,0	433,5	272,8

Specifikation av noterade aktiva innehav 2011 (ägarandel >10% av aktierna i respektive bolag)

Bolag	Antal	Koncern	Moderbolag	Andel av	Andel av
	1 000	bokfört	bokfört	kapital %	röster %
	aktier	värde	värde		
BE Group	6 370	127,4	127,4	13	13
Drillcon	13 377	40,4	40,4	30	30
Duroc A och B-aktier	1 750	24,5	24,5	24	27
Hifab Group A och B-aktier *	14 465	60,8	48,3	48	41
Mediaprovider	8 259	2,0	2,0	17	17
Nordic Camping & Resort	2 442	14,2	14,2	32	32
OEM International A och B-aktier	1 883	103,6	103,6	8	12
PartnerTech	1 963	42,0	42,0	15	15
Softronic A och B-aktier	11 529	63,4	-	22	20
Switchcore A och B-aktier	1 037 549	31,1	31,1	28	22
Summa aktiva innehav		509,3	433,5		

*varav 11 529 i moderbolaget

Specifikation av noterade aktiva innehav 2010

Bolag	Antal	Koncern	Moderbolag	Andel av	Andel av
	1 000	bokfört	bokfört	kapital %	röster %
	aktier	värde	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*	56,5	43,8	43	37
Nordic Camping & Resort	2 392	14,4	14,4	33	33
OEM International A och B-aktier	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 A och B-aktier	111 000	31,1	31,1	28	22
Summa		372,0	272,8		

* varav 10 090 i moderbolaget

Not 19. Övriga långfristiga fordringar

	Koncern		Moderbolag	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående bokfört värde	2,4	159,7	-	39,0
Tillkommande fordringar	-	-	-	-
Reglerade fordringar	-1,1	-1,9	-	-
Omklassificering	-	-156,0	-	-39,0
Utgående redovisat värde	1,3	2,4	-	-

Not 20. Varulager

	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Råvaror och förnödenheter	20,4	18,6
Varor under tillverkning	0,3	0,4
Färdiga varor och handelsvaror	55,8	50,7
Summa	76,5	69,7

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Hyror och leasing	1,9	1,8	-	-
Varukostnader	2,2	2,3	-	-
Ränteintäkter	5,8	6,5	-	-
Ej likviderade värdepappersaffärer	-	14,8	-	11,3
Övrigt	7,4	8,4	0,1	1,1
Summa	17,3	33,8	0,1	12,4

Not 22. Finansiella placeringar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Koncern	Moderbolag
		bokfört värde	bokfört värde
SCA B	1 000	102,0	102,0
Swedbank A och Pref	1 000	89,2	89,2
Catella A och B-aktier	4 434	31,0	31,0
Övriga aktieplaceringar		151,6	151,6
Summa aktieplaceringar		373,8	373,8
Övriga räntebärande placeringar		110,9	-
Summa finansiella placeringar		484,7	373,8

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 2011-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 467 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 600 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 400 000) med kvotvärde 1/3 krona. Antal aktier har varit oförändrat under året.

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. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 791 000 aktier av serie B vilket motsvarar 4,8 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 15 609 000 st.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

	2011	2010
Ordinarie utdelning per aktie 2,35 kr (1,85)	36,3	29,0

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 9 maj 2012 och är beräknad med hänsyn tagen till återköp av 165 000 aktier per 22 februari 2012. 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 investerares, 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 2011 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 2012 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

Not 24. Långfristiga skulder

Av de långfristiga skulderna förfaller inga skulder senare än fem år från årsskiftet och avser i huvudsak uppskjuten skatteskuld och pensionsavsättningar.

Not 25. Checkräkningskredit

Beviljad kredit uppgår i koncernen till 190,0 (25,0) Mkr. I moderbolaget 150 (-).

Not 26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Personalrelaterade kostnader	22,4	22,7	-	-
Förskott från kunder	-	3,1	-	-
Provisionskostnader	3,1	3,0	-	-
Fraktkostnader	1,1	0,9	-	-
Övrigt	7,0	11,7	0,2	0,3
Summa	33,6	41,4	0,2	0,3

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. Tractionns 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 Tractionns verksamhet.

Koncernens aktier i onoterade företag uppgår till 126 (123) Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 13 (12) Mkr.

Koncernens aktier i noterade företag uppgår till 883 (772) Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 88 (77) Mkr.

Valutarisk

Då investeringarna i all väsentlighet är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Tractionns 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 7 (-) Mkr vilket motsvarar 0,4 (-) % av koncernens tillgångar. Räntekostnader i koncernen uppgår till 0,5 (0,5) Mkr, och i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms Tractionns 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. Tractionns likviditetsrisk är begränsad eftersom tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida medel, likvida börsnoterade aktier, samt att koncernens totala skulder uppgår till 8 (7) % 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 högvastande 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 Tractionns moderbolag och Tractionns innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Tractionns 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 fastställs 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 2011

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade företag	126,2			126,2	126,2
Aktier i aktiva noterade företag	509,3			509,3	509,3
Långfristiga fordringar		1,3		1,3	1,3
Kundfordringar		74,5		74,5	74,5
Kortfristiga fordringar		53,0		53,0	53,0
Upplupna ränteintäkter		5,8		5,8	5,8
Finansiella placeringar	484,7			484,7	484,7
Likvida medel		136,9		136,9	136,9
Totalt	1 120,2	271,5		1 391,7	1 391,7
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder			58,0	58,0	58,0
Kortfristiga skulder			57,9	57,9	57,9
Totalt			115,9	115,9	115,9

