

# TRACTION

## Årsredovisning 2014

### Innehåll

Tractions substansvärde .....	2
Förvaltningsberättelse .....	3
Bolagsstyrningsrapport .....	5
Resultaträkning koncern .....	10
Balansräkning koncern .....	10
Förändring av eget kapital koncern .....	11
Kassaflödesanalys koncern .....	12
Resultaträkning moderbolag .....	13
Balansräkning moderbolag .....	13
Förändring av eget kapital moderbolag .....	14
Kassaflödesanalyser moderbolag .....	14
Noter till de finansiella rapporterna .....	15
Revisionsberättelse .....	35

## Tractions Substansvärde

Nedan redovisas Tractions substansvärde fördelat på aktiva innehav (noterade och onoterade), finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar.

Innehav	Antal aktier tusental	Andel % av		Total- avkastning i % 2014	Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
		kapital	röster				
<b>Noterade aktiva innehav</b>							
BE Group	12 882	17	17	-45	71	3%	5
Drillcon	23 689	53	53	6	73	4%	5
Duroc	2 000	27	30	-6	21	1%	1
Hifab Group	16 060	53	54	-20	98	5%	7
Nordic Camping & Resort	2 531	30	30	59	46	2%	3
OEM International	913	4	10	44	100	5%	7
PartnerTech	2 937	23	23	-1	74	4%	5
Softronic	11 529	22	20	1	74	4%	5
Switchcore	10 372	28	22	8	23	1%	1
Waterman Group	3 300	11	11	6	21	1%	1
<b>Summa</b>				<b>-4</b>	<b>601</b>	<b>30%</b>	<b>40</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Ankarsrum Motors		100	100	31	113	6%	8
Ankarsrum Kitchen		100	100	56	24	1%	1
Banking Automation		47	47	59	26	1%	2
Nilörngruppen		69	60	38	270	14%	18
Recco Holding		50	50	3	35	2%	2
Övriga onoterade innehav				16	27	1%	2
<b>Summa</b>				<b>31</b>	<b>495</b>	<b>25%</b>	<b>33</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>				<b>10</b>	<b>1 096</b>	<b>55%</b>	<b>73</b>
<b>Finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar</b>							
		Antal aktier tusental					
SCA		500		-12	84	4%	6
Övriga noterade aktier				-3	141	7%	9
Fordringar aktiva innehav				-	60	3%	4
Räntebärande placeringar				-	100	5%	7
Likvida medel				-	489	25%	33
Övriga tillgångar				-	9	1%	1
<b>Summa</b>					<b>883</b>	<b>45%</b>	<b>60</b>
<b>TOTAL</b>				<b>7 %</b>	<b>1 979</b>	<b>100%</b>	<b>133</b>

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2014. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till Årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Traction's hemsida: [www.traction.se](http://www.traction.se)

## VERKSAMHET

Traction's verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Traction's 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 i Stockholm (Small-Cap listan). Mer om Traction's verksamhet finns på bolagets hemsida [www.traction.se](http://www.traction.se).

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

### Resultatet

- Resultatet efter skatt uppgick till 122 (268) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade -9 (61) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 139 (149) Mkr
  - Finansiella placeringar 11 (60) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 8,18 (17,44) kr
- Substansvärdet per aktie ökade under 2014 med 7 (16) procent justerat för lämnad utdelning
- Erhållna utdelningar uppgick totalt till 118 (96) Mkr
- Försäljning av noterade aktier för netto 245 (-34) Mkr

### Investeringar och försäljningar

- Ägandet i Drillcon ökade till 53,1 (49,9) procent av kapitalet och rösterna
- Ägandet i Hifab Group ökade till 52,8 (47,8) procent av kapitalet och 54,0 (41,3) procent av rösterna
- Ägandet i PartnerTech ökade till 23,3 (18,6) procent av kapitalet och rösterna
- Ägandet i BE Group minskade till 17,2 (21,7) procent av kapitalet och rösterna
- Samtliga aktier i Catella har sålts (11,6 procent av kapitalet och 11,9 procent av rösterna)
- Ägandet i OEM International minskade till 3,9 (8,2) procent av kapitalet och 10,1 (11,5) procent av rösterna
- Traction har återköpt 74 695 aktier motsvarande 0,5 %

## SAMMANFATTNING AV 2014

Resultatet uppgick till 122 (268) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 10 (160) Mkr och erhållna utdelningar om 118 (96) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 13 (14) Mkr.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med -9 (61) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till -26 (39) Mkr och utdelningar till 16 (22) Mkr. OEM International bidrog med 35 Mkr, BE Group med -58 Mkr och Hifab Group med -26 Mkr. För detaljerad information om bolagens utveckling hänvisas till respektive bolags hemsida.

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med 139 (149) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 50 (86) och utdelningar/koncernbidrag till 89 (63).

Nilörngruppen uppvisar en omsättningsökning om 20 procent till 457 (382) Mkr och ett rörelseresultat om 52 Mkr (44). Orderingsgången ökade med 16 procent. Nilörngruppen bidrog med 81 Mkr, varav 24 Mkr i form av utdelning och 57 Mkr som en konsekvens av omvärdering.

Ankarsrum Motors uppvisar en omsättning om 208 (238) Mkr och ett rörelseresultat om 19 (31) Mkr. Ankarsrum Motors har under året bidragit med 31 Mkr genom utdelning och omvärdering. Ankarsrum Motors har flera betydelsefulla kunder i USA vilket innebär att bolagets konkurrenskraft har ökat med anledning av förstärkningen av den amerikanska dollarn.

Rörelseresultatet i Ankarsrum Motors, Kitchen och Die Casting uppgick för 2014 till sammantaget 29 (32) Mkr. Under 2014 har dessa bolag amorterat 16 Mkr till centrala Traction. Traction's fordringar på nämnda bolag uppgick per årsskiftet till 51 (18) Mkr. Ökningen förklaras av erhållna koncernbidrag/utdelningar. Den räntebärande nettoskulden utöver skulder

till Traction är begränsad och uppgick till 5 Mkr.

### **Finansiella placeringar**

Övriga noterade innehav bidrog med 11 (60) Mkr och utdelningar uppgick till 13 (12) Mkr. Räntenettet uppgick till 13 (13) Mkr.

### **Investeringar och försäljningar**

Investeringar i noterade aktier uppgick till 207 (187) Mkr, varav aktiva innehav uppgick till 65 Mkr. Försäljningar har skett med 453 (153) Mkr varav aktiva innehav uppgick till 211 Mkr där OEM International stod för 109 Mkr. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettköpts för 52 (2) Mkr.

### **Likviditet**

Tractions likvida medel uppgick till 489 (216) Mkr. Därutöver fanns finansiella placeringar om 325 Mkr i form av noterade aktier och räntebärande placeringar, totalt 814 Mkr.

### **Eget kapital/Substansvärde**

Eget kapital uppgick per den 31 december till 1 979 (1 901) Mkr motsvarande 133 (127) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 135 000 st, varav 74 695 st återköptes under 2014), uppgick antalet till 14 865 000 varav 1 800 000 av serie A.

### **Moderbolaget**

AB Tractions resultat uppgick till 9 (108) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista december till 372 (139) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) %. Moderbolaget har inga externa lån.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 19 beskrivs Tractions tillämpade principer för finansiell riskhantering.

#### *Affärsmässiga risker*

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher, där Nilörngruppen som är Tractions största innehav står för 14 procent. Av Tractions substansvärde om 1 979 (1 901) Mkr utgör Noterade aktiva innehav 30 procent, Onoterade aktiva innehav 25 procent, Likvida medel 25 procent samt Övriga finansiella tillgångar 20 procent.

#### *Finansiella risker*

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företag där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterade kurs. Aktuellt marknadspris är dock, enligt Traction, den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Det är också en risk att värderingen av Onoterade innehav, vilket görs av Traction och beskrivs i not 20, varierar från det värde som erhålls vid en extern försäljning. Ränterisken finns huvudsakligen i obligationsportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

#### *Övriga risker*

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

#### *Osäkerhetsfaktorer*

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

## **BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

### *Bolagsstyrning*

AB Traction ("Traction") är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ Stockholm. Traction och Tractionkoncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen. Tractions bolagsordning finns tillgänglig på Tractions hemsida, traction.se, där det även finns information om Tractions verksamhet, affärsmetodik som Traction tillämpar, beskrivning av aktiva innehav i andra företag, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm. Denna bolagsstyrningsrapport för 2014 har granskats av bolagets externa revisorer.

### *Bolagsstämma*

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

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

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Tractions hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman. 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 beslutsförför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

### *Valberedning*

På årsstämman 2014 beslutades att Traction inte ska ha någon valberedning, vilket är ett avsteg från Koden. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03). Bengt Stillström är inkl. maka kapitalmässigt största ägare i Traction.

### *Tractionaktien*

Vid 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 2014 återköptes 74 695 B-aktier till snittkurs 103,50 totalt 7,7 Mkr, vilket med ett kvotvärde om 1/3 krona motsvarar 24 898 kr eller 0,5 procent av aktiekapitalet. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2014 till 1 135 000, vilket motsvarar 7,1 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Antalet B-aktier har under året minskat med 400 000 genom indragning. Nedan, fig. 1, visar Tractions största aktieägare per 2014-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 865 000 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2014-12-31 till 917 st.

Fig. 1

31/12/2014	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital, %	Andel Röster, %
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19.5	14.1
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19.4	14.1
Petter Stillström m bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18.6	40.6
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10.6	5.1
Niveau Holding AB <sup>1</sup>	375 000	1 192 760	1 567 760	10.5	15.9
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10.5	5.0
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0.7	0.3
Esilentio AB		100 000	100 000	0.7	0.3
Sven Håkan Blomdahl		80 553	80 553	0.5	0.3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		79 056	79 056	0.5	0.3
Övriga		1 241 331	1 241 331	8.4	4.0
<b>Summa</b>	<b>1 800 000</b>	<b>13 065 000</b>	<b>14 865 000</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

<sup>1</sup> Ägs av medlemmar av fam. Stillström

#### Styrelsen

Vid årsstämman 2014 omvaldes Maria Linde, Petter Stillström, Jan Kjellman, Anders Eriksson och Bengt Stillström samt nyval av Peter Malmqvist. Pär Sundberg avböjde omval. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande.

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

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

Jan Kjellman, född 1947, ekonom, Jan har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nordamerika och IKEA FOOD. Styrelseledamot i Traction sedan 2005 och även styrelseledamot i Nilörngruppen. 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, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ledamot i styrelsen för Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.), BE Group, OEM International och PartnerTech samt ett antal onoterade bolag i Tractions intressesfär. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. VD i Equity Research AB, styrelseordförande i Sveriges Finansanalytikers Förening, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 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. 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 2014 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 2014 har samtliga beslut varit enhälliga.

2014			Närvaro		Oberoende	
	Invalid	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	5/5	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	85 000	5/5	1/1	ja	ja
Jan Kjellman	2005	85 000	5/5	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	85 000	5/5	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	- <sup>1</sup>	5/5	1/1	nej	nej
Peter Malmqvist	2014	85 000	4/5	1/1	ja	ja

<sup>1</sup> VD uppbär lön vilket framgår i not 8.

#### *Verkställande direktören*

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

#### *Ersättning*

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 2015 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2014.

Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

#### *Revision*

Revisor väljs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2014 valdes KPMG AB till revisor och sedan 2013 är auktoriserade revisorn Helene Willberg huvudansvarig. Helene Willberg är även revisor i PostNord AB, Alfa Laval AB, Cloetta AB, Thule Group AB och Höganäs AB. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2014 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

#### *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 Traktionkoncernen löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till VD och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. I samband med avgivande av delårsrapporter avhandlas vid behov

väsentliga värderingsfrågor med bolagets revisor. Styrelsen har hittills inte funnit anledning att inrätta en internervisionsfunktion. 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
<u>Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut</u>	<u>13 065 000</u>
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	14 865 000

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

Det finns inga väsentliga avtal som bolaget är part i som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett uppköp. Utöver ovan nämnda ömsesidiga uppsägningstid, finns det inga avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan 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 1 135 000 av serie B vilket motsvarar 7,1 % av antalet aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,5 Mkr. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet.

Årsstämman 2014 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 % av alla aktier i bolaget. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2015 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

## **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Inga transaktioner har skett med närstående förutom koncerninterna och vad som anges i not 24.

## **UTDELNING**

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 2,00 (2,45) kronor per aktie totalt 29,7 (36,6) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Tractions utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

## **UTSIKTER FÖR 2015**

Traction kommer de kommande åren att prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven. Därutöver är ambitionen att hitta några nya medelstora företag att engagera sig i där det finns god potential till omvärdering och förutsättningar till långsiktigt stabil lönsamhet. Såväl noterade som onoterade företag är av intresse där vår ägarroll huvudsakligen kommer att utövas genom styrelsen. Styrelsen skall bestå av affärsmässigt aktiva personer som sympatiserar med Tractions affärsfilosofi och värdegrund. Finansiella placeringar i aktier och obligationer liksom ställande av garantier kommer därutöver att ske i syfte att skapa avkastning på bolagets kapital.



## STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Tractions utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår nedan uppgår föreslagen utdelning till 29,7 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2014 till 1 979 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 1 272,0 Mkr. I fritt eget kapital ingår 29,1 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

<b>Moderbolaget</b>	<b>2014</b>
<i>Till årsstämmans förfogande står:</i>	
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 262 537 654
Årets resultat	9 186 388
	<hr/>
	1 271 724 042
 Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 2,00 kr per aktie.	29 730 000
I ny räkning överföres	1 241 994 042
	<hr/>
Summa	1 271 724 042

# Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Erhållna utdelningar	2	117.5	96.4
Värdförändring värdepapper	2	9.7	159.5
Finansiella intäkter	7	12.8	13.6
Övriga intäkter		5.4	8.6
<b>Totala intäkter</b>		<b>145.4</b>	<b>278.1</b>
Rörelsens kostnader		-9.0	-11.7
<b>Resultat före skatt</b>	2	<b>136.4</b>	<b>266.4</b>
Skatt	9	-14.7	1.3
<b>Årets resultat tillika totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>121.7</b>	<b>267.7</b>
Resultat per aktie	10	8.18	17.44

# Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12/2014	31/12/2013
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	11, 12	5.6	6.7
Noterade aktiva innehav	15, 20	601.0	774.7
Onoterade aktiva innehav	14, 20	494.9	444.9
Uppskjutna skattefordringar	9	-	14.7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 101.5</b>	<b>1 241.0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos aktiva innehav	16	60.3	48.6
Övriga fordringar	16	10.4	6.4
Finansiella placeringar	17	324.8	404.5
Likvida medel		488.6	216.3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>884.1</b>	<b>675.8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 985.6</b>	<b>1 916.8</b>
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		5.3	5.5
Övrigt tillskjutet kapital		1.1	1.1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		1 972.4	1 894.7
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 978.8</b>	<b>1 901.3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		6.8	15.5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6.8</b>	<b>15.5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 985.6</b>	<b>1 916.8</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Summa
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1 552.8</b>	<b>1 559.4</b>
Effekt vid ändring av redovisningsprincip <sup>1</sup>	-	-	160.0	160.0
<b>Justerat ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1 712.8</b>	<b>1 719.4</b>
Årets resultat			267.7	267.7
<b>Årets totalresultat</b>			<b>267.7</b>	<b>267.7</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (3,10 kr per aktie)			-47.6	-47.6
Återköp av egna aktier			-38.2	-38.2
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-85.8</b>	<b>-85.8</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1 894.7</b>	<b>1 901.3</b>
Årets resultat			121.7	121.7
<b>Årets totalresultat</b>			<b>121.7</b>	<b>121.7</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>				
Lämnad utdelning (2,45 kr per aktie)			-36.4	-36.4
Indragning av aktier	-0.2		0.2	-
Återköp av egna aktier			-7.8	-7.8
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-44.0</b>	<b>-44.2</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>5.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1 972.4</b>	<b>1 978.8</b>

<sup>1</sup>Effekter på eget kapital vid övergång till investmentföretagsredovisning jämfört med tidigare koncernredovisning

Förändring i EK hänförligt till moderbolagets aktieägare	Enligt tidigare koncernredovisning	Justering	Justerade jämförelsetal
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1 559.4</b>	<b>160.0</b>	<b>1 719.4</b>
Utdelning till aktieägarna	-38.2	-	-38.2
Återköp av egna aktier	-47.6	-	-47.6
Köp av innehav utan bestämmande inflytande	-9.1	9.1	-
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	211.8	55.9	267.7
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1676.3</b>	<b>225.0</b>	<b>1901.3</b>

Traction tillämpar från 2014 investmentföretagsredovisning och värderar samtliga investeringar inklusive investeringar där Traction äger mer än 50% av rösterna till verkligt värde, vilket föranlett att jämförelsetalen har räknats om. Ingående eget kapital 1 januari 2013, hänförligt till moderbolagets aktieägare, har ökat med 160 Mkr till 1 719 Mkr som en följd av att bolag där Traction äger mer än 50% och som tidigare konsoliderats omvärderats till verkligt värde, vilket i tidigare rapporter även redovisats i tabellen över Tractionkoncernens substansvärde. Omräkningen innebär att totalresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare för helåret 2013 uppgår till 267,7 (211,8) Mkr, en ökning med 55,9 Mkr vilket avser omvärdering av tidigare konsoliderade dotterbolag under 2013.

# Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
	1, 21		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		136.3	266.4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21	-1.8	-129.7
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>134.5</b>	<b>136.7</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>		<b>-9.7</b>	<b>2.9</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
		<b>124.8</b>	<b>139.6</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Köp av aktier i onoterade företag		-3.4	-13.2
Försäljning av aktier i onoterade företag		0.3	10.1
Köp av aktier i noterade företag		-207.4	-186.8
Försäljning av aktier i noterade företag		452.8	152.6
Köp/Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1.0	-6.7
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-51.6	-2.4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
		<b>191.7</b>	<b>-46.4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning till aktieägarna		-36.4	-47.6
Återköp av egna aktier		-7.7	-38.2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
		<b>-44.1</b>	<b>-85.8</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
		<b>272.4</b>	<b>7.4</b>
Likvida medel vid periodens början		216.2	208.8
Likvida medel vid periodens slut		488.6	216.2

# Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not		
	1	2014	2013
Erhållna utdelningar		23.0	27.2
Värdeförändring värdepapper		-14.7	78.5
Finansiella intäkter		2.2	3.9
Rörelsens kostnader		-1.3	-1.4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>9.2</b>	<b>108.2</b>
Skatt		-	-
<b>Årets resultat tillika totalresultat</b>		<b>9.2</b>	<b>108.2</b>

# Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not		
	1	31/12/2014	31/12/2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterföretag	13	149.5	149.5
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	15, 20	509.2	673.1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>658.7</b>	<b>822.6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		21.6	26.6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	8.3	0.5
Finansiella placeringar	17	218.6	324.9
Kassa och bank		371.8	138.8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>620.3</b>	<b>490.8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 279.0</b>	<b>1 313.4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	18		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		5.3	5.5
Reservfond		1.1	1.1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>6.4</b>	<b>6.6</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		1 262.8	1 198.6
Årets resultat		9.2	108.2
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 272.0</b>	<b>1 306.8</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 278.4</b>	<b>1 313.4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0.6	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>0.6</b>	<b>-</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 279.0</b>	<b>1 313.4</b>
Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser		-	-

# Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1284.4</b>	<b>1291.0</b>
Årets resultat			108.2	108.2
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat			108.2	108.2
Lämnad utdelning (3.10 kr per aktie)			-47.6	-47.6
Återköp av egna aktier			-38.2	-38.2
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1306.8</b>	<b>1313.4</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>5.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1306.8</b>	<b>1313.4</b>
Årets resultat			9.2	9.2
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat			9.2	9.2
Lämnad utdelning (2,45 kr per aktie)			-36.4	-36.4
Indragning av aktier	-0.2		0.2	-
Återköp av egna aktier			-7.8	-7.8
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>5.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1272.0</b>	<b>1278.4</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		9.2	108.2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	6.8	-78.5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>16.0</b>	<b>29.7</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelseskulder		0.6	-0.3
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>0.6</b>	<b>-0.3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>16.6</b>	<b>29.4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av aktier i noterade företag		-	10.1
Köp av aktier i noterade företag		-198.1	-210.9
Försäljning av aktier i noterade företag		453.7	158.0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>255.6</b>	<b>-42.8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Förändring koncernmellanhavanden		5.0	36.8
Utdelning till aktieägarna		-36.4	-47.6
Återköp av egna aktier		-7.8	-38.2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-39.2</b>	<b>-49.0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>233.0</b>	<b>-62.4</b>
Likvida medel vid periodens början		138.8	201.2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>371.8</b>	<b>138.8</b>

# Noter till de finansiella rapporterna

## Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2014 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 27 mars 2015 och kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2015 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Not 1 Redovisningsprinciper .....	16
Not 2.Segmentsredovisning .....	20
Not 3.Koncernintern försäljning .....	20
Not 4.Ersättning till revisorer .....	21
Not 5.Leasing.....	21
Not 7. Finansnetto.....	21
Not 9.Skatt på årets resultat .....	24
Not 10. Resultat per aktie.....	24
Not 11.Mark.....	25
Not 12. Inventarier, verktyg och installationer .....	25
Not 13.Aktier och andelar i dotterföretag .....	25
Not 14. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav .....	26
Not 15.Aktier och andelar i noterade aktiva innehav .....	27
Not 16.Övriga långfristiga fordringar .....	28
Not 17.Finansiella placeringar .....	28
Not 18.Eget kapital .....	28
Not 19. Finansiell riskhantering.....	29
Not 20.Finansiella tillgångar och skulder .....	29
Not 21.Kassaflödesanalys .....	33
Not 22. Kritiska uppskattningar och bedömningar .....	33
Not 23. Upplysningar om moderbolaget.....	33
Not 24. Upplysningar om närstående.....	34

# Not 1 Redovisningsprinciper

## Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

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

## Ändrad redovisningsprincip –investment entities / investmentföretag

IASB (International Accounting Standards Board) har givit ut regler kring "Investment Entities" ("investmentföretag"), vilka tillämpas från och med 2014. Reglerna ingår som en del i IFRS 10 Consolidated Financial Statements. Som beskrivs nedan under "Bedömningar och uppskattningar" görs bedömningen att Traction utgör ett investmentföretag i IFRS 10:s mening. Det medför att innehav i dotterföretag värderas till verkligt värde via resultatet istället för att konsolideras; med undantag för dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet (som fortsatt konsolideras).

Koncernens jämförelsetal har räknats om, vilket innebär att koncernens ingående eget kapital för 2013, hänförligt till moderbolagets aktieägare, ökat med 160 Mkr till 1 719 Mkr. Ökningen motsvaras av ingående uppvärdering av dotterbolagen till verkligt värde, vilket i tidigare rapporter även redovisats i tabellen över Tractionkoncernens substansvärde. Effekter av den ändrade redovisningen beskrivs i övrigt efter rapporten över förändringar i eget kapital på sidan 11.

## Nya regler som ännu inte börjat tillämpas

Ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning.

## Grunder för upprättandet av redovisningen

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

## Bedömningar och uppskattningar

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

### *Investmentföretag*

Tractions affär handlar om att investera placerares kapital, i syfte att generera avkastning i form av tillväxt i kapitalet och erhållande av utdelningar. Traction har som idé att i stor utsträckning engagera sig aktivt och långsiktigt i innehaven med ambitionen att bidra till ökad tillväxt, lönsamhet och ökat värde. Affären bygger samtidigt på aktivt förvaltande av det kapital som investerats och på att inom överskådlig framtid realisera investeringar genom försäljning eller börsintroduktion. Alla placeringar utvärderas utifrån hur verkligt värde utvecklas och vilken avkastning som genereras på respektive investering. Sammantaget görs bedömningen att definitionen av "investmentföretag" i IFRS 10 träffar in på Traction och att Traction därför tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

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

## Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

## Grunder för konsolidering

### Dotterföretag

Dotterföretag som konsolideras är verksamma med central konsultverksamhet/administration eller förvaltning av värdepapper för att underlägga investeringsverksamheten och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt



att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Innehav i Traction's operativa projekt företag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

### **Utländsk valuta**

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

### **Klassificeringar**

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

### **Intäktsredovisning**

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

### **Leasing**

#### ***Operationell leasing***

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### **Finansiella intäkter och kostnader**

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

### **Finansiella instrument**

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

### ***Redovisning i och borttagande från balansräkningen***

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet 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.

### ***Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen***

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

### ***Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"***

Till denna grupp hör finansiella placeringar och aktier i noterade företag, vilken även innehåller dotterföretag som enligt regler för investmentföretag, värderas till verkligt värde. 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. Tillgångarna förvaltas och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad risk/investeringsstrategi. Se not 20 för värdering av finansiella instrument.

**Verkligt värde fastställs enligt följande:****Noterade innehav**

Noterade innehav värderas utifrån börskurs på balansdagen.

**Onoterade innehav**

Onoterade innehav värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS13 Värdering till verkligt värde. För beskrivning av verkligtvärdevärdering, se not 20.

**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.

**Andra finansiella skulder**

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

**Nedskrivningar**

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

**Beräkning av återvinningsvärdet**

Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde 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.

**Återföring av nedskrivningar**

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

**Skatter**

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

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

**Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar**

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

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

Inventarier, verktyg och installationer 20%

**Aktiekapital**

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

**Avsättningar**

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

## **Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden**

### **Kortfristiga ersättningar**

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

### **Avgiftsbestämda planer**

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. 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 2013 och 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Övriga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och regleras med försäkringspremier.

### **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 aktiva innehav, Onoterade aktiva innehav och Övrigt.

### **Kassaflödesanalysen**

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

### **Likvida medel**

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.

### **Eventualförpliktelser**

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

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer). RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. Det visas till avsnittet för Segmentsredovisning under koncernens redovisningsprinciper ovan.

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

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2014 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jmf med årsredovisningen för 2013.

### **Finansiella instrument**

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 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 köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

### **Koncernbidrag och aktieägartillskott.**

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej

erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

#### Skatt

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

## Not 2. Segmentsredovisning

Traction har ett segment. I redovisningen presenteras Aktiva noterade innehav, Aktiva onoterade innehav samt Övrigt. Dessa utgör grunden för koncernens interna resultatredovisning som används för att utvärdera lönsamheten. Aktiva noterade innehav består av koncernens innehav i noterade innehav där ägarandelen överstiger 10 procent av röstetalet, Aktiva onoterade innehav består av onoterade innehav vilket utgörs av såväl hel- som minoritetsägda företag. Övrigt består av Finansiella placeringar, Likvida medel och Övriga tillgångar. Den väsentliga skillnaden mellan områdena är att de noterade innehaven värderas till en noterad kurs medan onoterade innehav värderas av styrelsen. Värdeförändringarna och värderingsprinciper redovisas separat i not 20.

Koncernen 2014	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Perioden januari - december				
Erhållna utdelningar	16.3	88.6	12.6	117.5
Värdeförändringar	-25.7	50.1	-14.7	9.7
Finansiella intäkter			12.8	12.8
Övriga intäkter			5.4	5.4
Rörelsens kostnader			-9.0	-9.0
Resultat före skatt	-9.4	138.7	7.1	136.4

Koncernen 2013	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Perioden januari - december				
Erhållna utdelningar	22.0	62.6	11.8	96.4
Värdeförändringar	39.3	85.9	34.3	159.5
Finansiella intäkter			13.6	13.6
Övriga intäkter			8.6	8.6
Rörelsens kostnader			-11.7	-11.7
Resultat före skatt	61.3	148.5	56.6	266.4

<b>Fördelning av nettotillgångar</b>	<b>2 014</b>	<b>2 013</b>
Aktiva innehav noterade	601	775
Aktiva innehav onoterade	495	445
Övrigt	883	681
Summa	1 979	1 901

## 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.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	0,3	0,5	0,2	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

## Not 5. Leasing (hyra)

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

Minimileaseavgifter	Koncernen	
	2014	2013
Under året betalda	0,9	0,8
Avgifter inom 1 år	0,9	0,9
Mellan 1 år och 5 år	-	0,9
Senare än 5 år	-	-
<b>Summa framtida minimileaseavgifter</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>

## Not 7. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	9,4	10,9	1,6	1,7
Ränteintäkter från koncernföretag	1,6	1,5	0,8	2,2
Valutakursförändringar	1,8	-0,1	-0,2	-
Övriga finansiella intäkter	-	1,3	-	-
<b>Summa</b>	<b>12,8</b>	<b>13,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,9</b>

## Not 8. Personal

Medelantalet anställda	2014		2013	
	Antal	Varav	Antal	Varav
Koncernen	anställda	män	anställda	män
Moderbolag	-	-	-	-
Dotterföretag	5	4	7	5
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ledande befattningshavare, 1 (1) pers.	0.3	0.2	-	-
– varav <i>tantiem</i>	(0.0)	(0.0)	-	-
Övriga anställda	3.0	4.4	-	-
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>3.3</b>	<b>4.7</b>	-	-
Övriga personalkostnader:				
Sociala avgifter	0.8	1.3	-	-
Övriga personalkostnader	0.1	0.1	-	-
<b>Summa övriga personalkostnader</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	-	-
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>4.2</b>	<b>6.2</b>	-	-

<sup>1</sup> Posten pensionskostnader ovan är redovisad netto, efter gottgörelser från Tractions pensionsstiftelse med 0,7 (0,8) Mkr.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

### Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämmans beslut till 340 (340) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 340 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna har erhållit 85 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 2014 till i cirka 17,0 (17,0) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelse.

### Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2014 lön om totalt 312 (249) tkr. VDs grundlön uppgår till 318 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 1 065 (987) tkr (varav 150 (150) tkr avser Nilörngruppen AB). Avseende VDs framtida pensionering har under 2014 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2015-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 8 229 tkr per den 31 december 2014 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.

**Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2014**

Mkr Styrelseledamöter	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	17,0
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	8,2
<b>Summa</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>25,2</b>

**Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2013**

Mkr Styrelseledamöter	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	17,0
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Pär Sundberg	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,2	-	-	-	-	0,2	7,0
<b>Summa</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>24,0</b>

**Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning**

**Andel kvinnor 2014-12-31, procent**

**Moderbolag**

Styrelse

17

Övriga ledande befattningshavare

-

**Andel kvinnor 2013-12-31, procent**

**Moderbolag**

Styrelse

17

Övriga ledande befattningshavare

-

**Pensioner**

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

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Årsstämman 2014 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande; att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor.

## Not 9. Skatt på årets resultat

<b>Koncernen</b>		
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-14,7	1,3
Övriga skatter	-	-
	<b>-14,7</b>	<b>1,3</b>
<b>Avstämning effektiv skatt, koncernen</b>		
Resultat före skatt	136,4	266,4
Skatt enligt gällande skattesats 22,0 %	-30,0	-58,6
Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag	2,0	23,8
Utnyttjande av förlustavdrag tidigare ej aktiverade	19,5	25,7
Omvärdering av uppskjuten skattefordran	-14,7	1,3
Övriga skatter		
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och kostnader	8,4	9,1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-14,7</b>	<b>1,3</b>

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till ca 100 Mkr. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster och är inte tidsbegränsade. Då osäkerhet föreligger om inom vilken tidsrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas, har - (14,7) Mkr av underskotten aktiverats som uppskjuten skattefordran. Föregående åres uppbokade underskottsavdrag var hänförligt till Ankarsrumbolagen. Under året har Ankarsrumbolagen lämnat koncernbidrag motsvarande 48,4 Mkr och underskottsavdrag uppbokats i de operativa dotterbolagen. Därmed har inga underskottsavdrag bokats upp centralt i koncernen.

### Uppskjuten skattefordran

Ingående balans	14,7	13,4
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-14,7	1,3
<b>Utgående balans</b>	<b>-</b>	<b>14,7</b>

### Moderbolaget

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

- Intäktsröntor är skattepliktiga medan utgiftsröntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- Mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- Realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst tio procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.
- Denna schablonintäkt uppgick 2014 till 6,4 (6,0) Mkr.
- Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad ska uppstå i moderbolaget. Moderbolaget har inga väsentliga skattemässiga underskottsavdrag.

## Not 10. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2014 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till 212,3 (212,3) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2014 uppgående till 14 869 (15 350) tusen. Det finns inga utestående optionsprogram o dyl som medför utspädningseffekt.

<b>Koncernen</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i Mkr	121,7	267,7
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året i tusental	14 869	15 350
<b>Resultat per aktie i kronor</b>	<b>8,18</b>	<b>17,44</b>



## Not 11. Mark

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
<i>Mark</i>		
Ingående anskaffningsvärde	4,6	-
Förvärv	-	4,6
Omvärdering	1,0	
<b>Bokfört värde mark<sup>1</sup></b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>

<sup>1</sup> Avser en villatomt som avyttrades i januari 2015 till bokfört värde.

## Not 12. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2,6	1,0
Försäljning/omstrukturering m m	-2,1	-0,5
Inköp		2,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0,5</b>	<b>2,6</b>
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,7
Försäljning/omstrukturering m m	-	0,4
Årets avskrivningar	-	-0,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>

## Not 13. Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2014-12-31	2013-12-31
Ingående bokfört värde	149,5	149,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>149,5</b>	<b>149,5</b>

Nedanstående förteckning omfattar väsentliga av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar och som konsolideras i Tractionkoncernen.

### 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	50 000	100%	40,0
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%	15,2
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	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
<b>Summa aktier ägda av Moderbolaget</b>					<b>149,5</b>
<b>Sammanlagt eget kapital i dotterföretag</b>					<b>623,0</b>

### Aktier ägda av dotterföretag och som konsolideras i Tractionskoncernen

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
Edilen AB	556652-7791	Stockholm	100%
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100%
Track 56 AB	556757-6326	Stockholm	100%
AB Creatum	556532-1535	Stockholm	100%
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	100%
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	100%

## Not 14. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

### Akkumulerade anskaffningsvärden

Koncernen	31/12/2014	31/12/2013
Ingående bokfört värde	444.9	385.1
Inköp/aktieägartillskott	3.4	12.1
Försäljning/Inlösen	-0.3	-7.0
Omklassificering	-3.2	-31.2
Värdförändring	50.1	85.9
<b>Totalt</b>	<b>494.9</b>	<b>444.9</b>

Moderbolaget	31/12/2014	31/12/2013
Ingående bokfört värde	-	13.3
Försäljningar	-	-13.3
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Specifikation av aktier i onoterade bolag

Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel	Bokfört värde	
						Moderbolag	Koncern
Ankarsrum Die Casting AB	556628-9715	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	-
Ankarsrum Fastighets AB	556054-7753	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	7.5
Ankarsrum Kitchen AB	556757-6300	Ankarsrum	1 000	100%	100%	-	24.3
Ankarsrum Motors AB	556628-9723	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	113.0
Banking Automation Ltd	-	Wokingham	365 475	47%	47%	-	25.8
Bricad Holding AB	556264-6298	Österåker	17 900	47%	47%	-	3.0
Modular Streams AB	556781-1665	Uppsala	364	15%	15%	-	0.3
Nilörngruppen AB med dotterbolag	556322-3782	Borås	1 974 295	69%	60%	-	270.0
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	50%	50%	-	34.9
Sigicom AB	556207-1547	Botkyrka	348 300	23%	23%	-	16.1
<b>Totalt</b>						<b>-</b>	<b>494.9</b>

## Not 15. Aktier och andelar i noterade aktiva innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ingående bokfört värde	774.7	593.4	673.1	505.7
Nedskrivning	-	-	-	-
Inköp	62.4	106.3	62.4	106.3
Försäljning	-210.5	-	-210.5	-
Värdeförändring	-25.7	39.3	-15.8	25.4
Omklassificering	-	35.7	-	35.7
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>600.9</b>	<b>774.7</b>	<b>509.2</b>	<b>673.1</b>

Specifikation av noterade aktiva innehav 2014	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
BE Group	12 882	70.8	70.8	17.2	17.2
Drillcon	23 689	73.2	73.2	53.1	53.1
Duroc	2 000	20.5	20.5	27.3	29.8
Hifab Group <sup>1</sup>	16 060	98.0	80.1	52.8	54.0
Nordic Camping & Sports	2 531	45.6	45.6	29.9	29.9
OEM International	913	100.5	100.5	3.9	10.1
PartnerTech	2 937	74.3	74.3	23.2	23.2
Softronic	11 529	73.8	-	21.9	20.3
Switchcore	10 372	22.7	22.7	27.9	21.9
Waterman Group	3 300	21.5	21.5	10.7	10.7
<b>Summa aktiva innehav</b>		<b>600.9</b>	<b>509.2</b>		

<sup>1</sup>varav 13 123 i moderbolaget

Specifikation av noterade aktiva innehav 2013	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
BE Group	10 839	127.9	127.9	21.7	21.7
Catella	9 489	66.0	66.0	11.6	11.9
Drillcon	22 255	66.8	66.8	49.9	49.9
Duroc	2 000	21.9	21.9	27.3	29.8
Hifab Group <sup>1</sup>	14 547	114.9	91.7	47.8	41.2
Nordic Camping & Sports	2 531	28.6	28.6	31.2	31.2
OEM International	1 888	167.6	167.6	8.2	11.5
PartnerTech	2 361	61.1	61.1	18.6	18.6
Softronic	11 529	78.4	-	21.9	20.3
Switchcore	10 372	21.0	21.0	27.9	21.9
Waterman Group	3 300	20.5	20.5	10.7	10.7
<b>Summa aktiva innehav</b>		<b>774.7</b>	<b>673.1</b>		

<sup>1</sup>varav 11 611 i moderbolaget

## Not 16. Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar aktiva innehav	60.3	48.6	-	-
Ej likviderade värdepappersaffärer	8.3	-	8.3	-
Övrigt	2.1	6.4	-	0.5
<b>Summa</b>	<b>70.7</b>	<b>55.0</b>	<b>8.3</b>	<b>0.5</b>

## Not 17. Finansiella placeringar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 31/12 2014	Marknads- värde, Mkr 31/12 2014
SCA	500	169	84
Övriga aktieplaceringar			141
<b>Summa aktieplaceringar</b>			<b>225</b>
Övriga räntebärande placeringar			100
<b>Summa finansiella placeringar</b>			<b>325</b>

## Not 18. Eget kapital

### Aktiekapital

Per 2014-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 333 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 200 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 000 000) med kvotvärde 1/3 krona. Antal B-aktier har genom indragning minskat med 400 000 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 lämnad vinstutdelning, eventuella återköp samt årets resultat utgör Balanserat resultat. I moderbolaget utgör Balanserade vinstmedel och årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

### Återköpta egna aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 135 000 aktier av serie B vilket motsvarar 7,1 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 14 865 000 st.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

	2014	2013
Ordinarie utdelning per aktie 2,00 kr (2,45)	29,7	36,6

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 28 april 2015. Under året har utdelning utbetalats om 2,45 kr per aktie.

### Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivarens och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2014 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 2015 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

## Not 19. 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. Traction's operationella risker minimeras av interna rutiner för riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

### *Aktierisk*

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

Koncernens aktier i onoterade företag uppgår till 495 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 50 Mkr.

Koncernens aktier i noterade företag uppgår till 826 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 83 Mkr.

### *Valutarisk*

En del av Traction's placeringar görs i utländsk valuta, vilket innebär valutarisk. Därutöver finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet samt i delar av obligationsportföljen. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter.

### *Ränterisk*

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

### *Likviditetsrisk*

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

### *Kreditrisk*

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

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 Traction's moderbolag och Traction's innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Traction's 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.

## Not 20. 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 2014**

<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i noterade aktiva företag	494.9			494.9	494.9
Aktier i noterade aktiva företag	601.0			601.0	601.0
Kortfristiga fordringar		70.7		70.7	70.7
Finansiella placeringar	324.8			324.8	324.8
Likvida medel		488.6		488.6	488.6
<b>Totalt</b>	<b>1 420.7</b>	<b>559.3</b>		<b>1 980.0</b>	<b>1 980.0</b>

**Koncernen 2014**

<b>Resultat per kategori av finansiella instrument</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	117.5			117.5
Värdeförändringar	9.7			9.7
Finansiella intäkter		12.8		12.8
<b>Totalt</b>	<b>127.2</b>	<b>12.8</b>		<b>140.0</b>

**Koncernen 2013**

<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i noterade aktiva företag	444.9			444.9	444.9
Aktier i noterade aktiva företag	774.7			774.7	774.7
Kortfristiga fordringar		55.0		55.0	55.0
Finansiella placeringar	404.5			404.5	404.5
Likvida medel		216.3		216.3	216.3
<b>Totalt</b>	<b>1 624.1</b>	<b>271.3</b>		<b>1 895.4</b>	<b>1 895.4</b>

**Koncernen 2013**

<b>Resultat per kategori av finansiella instrument</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>				
Utdelningar	96.4			96.4
Värdeförändringar	159.5			159.5
Finansiella intäkter		13.6		13.6
<b>Totalt</b>	<b>255.9</b>	<b>13.6</b>		<b>269.5</b>

**Moderbolaget 2014**

<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier i noterade aktiva företag	509.2			509.2	509.2
Kortfristiga fordringar		21.6		21.6	21.6
Finansiella placeringar	218.6			218.6	218.6
Likvida medel		371.8		371.8	371.8
<b>Totalt</b>	<b>727.8</b>	<b>393.4</b>		<b>1 121.2</b>	<b>1 121.2</b>

**Moderbolaget 2014**

<b>Resultat per kategori av finansiella instrument</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	23.0		23
Värdeförändringar	-14.7		-14.7
<i>Finansnetto</i>			
Ränteintäkter		2.2	2.2
Valutakursförändringar			0
Räntekostnader			0
<b>Summa finansnetto</b>		<b>2.2</b>	<b>2.2</b>
<b>Totalt</b>	<b>8.3</b>	<b>2.2</b>	<b>10.5</b>

**Moderbolaget 2013**

<b>Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i noterade företag	673.1		673.1	673.1
Fordringar på koncernföretag		26.6	26.6	26.6
Ej likviderade värdepappersaffärer				
Finansiella placeringar	324.9		324.9	324.9
Likvida medel		138.8	138.8	138.8
<b>Totalt</b>	<b>998</b>	<b>165.4</b>	<b>1 163.4</b>	<b>1 163.4</b>

**Moderbolaget 2013**

<b>Resultat per kategori av finansiella instrument</b>	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	27.2		27.2
Värdeförändringar	78.5		78.5
<i>Finansnetto</i>			
Ränteintäkter		3.9	3.9
Valutakursförändringar			0
Räntekostnader			0
<b>Summa finansnetto</b>		<b>3.9</b>	<b>3.9</b>
<b>Totalt</b>	<b>105.7</b>	<b>3.9</b>	<b>109.6</b>

**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

Koncernen 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade aktiva innehav	-	-	494.9	494.9
Aktier i noterade aktiva innehav	600.9	-	-	600.9
Finansiella placeringar	324.8	-	-	324.8
<b>Summa</b>	<b>925.7</b>		<b>494.9</b>	<b>1 420.6</b>

Koncernen 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Aktier i onoterade aktiva innehav	-	-	444.9	444.9
Aktier i noterade aktiva innehav	774.7	-	-	774.7
Finansiella placeringar	404.5	-	-	404.5
<b>Summa</b>	<b>1179.2</b>		<b>444.9</b>	<b>1624.1</b>

### Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

<b>Koncernen</b>	
Ingående bokfört värde	444.9
Inköp/aktieägartillskott	3.4
Försäljning/Inlösen	-0.3
Omklassificering	-3.2
Värdeförändring	50.1
<b>Totalt</b>	<b>494.9</b>

### Värdering Onoterade aktiva innehav (Mkr)

Bolag	Kapital- andel	Röst- andel	Bokfört värde	Netto om- sättning	Rörelse- resultat	Balans- omslutning	Eget kapital
Ankarsrum Fastighets AB	100%	100%	7.5	3.3	2.5	14.9	7.4
Ankarsrum Motors AB	100%	100%	113.0	208.1	19.4	114.5	39.1
Ankarsrum Die Casting AB	100%	100%	-	64.0	4.7	34.2	5.9
Ankarsrum Kitchen AB	100%	100%	24.3	51.1	4.7	17.9	4.5
Nilörngruppen	69%	60%	270.0	457.5	51.8	214.4	114.3
Banking Automation Ltd	47%	47%	25.8	68.9	6.5	44.6	35.5
Bricad Holding AB	47%	47%	3.0				
Modular Streams AB	15%	15%	0.3				
Sigicom AB	23%	23%	16.1				
Recco Holding AB	50%	50%	34.9				
<b>Totalt</b>			<b>494.9</b>				

### Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång. Ingen överföring har skett till mellan nivåerna.

### Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. En samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet görs. Dels beaktas om det nyligen gjorts någon finansiering eller transaktion ”på armlängds avstånd”, och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på företagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara företag med avdrag för justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek mellan det aktuella företaget och gruppen av jämförbara företag. I det fall det finns andra metoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.



Samtliga tillgångar i Nivå 3 består av aktier i onoterade företag och värderas enligt nedanstående värderingstekniker och icke observerbara data som använts för att fastställa det redovisade värdet. Datan i tabellen nedan representerar ett urval och således inte all indata som använts vid värderingen.

EBIT-multiplar:	4 - 10
Omsättningsmultiplar:	0,5 - 3,0
Substansvärdering:	Fastställd substans.
Senaste transaktion:	Om nyligen avslutad nyemission/aktietransaktion tas denna kurs i beaktande. Därutöver kan högre multiplar appliceras vid hög förväntad tillväxttakt.

## Not 21. Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Under året erhållna räntor	11.0	3.4	2.2	3.9
Under året erhållna utdelningar	117.5	96.4	23.0	27.2
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Värdeförändring värdepapper	-9.7	-159.5	6.8	-78.5
Avskrivningar	-	0.2	-	-
Övrigt	7.9	29.6	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1.8</b>	<b>-129.7</b>	<b>6.8</b>	<b>-78.5</b>

## Not 22. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Traction's 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.

### Aktiva majoritetsägda innehav

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

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

### Aktivering av underskottsavdrag

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

## Not 23. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ Stockholm (Small Cap). Adressen till kontoret är Birger Jarlsgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2014 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa värderas till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

## Not 24. Upplysningar om närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

### Koncernen

Fordringar på aktiva innehav uppgick till 60 Mkr (49). Räkningar beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar och nettot av erhållna och lämnade koncernbidrag/aktieägartillskott från aktiva innehav uppgick till 94 (73) Mkr.

### Moderbolaget

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och med sina dotterföretag, se not 13. Någon utdelning har ej erhållits från Tractions konsoliderade dotterföretag. Fordringar på dotterföretag uppgår per 31 december till 21,6 (26,6) Mkr. Räkningar 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 27 mars 2015

Petter Stillström  
Verkställande direktör

Anders Eriksson  
Styrelseledamot

Jan Kjellman  
Styrelseledamot

Bengt Stillström  
Styrelseordförande

Maria Linde  
Styrelseledamot

Peter Malmqvist  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 27 mars 2015

**KPMG AB**

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2014.

#### *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 International Financial Reporting Standards, 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 bolaget 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, 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 för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2014.

#### *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 har 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 27 mars 2015

KPMG AB

Helene Willberg  
Auktoriserad revisor