Koncernen 2011

Resultat per kategori av finansiella instrument

	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	33,2			33,2
Värdoförändringar	-155,2			-155,2
Övriga externa kostnader		-10,8		-10,8
				0,0
<i>Finansnetto</i>				0,0
Ränteintäkter		21,6		21,6
Valutakursförändringar		0,1		0,1
Övriga finansiella intäkter		0,5		0,5
Räntekostnader			-0,5	-0,5
Summa finansnetto		22,2	-0,5	21,7
Totalt	-122,0	11,4	-0,5	-111,1

Koncernen 2010

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
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
Totalt	1 066,4	418,1		1 484,5	1 484,5

Finansiella skulder

Leverantörsskulder		46,6	46,6	46,6
Kortfristiga skulder		53,5	53,5	53,5
Totalt		100,1	100,1	100,1

Koncernen 2010

Resultat per kategori av finansiella instrument

	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	17,1			17,1
Värdoförändringar	109,8			109,8
Övriga externa kostnader		1,9		1,9
<i>Finansnetto</i>				
Räntetäckter		15,1		15,1
Valutakursförändringar		-0,2		-0,2
Övriga finansiella intäkter		0,1		0,1
Räntekostnader			-0,3	-0,3
Summa finansnetto	-	15,0	-0,3	14,7
Totalt	126,9	16,9	-0,3	143,5

Moderbolaget 2011

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade företag	12,2			12,2	12,2
Aktier i noterade företag	433,5			433,5	433,5
Fordringar på koncernföretag		206,7		206,7	206,7
Ej likviderade värdepappersaffärer					
Finansiella placeringar	373,8			373,8	373,8
Likvida medel		30,5		30,5	30,5
Totalt	819,5	237,2		1 056,7	1 056,7
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder			0,1	0,1	0,1
Kortfristiga skulder			0,2	0,2	0,2
Totalt			0,3	0,3	0,3

Moderbolaget 2011 Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	21,2		21,2	21,2
Värdeförändringar	-121,3		-121,3	-121,3
<i>Finansnetto</i>				
Ränteintäkter		15,5	15,5	15,5
Valutakursförändringar		-	-	-
Andelar koncernföretag		41,8	41,8	41,8
Summa finansnetto		57,3	57,3	57,3
Totalt	-100,1	57,3	-42,8	-42,8

Moderbolaget 2010 Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar					
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
Totalt	697,2	479,2		1 176,4	
Finansiella skulder					
Leverantörsskulder			0,1	0,1	0,1
Kortfristiga skulder			0,3	0,3	0,3
Totalt			0,4	0,4	0,4

Moderbolaget 2010 Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	8,4			8,4
Värdeförändringar	67,2			67,2
<i>Finansnetto</i>				
Ränteintäkter		11,7		11,7
Valutakursförändringar		-		-
Räntekostnader		-		-
Summa finansnetto		11,7		11,7
Totalt	75,6	11,7		87,3

Koncernen 2011

Kundfordringar	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallet	55,8		55,8
Förfallet 0-30 dagar	15,1	-0,1	15,0
Förfallet 30-60 dagar	3,7	-	3,7
Förfallet mer än 60 dagar	6,3	-6,3	0,0
Totalt	80,9	-6,4	74,5

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	-	7,8
Förfallet mer än 60 dagar	11,4	-9,0	2,4
Totalt	81,2	-9,1	72,1

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

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms 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 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				0,0
Aktier i onoterade innehav			126,2	126,2
Aktier i noterade aktiva innehav	509,3			509,3
Finansiella placeringar	484,7			484,7
Summa	994,0		126,2	1 120,2
Koncernen 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav			123,3	123,3
Aktier i noterade aktiva innehav	372,0			372,0
Finansiella placeringar	571,1			571,1
Summa	943,1		123,3	1 066,4

Moderbolaget

Finansiella instrument som värderat till verkligt värde i moderbolaget uppgår till 819,5 (697,2) Mkr. Värdering till verkligt värde bestäms till 12,2 Mkr (12,7) utifrån nivå 3, övriga finansiella instrument har värderats utifrån nivå 1.

Not 29. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen			
Ställda säkerheter	2011	2010	
För skulder till kreditinstitut			
Företagsinteckningar	17,0	17,0	
Summa	17,0	17,0	
Eventalförpliktelser			
Borgensförbindelser	0,4	0,4	
Nyemissionsgaranti	-	-	
Summa	0,4	0,4	
Moderbolaget			
Eventalförpliktelser	2011	2010	
Borgensförbindelser	-	-	
Summa	-	-	

Not 30. Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Under året erhållna räntor	22,2	15,2	15,5	11,7
Under året erhållna utdelningar	33,2	17,1	21,2	8,4
Under året erlagda räntor	-0,5	-1,7	-	-

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Värdetförändring värdepapper	155,2	-109,8	121,3	-67,2
Återföring av nedskrivning aktier i dotterbolag	-	-	-41,8	-
Avskrivningar	12,3	12,8	-	-
Övrigt	-0,2	-0,3	-	-
Summa	167,3	-96,7	79,5	-67,2

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 28 p 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.

Aktivering av underskottsavdrag

Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

Not 32. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Nordiska Börs Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2011 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Not 33. Upplysningar om närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Koncernen

Fordringar på intresseföretag uppgick till 34,0 Mkr (34,0). Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar från intressebolag 7,6 (7,5) 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 206,7 (318,7) 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. 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 1 mars 2012

Petter Stillström
Verkställande direktör

Anders Eriksson
Styrelseledamot

Jan Kjellman
Styrelseledamot

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Maria Linde
Styrelseledamot

Pär Sundberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 1 mars 2012

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 1 mars 2012

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor