

TRACTION

Årsredovisning 2008

Traction är ett börsnoterat investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Traction's ägarroll baseras på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare. För närvarande är Traction engagerat i ett 15-tal företag, varav flera är publikt noterade. Traction's aktier handlas på OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se

Innehåll

2008 i sammandrag	4
VDs kommentar	5
Traction's verksamhet	6
Affärsorganisation	11
Noterade innehav	12
Onoterade innehav/Venture	13
Dotterföretag	14
Bolagsstyrningsrapport 2008	15
Ägarpolicy	17
Traction ur ett investerarperspektiv	18
Femårsöversikt	19
Tractionaktien	22
Styrelse	25
Adresser	26
Räkenskaper	Bilaga

Aktieägarinformation

Publiceringsdatum för ekonomisk information 2009

11 maj	Delårsrapport för perioden januari – mars
27 augusti	Delårsrapport för perioden januari – juni
29 oktober	Delårsrapport för perioden januari – september

Prenumeration på ekonomisk information via e-post kan beställas på www.traction.se eller genom e-post till post@traction.se

Samtliga rapporter under året kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida www.traction.se

Årsstämma 2009

Ordinarie årsstämma är den 11 maj 2009, kl 17⁰⁰, Scandic Hotel Anglais, Humlegårdsgatan 23, 102 44 Stockholm

Anmälan

Anmälan om deltagande på årsstämma görs till AB Traction, Box 3314, 103 66 Stockholm, telefon 08-506 289 00, telefax 08-506 289 30 eller via e-post post@traction.se. Sista anmälningsdag är 7 maj 2009, före kl 16.00. För att delta och äga rösträtt måste aktieägare vara registrerade i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast den 4 maj 2009. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta på stämman, i god tid dessförinnan tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår att aktieutdelning skall ske med 2,50 kronor per aktie. Avstämningsdag föreslås bli den 18 maj 2009. Utdelning beräknas vara aktieägare tillhanda omkring den 22 maj 2009.

Traction i korthet

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med ägarintressen i noterade och onoterade företag. Tractionens verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Denna metodik fokuserar framförallt på kundrelationer, kapitalflöde och riskhantering. Metodiken har vuxit fram under bolagets drygt 30-åriga historia. Traction har inget fokus på specifika branscher då metodiken bygger på ett affärsmannaskap som är applicerbart oavsett branschtillhörighet. Tractionens roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med entreprenören eller företagsledningen. Traction bedriver därutöver en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital.

Affärsidé

Att i hel- och delägda bolag tillämpa Tractionens metod för affärsutveckling och därmed uppnå en hög avkastning och värdetillväxt.

Affärsfilosofi

- Vi är långsiktiga.
- Vi strävar inte efter att bygga upp en koncern, utan vi arbetar med ett antal oberoende företag, våra klienter, vars värdeökning på sikt skall realiseras.
- Vårt arbetsområde är förändring av företag generellt. Erforderlig teknisk och branschmässig kunskap måste finnas hos företaget.
- Vi säljer i första hand management och i andra hand finansiering. Det är kombinationen som är intressant.

Mål

- Att nå en genomsnittlig årlig tillväxt på eget kapital på minst 25 procent.
- Att skapa lönsam tillväxt i våra hel- och delägda bolag.
- Att minimera risken och öka avkastningen i våra projekt.

Strategi

För att uppnå Tractionens mål behövs:

- Förmåga att välja rätt projekt, egentligen rätt partner – företagsledare.
- Projektledare som kan ge företagsledarna det stöd och den kompletteringen av kompetens de behöver för att genomföra affärsprojektet.
- Projektledare med olika kompetens och bakgrund för att täcka de olika behov företagen har.
- Projektledare som själva kan gå in som företagsledare vid behov under en övergångstid, tills man funnit en ny ledare.
- Samarbetspartners som kan agera projektledare, styrelseledamot, VD och/eller delägare.
- Tillräckliga finansiella resurser för att kunna gå in i intressanta projekt.
- En konsekvent tillämpning av vår egen metodik för att minimera risken och öka avkastningen.

Exitstrategi

För Traction är det viktigt att våra bolag har en långsiktig tillväxt och intjänandeförmåga. Vi tjänar primärt inte pengar på utdelning från bolagen utan framför allt på reavinster vid försäljning av aktier. Vår grundföresats är alltid att betrakta vårt ägande som "evigt", men i princip är våra aktier alltid till salu till rätt pris och till en bättre ägare. Med en bättre ägare menar vi en ägare som kan tillföra bolaget mer än vad Traction kan.

2008 i sammandrag

- Resultat efter skatt uppgick till -171 (81) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -10,44 (4,90) kr/aktie
- Eget kapital per aktie uppgick till 70 (82) kr
- Värdeförändring i värdepapper uppgick till -189 (73) Mkr
- Avkastning på eget kapital -13 (6) %
- Nettoinvesteringar i noterade företag om 238 (-73,5) Mkr
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 355 (282) Mkr
- Svag resultatutveckling i Tractions helägda företag
- Amortering av banklån i koncernen om 48 Mkr
- Mer än hälften av bolagets egna kapital tillgängligt för nya investeringar
- Förvärv av större aktieposter i Bilia, Drillcon och Partnertech
- Ökning av ägandet i Softronic till 23% av kapitalet och 21% av rösterna
- Deltagande i nyemissionsgaranti i PA Resources
- Hifabgruppen förvärvades av Thalamus Networks mot betalning i nyemitterade aktier och kontanter
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,50 (1,85) kr/aktie

Händelser i början av 2009

- Teckning av konvertibler i PA Resources för 47 Mkr
- Förvärv av ytterligare aktier i Partnertech vartefter Tractions ägande uppgår till 13,6%
- Traction har lämnat ett bud till samtliga ägare i Nilörngruppen att sälja sina aktier för 29 kr/st. Förvärv av ytterligare aktier i Nilörngruppen för drygt 24 Mkr vilket innebär att Tractions ägande under mars 2009 passerat 50% av aktiekapitalet och röstetalet i Nilörngruppen.
- Återköp av 237.400-B aktier motsvarande 1,5% av kapitalet för drygt 10 Mkr (44 kr/st)

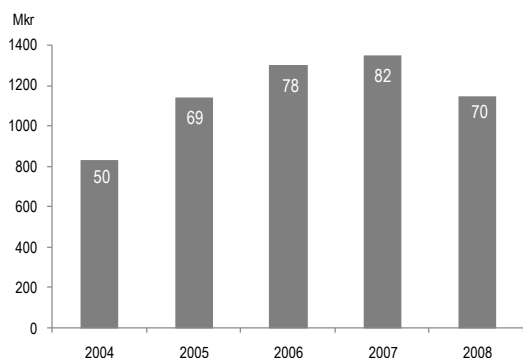
Nyckeltal

	2008	2007	2006*	2005*	2004*
Eget kapital per aktie, kr	70	82	78	69	50
Börskurs vid periodens slut, kr	54	68	76	60	37
Börskurs/eget kapital per aktie, %	76	83	97	87	74
Vinst per aktie, kr	-10	5	11	19	12
Avkastning på eget kapital, %	-13	6	15	38	30
Soliditet, %	92	90	90	88	82
Utdelning per aktie, kr	2,50**	1,85	1,10	0,93	0,93
Direktavkastning, %	4,6	2,7	1,4	1,6	2,5

*) justerat för split 3:1

**) styrelsens förslag

Eget kapital totalt i Mkr & per aktie i kr



VD har ordet

Bästa aktieägare,

2008 går till historien som ett förskräckligt år för de flesta kapitalägarna. I spåren av finanskrisen och den våldsamma inbromsningen av världsekonomin rasade Stockholmsbörsen med i storleksordningen 40%. Börsnedgången som sådan kommer inte som någon överraskning för oss, även om men jag måste medge att kraften och hastigheten i nedgången överraskade. Traction har under flera år haft hög likviditet, då vi tyckt att värderingarna av många bolag varit avskräckande höga. Vår strategi har inneburit att vi klarat oss förhållandevis bra, jämfört med flertalet andra investmentbolag, med en redovisad avkastning på -13%. Dessvärre måste vi konstatera att 2008 är ett av de sämsta åren någonsin för Traction.

Det svaga resultatet förklaras av negativa värdeförändringar i våra innehav i noterade och onoterade företag samt förluster i Tractions helägda bolag. En betydande del av de negativa värdeförändringarna avser långsiktiga innehav, där de kortsiktiga kurssvängningarna är av mindre reell betydelse. En del av förlusten förklaras av att vi under andra halvåret 2008 började förvärva aktier i stora noterade svenska multinationella företag efter det kraftiga kursras som inleddes 2007. I efterhand tvingas vi konstatera att vi agerade lite för tidigt. I den accelererande finanskrisens spår föll börskurserna ytterligare. I ett längre perspektiv är jag dock övertygad om att även dessa förvärv sammantaget kommer att generera positiv avkastning för Traction.

Den tvärnit i världsekonomin som vi nu upplever kommer med all sannolikhet att drabba företagen i en omfattning som få har upplevt. När detta skrivs är osäkerheten större än någonsin. Hur agerar man då i detta skede? Ett alternativ är naturligtvis att "gå i ide" om man tror att dagsläget är bestående. Allt fler tycks resonera som att "om vi inte gör någonting, så kommer vi i alla fall inte att göra något fel". Jag delar inte den uppfattningen. Trots att vi brottas med problem i flera av våra företag måste vi samtidigt aktiva leta efter nya, intressanta affärsmöjligheter. Tittar man historiskt kan man också konstatera att de bästa affärerna har gjorts just i turbulenta tider när osäkerheten har varit betydande.

Traction har fortsatt hög likviditet och beredskap för nya affärer. Vi är obelånade på moderbolagsnivå och har endast små bankkrediter i våra rörelsedrivande dotterbolag. I dagens bistra affärsklimat borde Traction kunna identifiera flera nya intressanta affärssituationer som – om vi agerar rätt – långsiktigt kan generera hög avkastning. Samtidigt kan vi inte blunda för att vi står inför stora utmaningar i flera av våra företag på grund av att orderingången har fallit och kapacitetsutnyttjandet är nere på kritiska nivåer. I denna osäkra miljö fortsätter vi att arbeta hårt med att begränsa risknivån utan att detta alltför mycket hämmar bolagets tillväxtpotentialer när konjunkturen vänder. Det kanske låter enkelt, men denna balansgång är mycket svår att utöva i praktiken.

Jag tror dessvärre inte att vi kommer att få se någon bestående förbättring i konjunkturläget under vare sig 2009 eller 2010. Detta sätter en enorm press på företagen. De som inte genomför omfattande besparingar och effektiviseringar nu riskerar att slås ut – såvida inte aktieägarna är beredda att skjuta till ytterligare kapital. Antalet nyemissioner i noterade företag kommer därutöver att öka väsentligt på grund en orimlig skuldbelastning samtidigt som den underliggande efterfrågan minskar. Sammantaget innebär detta spännande möjligheter för Traction att delta i refinansieringar av i grunden intressanta företag de kommande 1-2 åren.

Dagens debatt om löner, bonus och fantasifulla pensionsavtal i de stora företagen riskerar att slå mot de mindre bolagen. Skenande ersättningar i storföretagen sprider sig till lägre nivåer och styrelser för att sedan påverka även mindre och medelstora företag. De för höga ersättningarna kostar inte bara i sig, utan ger också upphov till för stora risktaganden. De för väl ersatta och felstimulerade personerna blir oanvändbara dels i sina ordinarie befattningar och dessutom som styrelseledamöter i andra företag. När sedan också misstagen och det för höga risktagandet belönas med såväl ersättningar som nya uppdrag, i stället för uppsägningar och avsked, får vi ännu större problem. Det vore dock olyckligt om dagens debatt leder till en negativ attityd till rörliga ersättningar, eftersom dessa utgör en viktig komponent i ersättningen till företagsledare i mindre bolag. Det är högst rimligt att företagsledare som levererar bra resultat ska kunna tjäna ordentligt, men också få ta negativa konsekvenser av dåliga prestationer i stället för att även belönas för sådana. Jag är övertygad om att Traction, med både finansiell styrka och en lång erfarenhet av att utveckla företag, kan medverka till en sund utveckling som vinner gehör hos bolagens medarbetare, kunder och finansiärer.

Stockholm i mars 2009

Petter Stillström

Tractions verksamhet

Den gemensamma nämnaren för Tractions verksamhet är att tillämpa vår egen metod för företagsutveckling på alla bolag vi engagerar oss i. Det innebär att kunder, investerare, kompanjoner och personal med nödvändighet måste sympatisera med vår filosofi och syn på företagande. Det är nämligen den metodik som vi säljer, som vi tjänar pengar på och som är den nytta våra kunder köper. Vill man inte ha den bör man givetvis inte heller köpa den. Vi försöker vara mycket tydliga på denna punkt eftersom många kontakter oss utan denna kunskap och med helt andra förutfattade meningar. Det leder till långa meningslösa diskussioner och i värsta fall, om vi inte är tillräckligt uppmärksamma, till att vi inleder ett kompanjonskap där vi drar åt olika håll.

Tractions metodik fokuserar framförallt på följande tre huvudområden:

Kundrelationer

Det är direktkontakten med företagets kunder som ger bolaget information om vad som skall levereras och till vilka villkor. Genom feedback från kunderna kan företaget utveckla produkter som är unika och på ett optimalt sätt löser kundernas problem. När företaget hittar kunder som har stor nytta av de produkter eller tjänster företaget levererar skapas gynnsamma förutsättningar för att uppnå en hög och uthållig lönsamhet.

Företagets affärsidé och strategi skall alltid vara underordnad det kunderna önskar och är villiga att betala för. Affärsidén skall ses som en hypotes som verifieras av betalande kunder. Ett nära samarbete med kunderna ger företaget möjlighet att snabbt skifta fokus till det som fungerar i marknaden. Förutsättningarna för att lyckas blir störst om bolaget ser till att ta vara på alla de affärsmöjligheter som uppenbarar sig och endast fortsätter med det som kunderna efterfrågar och betalar för.

De flesta lyckosamma innovationer drivs fram av krävande kunder i en affärsmässig process. Det är därför viktigt att måna om kontakterna med kunden och aldrig låta leverantörer och mellanhänder ta över kommandot. Företagets viktigaste resurser är därför de kvalificerade säljare som svarar för kundrelationerna och som kan översätta kraven till företagets övriga funktioner.

Kapitalflöde

Ytterligare en hörnpelare i Tractions metodik bygger ett fungerande kapitalflöde som nås genom att skapa intäkter före kostnader. Genom att sälja först och köpa sedan kan företaget låta intäkterna styra vilken kostnadsmassa som är acceptabel för företaget. En förutsättning för att detta skall lyckas är att man har kunderna med sig och har byggt upp ett förtroende för bolagets förmåga att kunna leverera utlovad produkt/tjänst. Kapitalbindningen blir avsevärt mycket mindre och behovet av finansiering kan minskas samtidigt som riskerna minimeras.

Täta kontakter med kunderna ger bolaget en fingervisning om hur efterfrågan förändras. Denna information fungerar som ett "early warning" system, vilket ger företaget möjlighet att anpassa sin verksamhet och sin kostnadsmassa utifrån de nya förutsättningarna.

Riskhantering

Risktagande ingår som en naturlig del av all affärsverksamhet. Det är dock inte nödvändigt att bära alla risker själv och det finns många sätt att minska de risker som verksamheten exponeras för. Kunder, leverantörer och andra samarbetspartners som tar del i företagets framgångar skall givetvis också vara med och dela på riskerna, annars bör man välja andra partners.

Företagets kärnverksamhet skall utgöras av de produkter och tjänster som man är bäst på och bilda en bas som bolaget kan luta sig emot för lönsamhet och expansion. För att minska komplexiteten i verksamheten bör produkter och tjänster som inte ingår i kärnaffären läggas ut på specialister inom dessa områden. Den totala affärsrisken minskar rimligen om företaget är fokuserat på de produkter och tjänster som man är bäst på.

I en forcerad utveckling ökar risken att företaget exponerar sig för många olika risker samtidigt. Om olika risker kombineras minskar den totala sannolikheten för önskat utfall, vilket kan äventyra företagets överlevnad. Istället bör man ta en risk i taget och därmed öka kontrollen på vilken riskexponering företaget bör utsätta sig för.

När man läser dessa principer verkar de skäligen enkla och självklara, men i praktiken kan de vara mycket svåra att följa. Somliga vill inte heller följa principerna när de upptäcker de praktiska svårigheterna. Många tror att det är omöjligt att följa principerna.

Varje gång ett företag kapitaliseras upp ökar risken och resultatet sjunker oftast. Orsaken till detta är att ledningens stenhårda fokus på företagets affärer försvinner. Det blir helt enkelt inte lika viktigt att få pengar från betalande kunder. Man kostar på sig nya satsningar och en uppbyggnad av kostnadsmassan med lägre krav på omedelbar avkastning. Pengarna bränner hål i fickan, fast det kallas för en investering. Man lyssnar inte lika väl på vad kunden är beredd att betala för när det finns egna pengar att spendera. Lika fullt behövs det kapital till företagen. Men det behöver tillföras med måtta och försiktighet. Det är Traction's arbete att tillse att våra klienter vårdar sin kapitalanvändning och samtidigt utnyttjar möjligheterna att erhålla externt kapital.

Det väsentliga med vår metodik är att vi låter företagen utvecklas efter vad de faktiskt lyckats sälja istället för att själv satsa på vad man tror att andra i framtiden skall köpa. Våra hjältar är de säljare som gör två väsentliga saker, de hämtar hem pengar till företaget och de hämtar hem information om vad som är säljbart, i princip hur produkterna skall utformas. Andras hjältar är människorna med produktidéerna som får hjälp av en stor kapitalinsats för att bygga ett företag. Visst behöver vi också idéer och uppfinningar, men vi har lärt oss att dessa behöver underordnas vad kunden vill betala för; om inte, tenderar försöksverksamheten att bli mycket dyr. Men som sagt, var och en blir lycklig på sitt sätt. Vi vill dock betona att entreprenören med vår metod har en större del av "kakan" på slutet.

Tractions metodik i korthet

Att skapa intäkter före kostnader

- Sälj först, köp sedan
- Låt intäkterna styra kostnaderna
- Stoppa aktiviteterna när pengarna tryter
- Låt kunderna och leverantörerna finansiera utvecklingen

Att minimera fasta kostnader

- Gardera de fasta kostnaderna med order
- Omvandla fasta kostnader till rörliga
- Investera inte utan säkra order
- Anställ inte utan säkra order
- Lägg ut på lego och anlita konsulter

Att kontrollera och utföra de väsentliga och unika delarna av affären

- Varje affär har en unik kärna, bevaka den svartsjukt
- Produktkontroll
- Marknadskontroll
- Låt inte leverantörer och mellanhänder ta över kommandot
- Ha direktkontakt med slutkunderna
- Vårda varumärket och se till att äga det

Att undvika att engagera sig i de delar av affären som andra kan bättre

- Alla affärer innehåller många konventionella tjänster och kompetenser – det finns alltid andra som är specialister, anlita dem; men anlita de som kan och är starka.
- Minska affärsomfattningen till en kärnverksamhet och öka den senare om det går

Att ta vara på möjligheterna

- Sälj till en, sedan till två, till fyra – inte till alla på en gång
- Hitta kunder som har extremt stor nytta av den nya produkten och kunder som vill prova något nytt – så kallade "early adopters"
- Prova mycket, gör mer av det som fungerar och sluta snabbt med det som inte fungerar
- Låt kundens önskan och villighet att betala styra vad företaget gör

Att undvika risker

- Basverksamhet – något att leva på när det går trögt
- Ta en risk i taget i stället för många samtidigt
- Kombinera en unik del med det konventionella
- Låt andra delta i riskerna – kunder och leverantörer, avstå annars
- Ta bara risker som företaget har råd med
- Låna inte till förluster utan till affärer

Tractions formel

Nyckeln till Tractions historiskt sett goda avkastning är kombinationen av en rad olika lönsamhetsfaktorer. Varje faktor i sig ökar värdet och/eller minimerar riskexponeringen. Lyckas man kombinera alla faktorer kan avkastningen på det insatta kapitalet bli mycket hög. Tractions mål är att på ett systematiskt sätt se till att de tre viktigaste faktorerna, som är beståndsdelar av avkastningsmodellen nedan, utvecklas väl i sig, men framförallt att skapa den eftertraktade kombinationen av dessa.

FAKTOR 1 ASYMMETRISK RISKPROFIL

Tractions kapitalinsats i sina onoterade portföljbolag är relativt sett låg. Dels p.g.a. att det är Tractions sätt att få betalt för sitt mycket aktiva delägarskap, dels p.g.a. att Traction inför sin kapitalextensiva affärsmetodik i portföljbolagen. Detta resulterar i en relativt liten kapitalinsats i respektive projekt, vilket i sin tur betyder en begränsad risk samtidigt som en liten kapitalbas ger upphov till en högre avkastning. Vi kan bara förlora vår insats, medan vinsten kan bli många gånger insatsen.

FAKTOR 2 TILLVÄXT UNDER LÖNSAMHET

Med Traction som partner är målsättningen alltid att åstadkomma tillväxt med bibehållen lönsamhet. Genom Tractions medverkan kan tillväxttakten oftast accelereras eftersom entreprenören/företagsledningen har en stark och kompetent partner vid sin sida, som kommer att tillföra bolaget, utöver managementstöd, erfarenhet av olika typer av förändring, företagsförvärv mm.

FAKTOR 3 OMVÄRDERINGSSITUATIONER

Traction fokuserar mycket på att förverkliga förändringar av värderingsgrunden i sina innehav. Som exempel kan nämnas:

- Att om ett bolag görs köpvärt för en industriell investerare kan värdet öka väsentligt.
- Att om bolaget noteras på en marknadsplats ökar värdet samtidigt som ytterligare kapital kan inhämtas, vilket parat med Tractions metodik ökar förutsättningarna för långsiktig tillväxt.
- Att när bolag kommer i akuta lönsamhets- och likviditetsproblem sjunker värdet drastiskt. För den som då vågar ta på sig arbetet och de ekonomiska riskerna kan omvärderingsvinsten vid lyckade rekonstruktioner bli såväl mycket snabb som stor.
- Att underkapitaliserade bolag med en kompetent ledning och intressanta projekt blir mer värda om man förser dem med ytterligare kapital. Hjälper man sedan till och lotsar bolaget till en högre nivå kan avkastningen bli extrem.
- Att överkapitaliserade bolag sjunker mindre i värde än vad man tar ut ur dem.
- Att värdefulla bolag som döljs i andra större bolag också kan hjälpas fram i ljuset och därmed värderas högre.

RESULTAT HÖG LÖNSAMHET

Var och en av de ovan nämnda faktorerna leder till en värdetillväxt. Tractions arbete är att se till att kombinera alla tre faktorerna, vilket leder till mycket hög utväxling på det insatta kapitalet. Traction har historiskt visat att man tillsammans med entreprenörerna, sin metodik och duktiga projektledare kunnat åstadkomma en hög avkastning under en lång sammanhängande tidsperiod.

Traction och omvärlden

TRACTION ARBETAR MOT FLERA MÅLGRUPPER

Entreprenörer som:

- Besitter de rätta egenskaperna, d.v.s. personer som är extremt flitiga och tåliga, som kan få saker gjorda, samtidigt hålla i pengarna och se till att kunden betalar, blir nöjd och köper igen.
- Är villiga att ge upp strategiska planer till förmån för vad omvärlden (kunden) är villig att betala för och alltid är beredda på att kontinuerligt ompröva affärsidén och anpassa den.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.
- Driver eller planerar starta företag som har förutsättningar att expandera.

Aktiva partners som i samverkan med Traction:

- Har möjlighet att arbeta operativt som projektledare, styrelseledamot eller VD.
- Agerar som aktiv delägare.
- Vill finansiera ett utköp, en nyemission eller medverka i en refinansiering av en verksamhet.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.

Företagsledningar, vd:ar, ägare som:

- Saknar en aktiv delägare.
- Behöver hjälp i samband med en management buy-out, utförsäljning eller förvärv av verksamheter, generationsskifte.
- I övrigt behöver en kapitalstark ägare i samband med en större transaktion.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.

Finansiärer, ägare, rekonstruktörer som:

- Behöver stöd i specifika situationer då det krävs akuta operativa insatser för att i kritiska skeden rekonstruera verksamheter.
- Söker en partner som har möjlighet att gå in med ett rekonstruktionslån för att rädda en verksamhet från finansiell kollaps.
- Behöver en partner som har de ekonomiska resurser som krävs för att gå in i ett större projekt.
- Behöver en garant i samband med kapitalanskaffning.

Affärsorganisation

Tractions verksamhet består i att aktivt medverka i utvecklingen av våra portföljbolag och bistå dessa i allehanda situationer. Fokus ligger på att med Tractions affärsfilosofi och syn på affärsmannaskap medverka till utveckling och förädling av företag. Tractions centrala organisation består av en grupp Venture Managers/projektledare som ansvarar för ett antal engagemang och som även har till uppgift att finna nya projekt. Tractions Venture Managers arbetar i huvudsak med Tractions onoterade innehav. Utöver bolagets Venture Managers finns även en mindre avdelning för ekonomi och administration. I Tractions affärsorganisation ingår härutöver ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions intresseföretag, exempelvis entreprenörer, ägare, styrelseledamöter, chefspersoner och finansiärer. Vid behov tar Tractions Venture Managers operativt ansvar för driften av portföljföretagen i samband med att förändringsprojekt skall verkställas. Tractions Venture Managers har sammantaget en bred kompetensbas, vilket innebär att Traction kan erbjuda kompetens bl a inom försäljning, marknadsföring, organisation, ekonomistyrning och juridik.

Petter Stillström, VD, född 1972, *Ekonomie Magister*, verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom corporate finance.

Tomas Ståhl, *Ekonomi & Finanschef fr.o.m april 2009*, född 1971, *Civilekonom*. Tidigare verksam som controller och koncernredovisningschef.

Anders Ekborg, *Venture Manager och Bolagsjurist*, född 1968, *Jur Kand*, verksam i Traction sedan 2004. Tidigare verksam på advokatbyrå.

Joakim Skantze, *Venture Manager*, född 1967, *Civilingenjör*, verksam i Traction sedan 2007. Tidigare verksam inom IT och grafisk industri.

Johannes Vock, *Venture Manager*, född 1982, *Civilekonom*, verksam i Traction sedan 2008.

Gunilla Håkansson, *Redovisningsansvarig*, född 1953, verksam i Traction sedan 2005.

Paula Hokkanen, *Ekonomiassistent/reception*, född 1982, verksam i Traction sedan 2008.

Noterade aktiva innehav

Traction är en aktiv storägare i ett antal mindre och medelstora noterade företag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna är hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan vara att vi garanterar nyemissioner i företag som har behov av nytt kapital och där vi ser möjligheter till god avkastning. I några av nedanstående företag har Traction varit delägare innan de blev publikt noterade och vi deltog aktivt i deras respektive noteringsprocesser. Se även Traction's ägarpolicy för ytterligare information hur vi ser på ägande i noterade företag och rollfördelningen mellan ägarna, styrelsen och företagsledningen. För mer utförlig information om projektföretagen hänvisas till bolagens respektive hemsidor och till Traction's hemsida www.traction.se.

DRILLCON AB

Drillcon är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raiserborrningsentreprenör. Drillcon har varit i branschen sedan 1963. Drillcon är listat på First North på Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på www.drillcon.se. Traction är storägare i Drillcon sedan hösten 2008.

DUROC AB

Duroc är en industrigrupp som äger och utvecklar industri- och industrihandelsverksamheter inom en rad olika branscher. Dotterbolagen indelas i affärsområdena industrihandel och teknik/ produktion. Duroc är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm (Small Cap-listan). Ytterligare information om Duroc finns på www.duroc.se. Traction är delägare i Duroc sedan 1993.

HIFAB GROUP AB

Hifab är Nordens största projektledningsföretag och arbetar inom sektorerna bygg, anläggning, installation, miljö, klimat samt IT. Internationellt vänder sig Hifab dessutom till biståndsorgan och då med tjänster inom bygg, utbildning, social utveckling, institutions- och landsbygdsutveckling mm. Hifabs miljöspecialister arbetar med miljöutredningar, inventeringar och miljökonsekvensbeskrivningar inom diverse industrier. Sedan 2008 ingår också People to People som erbjuder kvalificerade IT-tjänster för drift, design och förvaltning av IT-miljöer. Läs mer om Hifab på www.hifab.se. Hifab är listat på First North på Stockholmsbörsen. Traction är delägare i Hifab sedan 2005.

NILÖRNGRUPPEN AB

Nilörn är idag ledande i Europa på etiketter, med kunskaper och erfarenheter från etikettproduktion som sträcker sig över mer än ett sekel. Bolaget har kontor och tillverkningsanläggningar i Sverige, Danmark, Frankrike, Schweiz, Tyskland, Belgien, England, Portugal, Hong Kong, Indien och Turkiet. Nilörn är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm (Small Cap-listan). Ytterligare information om Nilörn finns på www.nilorn.se. Traction är delägare i Nilörn sedan 2005.

NORDIC CAMPING & SPORTS AB

Bolaget har som affärsidé att förvärva och utveckla campingplatser under ett gemensamt koncept. Ytterligare information finns på www.nordiccamping.se. Bolagets aktier handlas på Aktietorget. Traction är delägare i Nordic Camping sedan 2005.

PARTNERTECH AB

Partnertech utvecklar och tillverkar produkter på uppdrag av ledande företag, främst inom områdena telekommunikation, informationsteknologi, verkstadsindustri och medicinsk teknik. Partnertech är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm (Small Cap-listan). Ytterligare information om Partnertech finns på www.partnertech.se. Traction är delägare i Partnertech sedan hösten 2008.

SOFTRONIC AB

Softronic är ett IT- och managementbolag där affärsidén är att genom långsiktigt partnerskap förbättra kundernas verksamhet med senaste informationsteknik. Softronic har en helhetssyn på förändring som innebär att bolaget kan stödja kunderna inom allt från strategi till struktur inklusive organisation, processer och IT. Softronic är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm (Small Cap-listan). Ytterligare information om Softronic finns på www.softronic.se. Traction är delägare i Softronic sedan 2001.

SWITCHCORE AB

Föremålet för bolagets verksamhet är numera att förvalta det kapital som finns i bolaget och att finna gynnsammast möjliga sätt att skapa värde för aktieägarna genom utnyttjande av bolagets betydande skattemässiga avdragsmöjligheter på cirka en miljard kronor. Bolagets aktier handlas på Aktietorget. Traction är stor ägare i Switchcore sedan 2007.

Onoterade innehav/Venture

(ägande <50%)

I Tractions onoterade projekt samarbetar vi med entreprenörer som är stora ägare i sina bolag. Affärsidén är att, som partner till dessa entreprenörer, utveckla tillväxtföretag. Med Traction som affärspartner skapar entreprenören förutsättningar för tillväxt under lönsamhet. Vi medverkar i utvecklingen av bolaget och säljer sedan vår andel, helst tillsammans med entreprenören, och realiserar då förhoppningsvis en bra vinst. Entreprenören gör således ingen vinst när vi går in, vederbörande "köper" in oss. I flera av Tractions projekt leds bolagen av en anställd VD då Tractions partner ej längre har en lika operativ roll. I vissa projekt samarbetar Traction med andra aktiva delägare samtidigt som verksamheten leds av en VD som inte är en betydande ägare i bolaget. Tractions ventureverksamhet kan likställas med en organiserad affärsängel verksamhet där vi gärna samarbetar med enskilda affärsänglar som vill ha en partner. För mer utförlig information om Tractions venture projekt hänvisas till Tractions hemsida och till respektive företags hemsida.

BANKING AUTOMATION LTD

Banking Automation är ett engelskt företag som utvecklar, konstruerar och tillverkar insättningsmaskiner, en sorts omvänd bankomat, samt växlingsautomater för främst banker men även till transportföretag, shoppingcentra och liknande. Maskinerna placeras såväl fristående inne i banklokalen som genom väggen ut till gatan eller i en obemannad banklokal. Banking Automation grundades 1984 och har en installerad bas av över 9000 enheter hos kunder som inkluderar de ledande finansiella institutionerna. Försäljningen sker via ett väl utbyggt agentnät. Ytterligare information om Banking Automation finns på www.bankingautomation.com. Traction är delägare i Banking Automation sedan 1986.

BRICAD HOLDING AB

Bricads affärsidé är att göra investeringar i företag med god utvecklingspotential och att ta en aktiv del i bolagens utveckling. Verksamheterna i Bricad är idag följande: Vallentuna Centrum AB äger och förvaltar centrumfastigheter i Vallentuna. Uthyrningsbar yta är cirka 35 000 kvm fördelat på kontor och butiker. Ägare är Bricad (50%) och GE Real Estate (50%). Duroc AB är en börsnoterad industrikoncern där Bricad äger cirka 10%. Bwell AB säljer produkter för hälsa och friskvård. Bwell har idag levererat massagefåtöljer, styrketränings- och motionsredskap till över 3 000 kunder. Bricads ägarandel är 50%. Mer information om Bricad finns på www.bricad.se. Traction är delägare sedan 1997.

GEODYNAMIK AB

Geodynamik utvecklar och marknadsför mätinstrument för kontroll och kvalitetssäkring vid packning av jord och asfalt i samband med byggnation av vägar, järnvägar, flygplatser, deponier, fabriker och fastigheter. Traction är delägare sedan 1983. Ytterligare information om Geodynamik finns på www.geodynamik.se.

RECCO HOLDING AB

RECCO® är ett livräddningssystem, vilket används av mer än 500 livräddningsorganisationer i världen som ett effektivt hjälpmedel för att lokalisera drabbade i lavinolyckor. RECCO bygger på en radarteknik vilken möjliggör en snabb och precis lokalisering av ett lavinoffer. Systemet, vilket är tvådelat består av RECCO-detektorer som används av organiserade räddningsgrupper och RECCO-reflektorer vilka är fastsatta på skidpjäxan alternativt inbyggda i skidutrustningen såsom i kläder, hjälmar och pjäxor. Reflektorerna kräver ingen kunskap för att användas och är heller inte beroende av strömförsörjning. Även om likheter finns med aktiva nödsändare, är RECCO-systemet ej menat att vara ett självräddningssystem eller ett alternativ till användandet av nödsändare. Systemet hindrar inte andra räddningsmetoder såsom livräddningshundar och nödsändare utan kan med fördel användas som ett komplement till dessa. RECCO-systemet möjliggör en snabbare organiserad sökning av drabbade och ger skidåkare och snowboardåkare en ytterligare chans att bli räddad i tid. RECCO-systemet finns etablerat på samtliga skidorter av dignitet i världen, ca 350 stycken. Traction är delägare sedan 1988. Ytterligare information om RECCO finns på www.recco.com

SIGICOM AB

Sigicom utvecklar och marknadsför sensorer, mätsystem och kommunikationslösningar för obemannad övervakning av i första hand vibration och buller inom anläggning och infrastruktur. Systemen sänder automatiskt mätdata med intelligent kommunikation till en central databas och sammanställs i ett webbaserat interface. Det finns en stor effektiviseringspotential för Sigicoms kunder att förenkla installationen av mätutrustningarna och automatisera mätningarna. Mätinstrumenten har mycket hög noggrannhet och Sigicom erbjuder även support och regelbunden kalibrering. Traction är delägare i Sigicom sedan 1997. Mer information om Sigicom finns på www.sigicom.se.

Dotterföretag

Tractions dotterföretag kräver normalt mer arbete av Traction än noterade innehav och ventureengagemang där vi har en aktiv entreprenör som har huvudansvaret för verksamheten. Våra dotterbolag är vanligtvis turnaround-projekt, rekonstruktioner, management buy-out/buy-in eller liknande. Våra uppdragsgivare kan vara banker, rekonstruktörer, större företag, "gamla" ägare eller företagsledning. VD är i huvudsak anställd men deltar ofta i ett incitamentsprogram/bonussystem. Precis som i övriga projekt arbetar vi utifrån Tractions affärsmetodik och syn på entreprenörskap. I grunden använder Traction samma modell för alla investeringar men relationen med företagsledningen skiljer sig väsentligen när vi själva har huvudansvaret. För mer utförlig information om Tractions dotterföretag hänvisas till Tractions hemsida och till respektive företags hemsida.

ANKARSRUM BOLAGEN

Traction övertog 2001 dåvarande FHP Elmotor AB från Electrolux. Ankarsrum Bolagen består idag flera företag vilka kortfattat beskrivs nedan. Mer information om verksamheten finns på www.ankarsrum.com. Ankarsrum Fastighets AB äger och förvaltar koncernens fastighet bestående av ca 30 000 kvm lokalyta.

Ankarsrum Motors AB

Ankarsrum Motors AB utvecklar och tillverkar komponenter för inbyggnad i kundernas produkter, komponenter som inkluderar elmotorer och någon eller några andra funktioner, som växellåda, broms, fläkt, styrning etc., exempelvis svetstrådsmatare, dessutom säljs också bara själva elmotorerna. Inom segmentet svetstrådsmatare och för vissa specifika typer av elmotorer är Ankarsrum Motors idag en av de ledande, fristående producenterna i Europa. Ankarsrums svetstrådsmatare har en världsledande position inom sitt segment där produktionen präglas av kundanpassade lösningar med höga krav på kvalitet i slutprodukterna. Bland kunderna återfinns världens ledande producenter av svetsutrustning. Ankarsrums konkurrensfördel är en högt driven automatisering av produktionen samt en skicklig utvecklingsavdelning, som tar fram kundanpassningar och olika applikationsmoduler. Bolaget monterar och förpackar också helt färdiga hushållsmaskiner.

Ankarsrum Assistent AB

Ankarsrum Assistent AB säljer den klassiska Assistenten hushållsmaskinen, som övertogs från Electrolux under 2009.

Ankarsrum Die Casting AB

Ankarsrum Die Casting är ett högteknologiskt gjuteri som gjuter produkter i aluminium och zink. Under 2007 och 2008 har en stor utbyggnad av verksamheten skett för att kunna effektivisera och säkerställa den ökade efterfrågan på gjutna komponenter. Utbyggnaden har bland annat resulterat i högeffektiva bearbetningsceller för att kunna möta ökade krav på precision och flexibilitet. Die Castings kunder återfinns bland annat inom fordons- och vitvaruindustrin.

GNOSJÖPLAST AB

Gnosjöplast, beläget i småländska Gnosjö, arbetar med bearbetning av olika plastmaterial genom tillverkningsmetoderna formsprutning och formblåsning. Huvudsaklig verksamhet är tillverkning av luftkanaler, chassi- och motorrumskomponenter, avancerade behållare till fordonsindustrin samt andra produkter för övriga industrin. Gnosjöplast har en fabriksyta på 15 000 kvm, en maskinpark med stor kapacitet, såväl när det gäller formsprutning som formblåsning. Fastigheten ägs av Tractions dotterföretag Gnosjöplast Fastighets AB. Bolagets formsprutningsmaskiner har en låskraft på 160 till 1600 ton. När det gäller formblåsning, konventionell såväl som tredimensionell, kan Gnosjöplast producera artikelvolymen från 0,5 till 1500 liter. Traction har varit engagerat i Gnosjöplast sedan 2001. Ytterligare information om Gnosjöplast finns på www.gnosjoplast.se.

ZITIZ OCH SOURZE

Zitiz är en nättidning som skrivs av dess läsare. Devisen är: You are the media! Verksamheten är i startfasen. Zitiz har än så länge skapat en första version av en teknisk plattform för sitt media, öppnat några redaktioner och börjat publicera artiklar. Siten finns allmänt öppen på www.zitiz.se där läsare kan ta del av innehållet, söka, skicka och kommentera publicerade artiklar. Man kan också registrera sig som rapportör och börja leverera material till de olika redaktionerna. Det redaktionella systemet gör det lätt för redaktörerna att publicera artiklar och kommunicera med rapportörerna. Avsikten är att till företagskunder kunna erbjuda en intressant kommunikation med nischade målgrupper.

Under 2008 förvärvades Nättidningen Sourze, som också är en nättidning baserad på citizen journalism. Läs mer på www.sourze.se. Traction startade Zitiz 2007.

Bolagsstyrningsrapport 2008

Denna bolagsstyrningsrapport för 2008 jämte styrelsens rapport över den interna kontrollen har inte granskats av bolagets externa revisorer. Rapporterna utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Bolagsstyrning

AB Traction ("Traction") är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm. Traction och Traction-koncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid OMX Nordiska Börs Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt från och med den 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också bolagsordningen. Bolagsordningens innehåll regleras av aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Traction's bolagsordning finns tillgänglig på Traction's hemsida, www.traction.se.

Bolagsstämma

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

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

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Traction's hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutsfär, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Valberedning

Traction ska ha en valberedning som tillvaratar aktieägarnas intressen och som förbereder stämmans beslut avseende val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer samt arvodering av desamma.

Valberedningen ska bestå av två representanter för ägarna. Sammansättningen av valberedningen är ett avsteg från Kodens regelverk. Anledningen härför är att ägarförhållandena är enkla och koncentrerade.

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

Styrelsen

Traction's styrelse består av fem ledamöter. Vid årsstämman 2008 omvaldes samtliga ledamöter, Petter Stillström, Jan Andersson, Pär Sundberg, Jan Kjellman och Bengt Stillström. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande. Beskrivning av styrelseledamöterna finns i årsredovisningen.

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. Traction's styrelse har inte inom sig inrättat några utskott, utan svarar i sin helhet för alla styrelsefrågor. Styrelsen ska årligen utvärdera styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet ska i relevanta delar redovisas för valberedningen. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt utvärdera verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas får ingen från bolagets ledning närvara.

Styrelsen har fyra ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut. Därutöver hålls extra styrelsesammanträden vid behov. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter.

Under 2008 hölls fyra 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 två av mötena har bolagets revisor närvarat varvid vid ett av dem, presenterades revisionsrapporten. 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 2008 har samtliga beslut varit enhälliga.

2008			Närvaro		Oberoende	
Namn ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelse-möten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	0	4/4	1/1		
Jan Kjellman	2005	75 000	4/4	1/1	X	X
Jan Andersson	2005	75 000	4/4	1/1	X	X
Petter Stillström	1997	0	4/4	1/1		
Pär Sundberg	2005	75 000	4/4	1/1	X	X

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, 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 varje år vid ett möte där ingen annan från bolagets ledning deltar.

Ersättningar

Principerna för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare föreslås av styrelsen och reglerar fast årslön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Dessa principer ska sedan fastställas av årsstämman. Tractions styrelse har valt att inte utse ett särskild ersättningsutskott, utan bedömer det som ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär i huvudsak att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön.

Inför 2009 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2008.

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

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman på fyra år. Nuvarande revisor är Carl Lindgren, KPMG, invald 2007. Revisorssuppleant är Ulf Sundborg, KPMG, invald 2007. Carl Lindgren är även revisor i Nordea, MTG och Investor. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2008 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Ägarpolicy för noterade bolag

Nedan sammanfattas Traction's ägarpolicy i noterade bolag. Traction's ägarpolicy i onoterade bolag där vi har en partner styrs också av ett kompanjonförhållande.

- Ett bolag drivs alltid på uppdrag av ägarna och för att bereda ägarna ett så stort utbyte som möjligt.
- Större aktieägare bör ha representanter i bolagets styrelse.
- En huvudägare har det yttersta ansvaret att ta initiativ till förändringar av verksamheten, affärsidéerna, dess ledning, styrelsens sammansättning, större affärer och förvärv.
- En huvudägare bör samråda med övriga större ägare och förklara ägarnas intentioner för styrelsen och bolagsledningen, samt tillse att förslag till styrelseledamöter framläggs.
- En styrelse och ledning skall också inhämta och ta till sig ägarens intentioner och arbeta i anvisad riktning.
- Uppköpserbjudanden, fusioner och större förvärv bör i första hand hanteras av huvudägaren.
- Styrelseordföranden eller huvudägaren skall förankra större strukturella förändringar hos de största ägarna.
- En huvudägare får inte gynna sig själv på bolagets bekostnad, men skall ha rätt till skälig ersättning för sin medverkan i bolagets skötsel.
- Finns ingen huvudägare bör de större aktieägarna samråda och utforma en ägarstyrning som ersättning för bristen på huvudägare.
- Saknas huvudägare eller ansvarstagande storägargrupp åvilar det styrelsens ordförande att med hjälp av styrelsen utfylla bristen efter bästa förmåga.
- I styrelsen bör sitta personer med eget aktieinnehav samt andra personer som kan bidra till bolagets utveckling och som har tid att engagera sig.
- Styrelsens sammansättning bör vara sådan att den innehåller många olika kompetenser, erfarenheter och kontaktytor.
- Traction vill se en affärsmässig och aktiv styrelse, som väl känner sitt företag och dess omvärld, som kan komplettera och stödja verkställande direktören. Styrelsen skall fatta beslut om företagets strategier, inriktning, större affärer och andra väsentliga händelser.
- Styrelsen skall utöva en ordentlig kontroll över företagets ekonomi, risker och möjligheter. Styrelsen arbetar på ägarnas uppdrag.
- Traction vill alltid, som större ägare, delta i valberedningsarbetet.
- Valberedningen skall bara innefatta representanter för ägarna. Skulle ägandet upphöra bör vederbörande representant omedelbart avgå ur valberedningen.
- Traction önskar alltid utse minst en styrelseledamot i bolag där Traction innehar en större aktiepost och när Traction är huvudägare dessutom styrelsens ordförande.
- Traction avser alltid att i alla bolag tillämpa Traction's metodik för affärsutveckling och förväntar sig att övriga styrelseledamöter och företagsledare verkar i samma anda.
- Bolaget skall inte ha någon tolerans för egenmäktigt förfarande.
- Optionsprogram till anställda bör endast göras med en marknadsmässig kapitalinsats, så att beskattningen blir i kapital och ej i tjänst.
- Riktade nyemissioner till nya större ägare är välkomna i mindre bolag, som därigenom dels kan hålla emissionskostnaden låg, undvika negativ kurspåverkan och dels få en bättre ägarstruktur.

Vd:s villkor bör följa dessa principer:

- Rimlig grundlön samt bonus för god prestation.
- Villkoren skall kunna omförhandlas både uppåt och neråt, som regel årsvis.
- Uppsägningstider över sex månader bör ej förekomma och definitivt inga fallskärmar.
- Uppsägningstiden bör vara densamma för VD och företaget.
- VD får mycket gärna vara stor delägare i bolaget.
- Pensionsvillkoren bör vara premiebaserade samt givetvis vara på en rimlig nivå.

- VD bör ägna all sin arbetstid åt företaget och inte inneha andra uppdrag. Skulle undantag beviljas skall ersättningen inkluderas i VD's villkor.

Traction ur ett investerarperspektiv

	Antal aktier (tusental)	Ägarandel % (röster)	Aktiekurs (kr)	Bokfört värde (Mkr)	% av total	Kr per aktie
Noterade aktiva innehav och ägarandel > 10%						
Drillcon	4 961	11(11)	1,7	8	1	
Duroc	1 601	22 (26)	14,9	24	2	
Hifab Group	12 364	41(35)	3,1	38	3	
Nilörngruppen	585	22 (31)	27	16	1	
Nordic Camping & Sports	980	22 (22)	4,5	4	0	
Partnertech	1 227	10(10)	15,5	19	2	
Softronic	11 178	23 (21)	5,2	58	5	
Switchcore	111 000	18 (18)	0,05	6	1	
Summa aktiva noterade aktiva innehav				173	15	11
Övriga noterade innehav						
SCA B	700	-	66,8	47	4	
Statoil ASA	200	-	125,4	25	2	
Swedbank Preferens	475	-	44,4	21	2	
Sandvik B	400	-	48,9	20	2	
Noterade innehav värde <20 Mkr/aktiepost				150	13	
Summa övriga noterade innehav				263	23	16
Dotterföretag						
Ankarsrum Diecasting AB		100				
Ankarsrum Motors AB		100				
Ankarsrum Fastighets AB		100				
Gnosjöplast AB		100				
Gnosjö Fastighet AB		100				
Summa dotterföretag				45	4	3
Onoterade innehav						
Banking Automation		45		17		
Bricad Holding		47		42		
Recco Holding		49		60		
Övriga onoterade innehav				4		
Summa onoterade innehav				123	11	8
Finansiella tillgångar i centrala Traction						
Finansiella investeringar				30		
Utlåning dotterföretag				72		
Övrig utlåning *				30		
Övriga finansiella tillgångar				132	11	8
Likvida medel						
				411	36	24
SUMMA						
				1 147	100	70

* Kortfristigt lån till Hifab koncernen

I ovanstående sammanställning framgår hur koncernens eget kapital är fördelat. I finansiella investeringar ingår utöver räntebärande placeringar även placeringar i aktier där avkastningen i huvudsak är av räntekaraktär. Dessa tillgångar är dock i koncernens balansräkning upptagna som aktietillgångar. Det är bolagets bedömning att ovanstående sammanställning över det egna kapitalets fördelning ger en mer rättvisande bild över Traction's finansiella ställning än koncernbalansräkningen som

innehåller de rörelsedrivande dotterföretagen.

Femårsöversikt

Pro forma*

Mkr	2004	2005	2006	2007	2008
Resultaträkning					
Rörelsens intäkter	395	317	314	309	380
Rörelsens kostnader	-413	-332	-335	-326	-384
Värdeförändring i värdepapper	205	305	187	73	-189
Rörelseresultat	187	290	166	56	-193
Finansnetto	4	1	10	26	22
Skatt	2	0	-1	-1	0
Verksamhet under avveckling	–	19	–	–	-
ÅRETS RESULTAT	193	310	175	81	-171
Balansräkning					
Anläggningstillgångar exkl. aktier	111	91	103	141	121
Aktier och andelar	721	718	593	557	584
Omsättningstillgångar	155	142	103	152	121
Likvida medel	28	346	646	653	421
SUMMA TILLGÅNGAR	1 015	1 297	1 445	1 503	1 247
Eget kapital	833	1 137	1 297	1 348	1 147
Långfristiga skulder och avsättningar	20	20	21	28	17
Kortfristiga skulder	162	140	127	127	83
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 015	1 297	1 445	1 503	1 247

Tioårsöversikt

Pro forma*

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Årets resultat, Mkr	275	108	118	-127	58	193	310	175	81	-171
Eget kapital, Mkr	637	680	781	612	656	833	1 137	1 297	1 348	1 147
Soliditet, %	86	80	74	77	77	82	88	90	90	92
Avkastning på eget kapital, %	77	17	18	-17	9	30	38	15	6	-13
Eget kapital per aktie, kr***	37	40	47	37	40	50	69	78	82	70
Vinst per aktie, kr***	4	21	7	-8	3	12	19	11	5	-10
Utdelning per aktie, kr***	0,12	1,05	1,28	0,50	0,80	0,93	0,93	1,10	1,85	2,50**
Direktavkastning %	0,5	3,0	3,7	1,9	3,0	2,5	1,6	1,4	2,7	4,6 **
P/e tal, ggr	7	2	5	–	8	3	3	7	14	-
Börskurs vid årets slut, kr***	25	35	35	26	27	37	60	76	68	54
Börskurs/Eget kapital, ggr	1,16	0,85	0,75	0,71	0,68	0,74	0,87	0,97	0,83	0,77
Antal aktier vid årets slut, i tusental	5670	5616	5589	5515	5 515	5 515	5 515	16 545	16 367	16 367
Antal aktier i genomsnitt, i tusental	5670	5658	5592	5547	5 515	5 515	5 515	16 545	16 512	16 367

* I ovanstående proformaredovisning som avser perioden fram till och med 2005 har värdeförändring på noterade innehav inkluderats i resultatet.

Negativ goodwill har resultatförts när den uppstått. Någon omvärdering av onoterade innehav har ej skett retroaktivt.

** Styrelsens förslag. *** justerat för split 3:1.

Tractions avkastning

Avkastning på redovisat eget kapital efter skatt

	Årsavkastning, %	År
Sämsta året	-17	2002
Bästa året	77	1999
Genomsnitt 10 år	18	99-08
Genomsnitt 5 år	15	04-08
Tractions målsättning	25	alla år

Definitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen, exklusive minoritet.

Vinst per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid årets utgång dividerat med antalet utestående aktier vid årets utgång.

P/e tal

Kurs dividerat med vinst per aktie.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat efter skatt i procent av eget kapital vid årets ingång.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut.

Axplock ur de senaste fem årens affärer

2004 Traction fyllde 30 år. Dotterföretaget Silva Plastic Center avyttrades. Blev delägare i SMA Maskin tillsammans med ett antal privatpersoner. Bemanningsbolaget Arvako såldes till det globala bemanningsbolaget Randstad. Finansierade ett antal privatpersoners aktieköp i Hifab, vilket ledde till att ny styrelse kunde tillsättas. AcadeMedia gjorde tre förvärv under året, Företagspoolen, Reagens samt Eductus, vände till vinst samt blev årets börsvinnare med en uppgång på 448%. Garanterade en emission och blev delägare i Nextlink i samband med deras notering på NGM OTC-listan. Bombus fusionerade med Scoop Publishware. Duroc noterade intresseföretaget Impact Coating på Nya Marknaden, en emission som delvis garanterades av Traction. Ökade ägarandelen i Duroc. Durocs tyska intresseföretaget Leipzig Rail Service GmbH expanderade genom förvärv. En stark börsutveckling även i JC och KnowIT med uppgångar på 157% resp 93% bidrog till årets starka resultat.

2005 Resultat efter skatt uppgick till 310 Mkr, vilket är Tractions bästa resultat hittills enligt de nya redovisningsprinciperna. Avyttrade aktier i projekt företag för 296 Mkr, varav huvuddelen avser försäljning av hela Tractions innehav i KnowIT och JC, samt merparten av B-aktierna i AcadeMedia. Innehaven i Nextlink och Biophausia såldes med god förtjänst. Såld merparten av våra aktier i Sigicom AB och Scoop Publishware till bolagens respektive huvudägare. Blev under året delägare i Edilen som i sin tur är majoritetsägare i Hifab. Engagerade oss i Nordic Camping & Sports AB. TBookHolding såld sin rörelse till Softronic mot betalning i Softronic aktier. Bricard såld sina fastigheter i Åkersberga med god förtjänst. Förvärvade en större aktiepost i Nilörngruppen. Stark aktiekursutveckling i Haldex (+27%), Duroc (+29%) och i Softronic (+55%) bidrog till årets resultat.

2006 Resultatet efter skatt uppgick till 176 Mkr. Såld dotterbolaget Tolerans med en realisationsvinst om 100 Mkr. Traction har varit delägare i Tolerans sedan våren 1995 och bolaget har sedan dess utvecklats positivt från en omsättning om cirka 30 Mkr till 96 Mkr under 2005 parallellt med kraftigt stigande lönsamhet. Knappt halva innehavet i Haldex avyttrades för ca 230 Mkr vilket innebar att den ursprungliga insatsen realiserades. Ökade ägarandelen i AcadeMedia från 5% till 19% av kapitalet. Blev storägare i Mandator och fick styrelsrepresentation. Förvärvade drygt 12% av aktierna i EIAB och blev bolagets näst största ägare. Omfattande omstruktureringsarbete i Ankarsrum Industries, Gnosjöplast samt Thalamus Networks i syfte att skapa lönsamhet. Bricard såld sin fastighet i Vallentuna Centrum och blev samtidigt hälftenägare i Vallentuna Centrum AB som förvärvade ett antal centrala fastigheter i Vallentuna Centrum. Swedish Tool gick samman med Wikman & Malmkjell. Stark resultatutveckling i bl.a. Banking Automation, Swedish Tool och Recco resulterade i en uppvärdering av de onoterade innehaven med 45 Mkr.

2007 Resultatet efter skatt uppgick till 81 Mkr. Hela innehavet i AcadeMedia avyttrades. Traction har varit delägare i bolaget sedan starten 1994. Under januari 2007 förvärvade AcadeMedia NTI friskolor och blev ett betydligt större företag och blev rejält omvärderat på börsen. I det läget valde Traction att avyttra sitt innehav. Samtliga aktier i EI & Industrimontage avyttrades efter ett bud från bolagets grundare och huvudägare. Ytterligare försäljningar gjordes av Haldex-aktier. Innehavet i Mandator såldes till Fujitsu Services i samband med ett offentligt bud. Det onoterade Swedish Tool såldes till Duroc mot kontant betalning samt aktier i Duroc. SMA Maskin såldes till bolagets huvudägare. ASJ såldes. Svecia East Ltd och Svecia Spares & Services såldes till respektive bolags personal. Köpte en större aktiepost i Switchcore (8%) och blev bolagets största aktieägare. En nyinvestering gjordes i programföretaget PSA Easy Interaction samt en tilläggsinvestering i Sigicom. Startade Zitiz.

2008 Resultatet efter skatt uppgick till -171 Mkr. Avkastningen på eget kapital uppgick till -13% under ett år då Stockholmsbörsen föll med i storleksordningen 40%. Förlusten avser negativa värdeförändringar på långsiktiga noterade innehav och andra aktieplaceringar där endast ett fåtal förluster realiserades under året. Oacceptabelt svag resultatutveckling i Tractions helägda företag och ytterligare åtgärder krävs innan företagen sammantaget uppvisar lönsamhet. Ny VD (Roger Kullman) tillträdde i Gnosjöplast i november. Omvärdering av de onoterade innehaven Banking Automation, Bricard Holding och Recco med sammantaget -32 Mkr. Nettoinvesteringar i noterade företag uppgick till 238 Mkr. Köp och försäljning av en större aktiepost i Teleca (8,5%). Förväv av större aktieposter i Bilvia (3,6%), Drillcon (11,3%) och Partnertech (9,7%). Ökade ägandet i Switchcore till 17,9%. Ökade ägarandelen i Softronic från drygt 10% till 20,9% av rösterna. Thalamus Networks förvärvade Hifabgruppen mot betalning i nyemitterade aktier och kontanter. Resultateffekten i samband med budet på Hifab uppgick till +43 Mkr; efterföljande kursnedgång i nya Hifab under hösten 2008 innebar att Hifab sammantaget påverkade Tractions resultat med +20 Mkr. Zitiz köpte nättidningen Sourze. Avvecklade det aktiva engagemang i PSA Easy Interaction. Amortering av banklån i koncernens dotterbolag skedde under året med 48 Mkr. Deltog i en nyemissionsgaranti i PA Resources och fick i januari 2009 teckna konvertibler för 47 Mkr.

Tractionaktien

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 670 000 kr, fördelat på 17 010 000 aktier, varav 2 400 000 aktier av serie A och 14 610 000 aktier av serie B. En börspost motsvarar 100 aktier. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på bolagsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktie- kapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr	Antal aktier	Aktiens kvot- värde, kr
1994	Fondemission	20	10 000	460 000	920	500
1994	Split	459 080	0	460 000	460 000	1
1995	Fondemission	0	4 140 000	4 600 000	460 000	10
1997	Split	4 140 000	0	4 600 000	4 600 000	1
1997	Nyemission	700 000	700 000	5 300 000	5 300 000	1
1997	Nyemission	370 000	370 000	5 670 000	5 670 000	1
2005	Split	11 340 000	0	5 670 000	17 010 000	0,33

Traction har bedrivit verksamhet sedan 1974. Nytt moderbolag skapades dock 1994. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Styrelsen har erhållit ett bemyndigande att intill nästa ordinarie bolagsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Återköp av egna aktier

År	Antal	Belopp	Andel, %
2000	163 050	6 471 150	0,96
2001	80 400	2 921 200	0,47
2002	221 550	6 616 500	1,30
2003	–	–	–
2004	–	–	–
2005	–	–	–
2006	–	–	–
2007	177 600	11 810 400	1,05
2008	–	–	–
Totalt	642 600 *	27 819 250	3,78

* Den 24 februari 2009 återköptes 237.400 B aktier motsvarande 1,5% av kapitalet för drygt 10 Mkr (44 kr/st). Totalt antal återköpta aktier uppgår därefter till 880.000 B-aktier motsvarande 5,2% av kapitalet.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Röster	Andel Kapital, %	Andel röster, %
Ann Stillström	315 000	2 727 000	3 042 000	5 877 000	18,6	15,5
Bengt Stillström	315 000	2 724 450	3 039 450	5 874 450	18,6	15,5
Petter Stillström inkl. bolag	750 000	1 677 150	2 472 150	9 177 150	15,1	24,2
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	1 583 100	9,7	4,2
David Stillström		1 556 700	1 556 700	1 556 700	9,5	4,1
Niveau Holding AB*	1 020 000	500 460	1 520 460	10 700 460	9,3	28,2
Länsförsäkringar småbolagsfond		625 598	625 598	625 598	3,8	1,6
Traction Nouveau Pensiosstiftelse		220 300	220 300	220 300	1,3	0,6
SIX SIS AG		137 831	137 831	137 831	0,8	0,4
Avanza Pension		111 900	111 900	111 900	0,7	0,3
N.G.L Förvaltning		102 900	102 900	102 900	0,6	0,3
Åke Svensson		80 000	80 000	80 000	0,5	0,2
Bengt Månsson		77 250	77 250	77 250	0,5	0,2
Investment AB Spiltan		64 455	64 455	64 455	0,4	0,2
Övriga aktieägare		1 779 356	1 779 356	1 779 356	10,9	4,7
Summa exklusive återköpta aktier	2 400 000	13 967 400	16 367 400	37 967 400	100,0	100,0
Tractions återköpta aktier *		642 600	642 600	642 600	3,8	1,7
Summa inklusive återköpta aktier	2 400 000	14 610 000	17 010 000	38 610 000	100,0	100,0

* Ägs av familjen Stillström.

* Den 24 februari 2009 återköptes 237.400 B aktier motsvarande 1,5% av kapitalet för drygt 10 Mkr (44 kr/st). Totalt antal återköpta aktier uppgår därefter till 880.000 B-aktier motsvarande 5,2% av kapitalet.

Storleksklasser

	Antal ägare	Aktier	Andel kapital,	Andel röster,
1-500	364	68 150	0,4	0,2
501-1 000	192	133 277	0,8	0,4
1 001-5 000	205	452 573	2,7	1,2
5 001-20 000	49	499 632	2,9	1,3
20 001-100 000	20	847 429	5,0	2,2
100 001-1 000 000	6	1 841 129	10,8	4,8
1 000 001-	6	13 167 810	77,4	90,0
Summa	846	17 010 000	100	100

Tractions aktiekurs

Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm Small Cap-lista, Ticker: TRAC-B. Market maker är Remium FK. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGMs aktielista. Under år 2008 sjönk Tractions aktiekurs med 21%. Vid utgången av 2008 uppgick senaste betalkurs till 54 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 74 kronor och som lägst till 51,50 kronor per aktie.

Kursutveckling 2004-2008



Utdelnings- och distributionspolitik

Tractions utgångspunkt är att utdelning och andra transfereringar av tillgångar till aktieägarna skall ske på ett skattemässigt effektivt sätt. Traction är skattemässigt ett investmentbolag, vilket bl a innebär att utdelning är avdragsgill mot räntetäkter och den schablonintäkt som utgörs av 1,5% av bolagets förmögenhetsvärde vid årets ingång. Med nuvarande skatteregler anpassas utdelningen till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Med nuvarande regler utgår ingen schablonintäkt på onoterade innehav och noterade innehav där röstandelen överstiger 10%. Återköp av egna aktier sker när detta bedöms som attraktivt för aktieägarna.

Styrelse

Bengt Stillström, född 1943, Civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i styrelsen för EIAB, HifabGroup, Nättidningen Sourze, Switchcore (Ordf.) och Zitiz. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl maka: 630 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Jan Andersson, född 1951, Civilekonom och verksam som konsult och styrelseledamot i Swedbank Robur Fonder AB och FPG Media AB. Tidigare var Jan verksam i Deutsche Bank, Alfred Berg och tidningen Affärsvärlden. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 1 900 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, Ekonom och VD för IKEA Food Services. Jan har haft en lång och variationsrik karriär inom IKEA. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 6 000 B-aktier.

Petter Stillström, född 1972, VD sedan 2001, Ekonomie Magister. Ledamot i styrelsen för Duroc (ordf), Nilörngruppen, Softronic samt ett antal onoterade bolag i Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. bolag: 750 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Pär Sundberg, född 1972, Civilingenjör, VD och koncernchef i OTW-gruppen, verksam inom redaktionell kommunikation. Styrelseledamot i Buzzador AB samt IPS Förändringskompetens AB. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

Revisorer

KPMG AB

Carl Lindgren, född 1958, auktoriserad revisor, huvudansvarig. Tractions revisor sedan 2007.

Adresser

Ankarsrum Motors AB
590 90 ANKARSRUM
VD Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com

Ankarsrum Assistent AB
590 90 ANKARSRUM
VD Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com

Ankarsrum Diecasting AB
590 90 ANKARSRUM
VD Håkan Sundell
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com

Banking Automation Ltd
510 Eskalade Road
Winnersh Triangle
Wokingham
RG41 5TU
Storbritanien
VD: David Tew
Telefon: +44 (0)118 969 2224
Fax: +44 (0)118 944 1191
E-post: info@bankingautomation.co.uk
www.banking-automation.com

Bricad Holding AB
Tellusvägen 43
186 36 VALLENTUNA
VD: Bo Richter
Telefon: 08-540 865 50
Fax: 08-540 865 51
E-post: bricad@bricad.se
www.bricad.se

Drillcon AB
Industrivägen 2
713 91 Nora
VD: Mikael Berglund
Telefon: 0587-82820
Fax: 0587-311895
E-post: info@drillcon.se
www.drillcon.se

Duroc AB
Reprovägen 15
183 13 Täby
VD: Erik Albinsson
Telefon: 08-789 11 30
Fax: 08-789 11 31
E-post: info@duroc.se
www.duroc.se

Geodynamik AB
Alfred Nobels Alé 216
146 48 Tullinge
Telefon: 08-20 67 90
Fax: 08-20 67 95
E-post: info@geodynamik.com
www.geodynamik.com

Gnosjöplast AB
Box 193
335 24 GNOSJÖ
VD: Roger Kullman
Telefon: 0370-33 15 50
Fax: 0370-922 22
E-post: info@gnosjoplast.se
www.gnosjoplast.se

Hifab Group AB
Box 190 90
104 32 STOCKHOLM
VD: Jan Skoglund
Telefon: 08-546 666 00
Fax 08-546 667 80
E-post: info@hifab.se
www.hifab.se

Nilörngruppen AB
Box 499
503 13 Borås
VD: Claes af Wetterstedt
Telefon: 033-700 88 88
Fax: 033-700 88 19
E-post: info@nilorn.com
www.nilorn.se

Nordic Camping & Sports AB
Box 55582
112 04 STOCKHOLM
VD: Tom Sibirzeff
Telefon: 08-782 90 05
Fax: 08-665 39 06
E-post: info@nordiccamping.se
www.nordiccamping.se

Partnertech AB
Södra Tullgatan3
203 14 Malmö
VD: Rune Glavare
Telefon: 040-10 26 40
Fax: 040-10 26 49
E-post: info@partnertech.se
www.partnertech.se

Recco AB
Box 4028
181 04 LIDINGÖ
VD: Magnus Granhed
Telefon: 08-731 59 50
Fax: 08-731 05 60
E-post: recco@recco.se
www.recco.com

Sigicom AB
Alfred Nobels Allé 214
146 48 TULLINGE
VD: Christer Svensson
Telefon: 08-449 97 51
Fax: 08-449 97 69
E-post: info@sigicom.se
www.sigicom.se

Softronic AB
Ringvägen 100
118 60 STOCKHOLM
VD: Anders Eriksson
Telefon: 08-51 90 90 00
Fax: 08-51 91 90 00
E-post: info@softronic.se
www.softronic.se

Switchcore AB
VD: Erwin Leichtle
Telefon: 0703 389 300
E-post: info@switchcore.se
www.switchcore.se

Zitiz AB / Nättidningen Sourze AB
Salmätargatan 7
Box 3314
103 66 Stockholm
Anders Hansson: Operativ chef för Zitiz
Carl Olof Schlyter: Chefredaktör för Nättidningen Sourze
Telefon: 08-506 289 00
Fax: 08-506 289 30
E-post: info@zitiz.com / Info@sourze.se
www.zitiz.com / www.sourze.se

AB Traction (publ), org nr 556029-8654

Saltnätargatan 7

BOX 3314

103 66 Stockholm

Telefon: 08-506 289 00

Fax: 08-506 289 30

E-post: post@traction.se www.traction.se

TRACTION

Räkenskaper 2008

Innehåll

Förvaltningsberättelse	2
------------------------------	---

Koncernen

Resultaträkningar.....	6
Balansräkningar.....	7
Förändring av eget kapital	9
Kassaflödesanalyser	10

Moderbolaget

Resultaträkningar.....	11
Balansräkningar.....	12
Förändring av eget kapital	13
Kassaflödesanalyser	14
Noter till de finansiella rapporterna	15

Revisionsberättelse.....	39
--------------------------	----

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2008.

VERKSAMHET

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

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Noterade innehav

För helåret uppvisar Traction negativa värdeförändringar på noterade innehav om drygt -190 Mkr. Större värdeförändringar bland de noterade innehaven är Haldex -34 Mkr, Duroc -16 Mkr och Softronic -11 Mkr. Stockholmsbörsen föll under 2008 med i storleksordningen 40% innebar att värdet på Tractions noterade innehav påverkades negativt. Förvärv av noterade aktier i stora svenska multinationella företag under det tredje och fjärde kvartalet bidrog till det svaga resultatet. Större affärer under året var försäljning av aktier i Haldex för ca 49 Mkr (snittkurs 117,90 kr), förvärv av större aktieposter i Drillcon (11,3%), Partnertech (9,7%) och Bilva (3,6%). Ägandet i Switchcore ökade till 17,9%. Ägandet i Softronic ökade från drygt 10% till 20,9% av rösterna. Thalamus Networks förvärvade Hifabgruppen mot betalning av nyemitterade aktier i Thalamus samt kontanter. Thalamus har därefter bytt namn till Hifab Group.

Onoterade innehav

Under 2008 har Traction inte engagerat sig i några nya onoterade företag. Omvärdering av onoterade innehav har under 2008 skett med +4,8 Mkr. Av detta svarar omklassificering av innehavet i Hifabgruppen för +36,9 Mkr under perioden 1 januari – 30 juni 2008. Motsvarande värdeförändring på det noterade innehavet i Hifab under andra halvåret 2008 uppgick till -22,6 Mkr. Innehaven i Recco Holding och Banking Automation har nedvärderats med 15 Mkr respektive 9,4 Mkr. Dessa nedvärderingar har skett med anledning av att bolagen har uppvisat en lägre vinstnivå. Innehavet i Bricad Holding har nedvärderats med 7,7 Mkr vilket delvis avser värdenedgång i innehavet i Duroc. Nedvärdering av aktier i Easy Interaction har skett med 6,5 Mkr. Traction är sedan slutet av 2008 inte aktiv i bolagets styrelse.

Dotterföretag

Tractions dotterbolag uppvisar för 2008 högre omsättning än 2007. Resultatutvecklingen är emellertid oacceptabelt svag och det kommer att krävas ytterligare insatser innan bolagen uppvisar lönsamhet.

Omsättning och resultat

Traction koncernens nettoomsättning uppgick till 355,0 (282,3) Mkr. Rörelseresultatet i dotterbolagen uppgick till -20,0 (-23,8) Mkr. Värdeförändringen på värdepapper uppgick till -188,7 (73,2) Mkr, varav omvärdering av onoterade aktieinnehav uppgick till 4,8 (47,2) Mkr. Större värdeförändringar bland de noterade innehaven är Haldex -34 Mkr, Duroc -16 Mkr och Softronic -11 Mkr. Hifab har den 1 juli 2008 omklassificerats som noterat innehav med anledning av budet från Thalamus Networks. Värdeförändringen på innehavet i Hifab t.o.m. 30 juni 2008 uppgick till +42,6 Mkr och ingår i värdeförändringen på onoterade innehav. Motsvarande värdeförändring på det noterade innehavet i Hifab under perioden 1 juli till 31 december uppgick till -22,6 Mkr. Sammantagen värdeförändring under helåret 2008 är 20,0 Mkr. Koncernens finansnetto uppgick till 21,9 (26,1) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Nettoinvesteringar i aktier i noterade företag uppgick under året till 238,3 (-73,5) Mkr. Investeringar i aktier i onoterade företag uppgick under året till 0,9 (5,0) Mkr. Försäljning av aktier i onoterade företag uppgick till 18,1 (41,5) Mkr.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2008 till 1 147,3 (1 348,5) Mkr, motsvarande 70 (82) kr per aktie.

Likviditet och kassaflöde

Koncernens likvida medel uppgick till 420,7 (652,8) Mkr, därutöver fanns placeringar i räntebärande tillgångar och annan utlåning om 60 Mkr samt innehav i noterade företag enligt not 17. Kassaflödet uppgick ackumulerat till -232,1 (6,9) Mkr. Amortering av banklån i dotterbolagen har under året skett med 48,1 Mkr. Per årsskiftet hade ett helägt dotterbolag till AB Traction garanterat teckning av ett konvertibelt förlagslån i PA Resources om maximalt 50 Mkr. Teckning av konvertibler skedde i januari 2009 för totalt 47 Mkr.

Moderbolaget

AB Traction redovisade resultat för perioden januari-december uppgick till -39,8 (-8,6) Mkr. Likvida medel uppgick på bokslutsdagen till 399,3 (576,0) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 98 (99,7) %. Moderbolaget har inga externa lån. Övriga skulder avser förvärvade, men ej betalda aktier. Moderbolagets borgensåtaganden har under 2008 minskat med 26,2 Mkr till 3,0 Mkr som en konsekvens av att banklån i koncernen har amorteras enligt ovan.

Forskning och utveckling

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

Personal och miljö

Antalet årsanställda i koncernen uppgår till 217 (185) personer.

Flera av Traction's rörelsedrivande dotterföretag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillstånden avser verkstads- och plastindustri samt gjuteri. Verksamheterna påverkar den yttre miljön genom emission av stoft och lösningsmedel till luft, emission av mineralolja till vatten, avfall från metallbearbetning samt buller från verksamheterna. De tillståndspliktiga verksamheterna svarar för den helt övervägande delen av nettoomsättningen i koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 25 beskrivs Traction's tillämpade principer för finansiell riskhantering.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrande marknadsförutsättningar för att investera eller avyttra vid valt tillfälle. Under 2008 har Traction's andel av onoterade innehav minskat. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Traction's aktieportfölj. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företag där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterade kurs. Aktuellt marknadspris är dock enligt Traction den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Valutaexponeringen är störst i Ankarsrumbolagen och i innehavet i Banking Automation Ltd. Ränterisken finns huvudsakligen i överskottslikviditeten eftersom skuldportföljen är av ringa belopp. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings- och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

Övriga risker

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

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.

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 tillämpas rimliga anställningsvillkor. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är oförändrade sedan föregående år. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön. Rörlig lön utgörs av bonus kopplat till bolagens och individuella prestationer och utgjorde för året 10 (3,8) % av totala ersättningar till styrelse och företagsledning. Bonusavtalen har tak avseende maximal ersättning. Ömsesidig uppsägningstid om maximalt sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Andra avtal om avgångsvederlag finns ej.

UPPLYSNING AVSEENDE TRACTIONAKTIEN

Totalt antal utestående A-aktier vid årets slut	2 400 000
Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut	13 967 400
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	16 367 400

Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. Största ägare i Traction är Bengt Stillström med maka som äger omkring 37% av aktierna och 31% av rösterna. Det finns inga för bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överföra aktierna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende rösträtten, inte heller finns några avtal som innehåller klausuler om ägarförändringar.

Tractions pensionsstiftelser äger 224 800 aktier i Traction.

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

Innehav av egna aktier

Under året har inga återköp av egna aktier skett. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 642 600 av serie B vilket motsvarar 3,8 % av antalet utestående aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,2 Mkr. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet. Totala inköp uppgår till 27,8 Mkr. Se vidare not 21 och nedan om händelser under 2009.

Årsstämman 2008 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 % av alla aktier i bolaget.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 2,50 (1,85) kronor per aktie för verksamhetsåret 2008. 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.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Traction deltog under 2008 i ett garantikonsortium i PA Resources konvertibelemission vilket resulterade i att Traction i januari 2009 fick teckna för 47 Mkr. Konvertibelns löper på fem år och kan konverteras till aktier i PA Resources till en kurs om 16 kr/st. Räntan uppgår till 11 % p.a.

Ytterligare 492.207 aktier (7,9 Mkr) har förvärvats i Partnertech vartefter Tractions ägande uppgår till 13,6%.

Förvärv av 836.825 aktier (24,3 Mkr/29 kr/st) i Nilörngruppen har skett vartefter Tractions ägande ökat till 53,8% av kapitalet och 51,2% av rösterna. Traction lämnade den 9 mars 2009 ett erbjudande till samtliga aktieägare att sälja sina aktier för 29 kr/st.

Återköp av 237.400 egna B-aktier motsvarande 1,5% av kapitalet för drygt 10 Mkr (44 kr/st).

UTSIKTER FÖR 2009

Tractions affärsidé ligger fast. Kortsiktigt kommer vi att prioritera utvecklingen av våra befintliga företag och i synnerhet de som inte uppvisar lönsamhet. Traction har fortsatt hög likviditet och mer än hälften av koncernens egna kapital finns tillgängligt för nya investeringar; därtill är Traction moderbolag obelånat. Ingen vet hur världens börser kommer att utvecklas framöver. Vad som är säkert är dock att konjunkturen ytterligare kommer att försämrats liksom den underliggande efterfrågan. Detta innebär hårt arbete i de företag som måste anpassa sin kostym efter lägre efterfrågan; ett arbete som redan pågår i flera av Tractions portföljbolag. Traction har goda förhoppningar om att i rådande lågkonjunktur och finansiella turbulens hitta nya intressanta företag att engagera sig i.

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 40,9 Mkr. Koncernens egna kapital uppgår den 31 december 2008 till 1 147,3 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 1 005,6 Mkr. I fritt eget kapital ingår -123,1 Mkr avseende värdering till verkligt värde. Med hänsyn till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION (KR)

Moderbolaget

Till årsstämman förfogande står:

Balanserade vinstmedel från föregående år	1 045 419 613
Årets resultat	<u>-39 829 723</u>
	1 005 589 890

Disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 2.50 kr per aktie.	40 918 500
i ny räkning överföres	<u>964 671 390</u>
	1 005 589 890

Resultaträkningar

Koncernen	Not		
Mkr	1	2008	2007
Rörelsens intäkter	3		
Nettoomsättning	2	355,0	282,3
Övriga rörelseintäkter		3,5	8,5
Erhållna utdelningar	26	21,6	17,9
Summa rörelsens intäkter		380,1	308,7
Rörelsens kostnader	3		
Råvaror och förnödenheter		-161,0	-153,6
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-101,6	-62,1
Personalkostnader	8	-103,8	-94,4
Avskrivningar och nedskrivningar	2, 11, 12, 13	-17,7	-15,9
Summa rörelsens kostnader		-384,1	-326,0
Värdeförändring värdepapper	26	-188,7	73,2
Rörelseresultat	2	-192,7	55,9
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	6, 7, 26	29,1	30,2
Finansiella kostnader	7, 26	-7,2	-4,1
Summa finansnetto		21,9	26,1
Resultat före skatt		-170,8	82,0
Skatt på årets resultat	9	-	-1,0
Årets resultat		-170,8	81,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-170,8	81,0
Resultat per aktie (kr)	10	-10,44	4,90
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	10	-10,44	4,90

Balansräkningar

Koncernen	Not		
Mkr	1	2008-12-31	2007-12-31
Anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	11	34,5	34,2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	67,1	62,3
Inventarier, verktyg och installationer	13	5,7	9,4
Pågående nyanläggningar	14	13,5	9,4
Aktier i onoterade intressebolag	16, 26	123,1	195,5
Aktier i övriga onoterade företag	16, 26	0,2	0,2
Aktier i noterade intressebolag	17, 26	140,4	84,1
Aktier i övriga noterade företag	17, 26	295,1	277,3
Andra långfristiga fordringar	18, 26	25,4	28,7
Summa anläggningstillgångar		705,0	701,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	42,2	41,0
Kundfordringar	26	35,7	43,0
Fordringar hos intresseföretag		30,0	-
Skattefordran		2,6	1,1
Övriga fordringar		7,2	3,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20, 26	2,7	11,7
Kortfristiga placeringar	26	-	48,8
Likvida medel	26	420,7	652,8
Summa omsättningstillgångar		541,1	801,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 246,1	1 503,0

Balansräkningar

Koncernen	Not		
Mkr	1	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital	21		
Aktiekapital		5,7	5,7
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Reserver		-0,2	0,1
Balanserad vinst		1 311,5	1 260,8
Årets resultat		-170,8	81,0
Summa eget kapital		1 147,3	1 348,5
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22, 26	16,8	27,3
Summa långfristiga skulder		16,8	27,3
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	9,8	16,6
Checkräkningskredit	23	0,1	31,0
Leverantörsskulder	26	40,4	46,9
Skatteskulder		0,2	0,3
Övriga skulder		12,3	11,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	19,1	21,1
Summa kortfristiga skulder		82,7	127,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 246,1	1 503,0

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

Förändring av eget kapital

Koncernen

Mkr, Not 1	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver (omräknings- reserv)	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2007-01-01	5,7	1,1	-0,4	1 290,9	1 297,3
Avyttring av Svecia East			0,4		0,4
Omräkningsdifferens			-0,1		-0,1
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>			0,3		0,3
Årets resultat				81,0	81,0
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare			0,3	81,0	81,3
Lämnad utdelning (1,10 kr per aktie)				-18,2	-18,2
Återköp av egna aktier				-11,8	-11,8
Utgående eget kapital 2007-12-31	5,7	1,1	-0,1	1 341,8	1 348,5
Ingående eget kapital 2008-01-01	5,7	1,1	-0,1	1 341,8	1 348,5
Omräkningsdifferens			-0,1		-0,1
<i>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl. transaktioner med företagets ägare</i>			-0,1		-0,1
Årets resultat				-170,8	-170,8
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med företagets ägare			-0,1	-170,8	-170,9
Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)				-30,3	-30,3
Utgående eget kapital 2008-12-31	5,7	1,1	-0,2	1 140,7	1 147,3

Kassaflödesanalys

Koncernen	Not		
Mkr	1, 28	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-170,8	82,0
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	28	255,9	-58,7
Betald skatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		85,1	23,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-1,1	9,3
Förändring av rörelsefordringar		-51,9	9,1
Förändring av rörelseskulder		-6,8	-1,3
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-59,8	-1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		25,3	21,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag	29	-	1,3
Köp av aktier i onoterade företag		-0,9	-5,0
Försäljning av aktier i onoterade företag		18,1	41,5
Köp av aktier i noterade företag		-745,3	-379,7
Försäljning av aktier i noterade företag		507,0	453,4
Köp/Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-23,1	-39,3
Förändring av övriga finansiella tillgångar		65,2	-65,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-179,0	6,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	11,8
Amortering av skulder		-48,1	-3,4
Utdelning till aktieägarna		-30,3	-18,2
Återköp av egna aktier		-	-11,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-78,4	-21,6
Årets kassaflöde		-232,1	6,9
Likvida medel vid periodens början		652,8	645,9
Likvida medel vid periodens slut		420,7	652,8
I likvida medel ingår;			
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel		149,8	49,6
Kassa och bank		270,9	603,2
Summa		420,7	652,8

Resultaträkningar

Moderbolag	Not		
Mkr	1	2008	2007
Erhållna utdelningar	26	13,9	7,7
Summa rörelsens intäkter	3	13,9	7,7
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-1,4	-1,0
Personalkostnader	8	-0,3	-0,3
Summa rörelsens kostnader	3	-1,7	-1,3
Värdeförändring värdepapper	26	-61,3	42,2
Rörelseresultat		-49,1	48,6
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7, 26	27,0	19,8
Resultat från andelar i koncernföretag	7, 15	-17,1	-77,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	7, 26	-0,6	-
Summa finansnetto		9,3	-57,2
Resultat före skatt		-39,8	-8,6
Skatt på årets resultat	9	-	-
Årets resultat		-39,8	-8,6

Balansräkningar

Moderbolag	Not		
Mkr	1	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	15	74,1	71,1
Aktier och andelar i onoterade intresseföretag	16	3,2	30,0
Aktier och andelar i övriga onoterade företag	16	0,2	0,2
Aktier i noterade intresseföretag	17, 26	72,4	75,1
Aktier i övriga noterade företag	17, 26	293,0	239,8
Summa anläggningstillgångar		442,9	416,2
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	26	191,9	43,9
Kortfristiga fordringar		0,0	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	0,1	0,4
Summa kortfristiga fordringar		192,0	44,6
Kortfristiga placeringar	26	-	48,8
Kassa och bank	26	399,3	576,0
Summa omsättningstillgångar		591,3	669,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 034,2	1 085,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5,7	5,7
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		6,8	6,8
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 045,4	1 084,4
Årets resultat		-39,8	-8,6
Summa fritt eget kapital		1 005,6	1 075,8
Summa eget kapital		1 012,4	1 082,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,0	-
Skulder till koncernföretag	26	0,1	-
Övriga skulder		-	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	21,7	2,9
Summa kortfristiga skulder		21,8	3,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 034,2	1 085,6
Ställda säkerheter	27	-	-
Eventualförpliktelser	27	3,0	29,0

Förändring av eget kapital

Moderbolag

Mkr, Not 1	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2007-01-01	5,7	1,1	1 111,4	1 121,2
Årets resultat	–	–	-8,6	-8,6
<i>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare</i>			-8,6	-8,6
Lämnad utdelning (1,10 kr per aktie)	–	–	-18,2	-18,2
Återköp av egna aktier	–	–	-11,8	-11,8
Utgående eget kapital 2007-12-31	5,7	1,1	1 075,8	1 082,6
Ingående eget kapital 2008-01-01	5,7	1,1	1 075,7	1 082,5
Årets resultat	–	–	-39,8	-39,8
<i>Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare</i>			-39,8	-39,8
Lämnad utdelning (1,85 kr per aktie)	–	–	-30,3	-30,3
Utgående eget kapital 2008-12-31	5,7	1,1	1 005,6	1 012,4

Kassaflödesanalys

Moderbolag	Not		
Mkr	1, 28	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-39,8	8,6
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	28	79,0	35,0
Betald skatt		–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		39,2	26,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-147,4	-32,5
Förändring av rörelseskulder		18,7	1,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-128,7	-30,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-89,5	-4,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av dotterbolag		-0,1	-
Försäljning av aktier i onoterade företag		121,3	18,2
Köp av aktier i noterade företag		-845,0	-304,6
Försäljning av aktier i noterade företag		618,5	411,4
Köp av övriga finansiella tillgångar		-	-48,8
Försäljning av övriga finansiella tillgångar		48,4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-56,9	76,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering av skulder		–	-51,3
Utdelning till aktieägarna		-30,3	-18,2
Återköp av egna aktier		–	-11,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-30,3	-81,3
Årets kassaflöde		-176,7	-9,5
Likvida medel vid periodens början		576,0	585,5
Likvida medel vid periodens slut		399,3	576,0
I likvida medel ingår;			
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel		149,8	49,6
Kassa och bank		249,5	526,4
Summa		399,3	576,0

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2008 har godkänts av styrelsen för publicering den 6 mars 2009 och kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2009 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper m.m.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har av Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlas huvudsakligen av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolagets fullt ut till följd av årsredovisningslagens (ÅRL) regler avseende redovisning av intresseföretag.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Tillgångar och skulder värderas till historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivativa finansiella instrument, finansiella tillgångar tillgängliga till försäljning och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen som värderas till verkligt värde. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i miljoner svenska kronor (Mkr). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och moderbolagets och koncernens rapportvaluta är svenska kronor.

Bedömningar och uppskattningar

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

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Nya IFRS och tolkningar som har börjat tillämpas

IFRIC 11 *IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna* klargör dels hur klassificering ska göras av egetkapitalreglerade ersättningar där företaget vid reglering köper in egetkapitalinstrumenten från annan part eller där ägare till företaget överför instrumenten, dels hur klassificering ska göras av transaktioner i vilka företagets anställda får eller har rätt till egetkapitalinstrument i företagets moderföretag. Tolkningsuttalandet tillämpas från och med räkenskapsår 2008. Tillämpningen sker retroaktivt. Traction har inte transaktioner med egna aktier med egetkapitalreglerade ersättning och heller inte transaktioner där företagets anställda får eller har rätt till egetkapitalinstrument i moderföretaget, varför rekommendationen inte får någon verkan för Traction.

Nya IFRS rekommendationer och tolkningar som ännu ej börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga fr.o.m. räkenskapsår efter 2009 planeras inte att förtidstillämpas. Företaget har ännu inte gjort en bedömning av dessa effekter. I Ändringar av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar klargörs bl.a. vilka villkor som utgör 'intjäningsvillkor', att alla andra villkor utgör 'icke-intjäningsvillkor' och hur 'icke-intjäningsvillkor' ska redovisas. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas den 1 juli 2009 eller senare. IFRS 8 Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden, som är antagen av EU, ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter medför att presentationen av de finansiella rapporterna förändras i några avseenden samt att nya, icke-obligatoriska, benämningar för rapporterna föreslås. Ändringen påverkar inte fastställandet av de belopp som rapporteras. Den ändrade IAS 1 ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Ändringar i IAS 27 Cost of an Investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate. Tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Ändringarna berör bland annat redovisning av utdelningar som erhålls från

dotterföretag, intresseföretag och joint venture företag samt hur bildandet av ett nytt moderbolag ska redovisas. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som har gjorts under benämningen "Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation", medför att vissa mycket avgränsade finansiella instrument som har karaktären av egetkapitalinstrument men som förr behövt redovisas som skuld istället ska redovisas som eget kapital. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items. Tillämpas räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Ändringen består i ett klargörande avseende hur reglerna i IAS 39 ska tillämpas i två säkringsfall. Dessa fall berör en ensidig risk i en säkrad post och inflation i en finansiellt säkrad post. IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation anger bland annat att det är endast risken i de funktionella valutorna i moderbolaget och respektive utländsk verksamhet som kan säkras. Vidare omfattar tolkningsuttalandet svar på frågan var i koncernen säkringsinstrumentet kan finnas om säkringsredovisning tillämpas och om konsolideringsmetoden påverkar det belopp som omklassificeras från eget kapital till resultatet dvs konsolidering steg för steg eller konsolidering på lina. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 oktober 2008 eller senare.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget AB Traction (publ) och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för AB Traction och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen. I koncernredovisningen ingår dotterföretag i vilket moderbolaget, vid räkenskapsårets utgång, direkt eller indirekt, har mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Förvärvade bolag ingår i koncernen från förvärvstidpunkten och avyttrade bolag ingår i koncernen till och med tidpunkten för avyttringen. Endast den del av dotterföretagets kapital som intjänats efter förvärvet ingår i koncernens egna kapital. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Eventuell positiv skillnad mellan anskaffningskostnaden för aktierna och koncernens andel av det koncernmässiga anskaffningsvärdet redovisas som koncernmässig goodwill. Är skillnaden negativ redovisas den direkt i resultaträkningen. Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Traction redovisar aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringen i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, skall även andelar i intresseföretag redovisas på detta sätt. Därigenom görs inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intressebolagen redovisas till, för ett investmentbolag, mer rättvisande sätt att redovisa värden. Liksom tidigare konsolideras dotterföretagen. Börsnoterade aktier värderas utifrån noterade marknadsvärden och onoterade innehav är föremål för värdering utifrån en, för respektive innehav, lämplig värderingsmodell.

Utländska dotterföretag

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

Utländsk valuta

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

Klassificeringar

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

Intäktsredovisning

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

Leasing

Operationell leasing

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

Finansiell leasing

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, värdeförändring på finansiella placeringar inklusive derivatinstrument som inte pga. säkerhetsredovisning redovisas mot eget kapital. Erhållna eller betalda provisioner vid utgivande/upptagande av lån periodiseras över lånets löptid. Därutöver fördelas betalning avseende finansiella leasingkontrakt mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad. Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella Instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

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

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på så sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrument på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används i säkringsredovisning. Om säkerhetsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som nettovinst/nettoförlust. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Fair value option tillämpas eftersom Traction bedömer att det ger mest rättvisande värde.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

Till denna grupp hör kortfristiga placeringar och aktier i noterade företag. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas också aktieinvesteringar där Traction har ett betydande inflytande, enligt IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Verkligt värde fastställs enligt följande:

Noterade innehav

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

Onoterade innehav

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

Investeringar som hålls till förfall

Investeringar som hålls till förfall är finansiella tillgångar som omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som företaget har uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. I denna kategori förekommer placeringar såsom statsskuldväxlar och företagscertifikat med kort löptid.

Lånefordringar och Kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknats vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordringarnas förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Andra finansiella skulder

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

Nedskrivningar

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

Bedömning av redovisat värde sker på annat sätt för vissa tillgångar. Detta gäller varulager, tillgångar som innehas för försäljning, förvaltningsstillgångar som används för finansiering av ersättning till anställda och uppskjutna skattefordringar samt finansiella tillgångar, se respektive rubrik.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Nedgången skall vara betydande eller utdragen. Eftersom merparten av koncernens tillgångar ingår i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde vid då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatt i resultaträkningen. För poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas även skatten direkt mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader hänförliga till andelar i 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 underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

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

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning och eventuell nedskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Materiella anläggningstillgångar som har olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas årligen och justeras vid behov.

Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:

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

Varulager

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

Aktiekapital

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

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullfölja förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas. En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen förväntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna för att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

Lånekostnader

Lånekostnad belastar resultatet i den period till vilken den hänförs sig, oavsett hur de upplånade medlen använts.

Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs i huvudsak genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2007 och 2008 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Övriga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och regleras med försäkringspremier.

Ersättning vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Rapportering för segment

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller vissa produkter eller tjänster (rörelsegränar) eller produkter eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område) som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen. Tractions segment motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier. Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena. Noterade innehav, Onoterade innehav samt Dotterföretag. Det interna rapporteringssystemet bygger på motsvarande uppdelning, varför affärsområdena lämpligast utgör den primära uppdelningsgrunden. Tractions affärsmetodik tillämpas i samtliga segment. Då verksamheten huvudsakligen bedrivs i Sverige har försäljningen från Sverige delats upp i geografiska områden.

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 jämföras med likvida medel. Korta placeringar har klassificerats som likvida medel då de har en obetydlig risk för värdefluktuation, lätt kan omvandlas till likvida medel samt har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Kommersiell valutaexponering

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

Finansiell valutaexponering

Ingen valutasäkring görs av det egna kapitalet i utländska dotter- eller intresseföretag. I dagsläget är exponeringen begränsad till brittiska pund och norska kronor. Traction kan vid olika tillfällen ta valutapositioner av spekulativa skäl, alltså för att söka avkastning ej relaterad till övrig verksamhet.

Ränterisk

Koncernens upplåning sker i huvudsak genom utnyttjande av checkkrediter, leasing och fakturabelåning. Koncernens nettoskuldssättning (likvida medel – räntebärande skulder) var vid årsskiftet en nettotillgång om 394,1 (577,9) Mkr. Krediter finns endast i Tractions rörelsedrivande dotterföretag.

Kreditrisk

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

Eventualförpliktelser

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 (Redovisning för juridiska personer). RFR 2.1 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 IAS14 endast för koncernen. Det visas till avsnittet för Segmentsredovisning under koncernens redovisningsprinciper ovan.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÄRL 4 kap 14§ a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i intresseföretag och dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Som intäkt redovisas endast utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde. Aktieinnehav som tidigare klassificerats som övriga aktier och andelar, men omklassificerats till intresseföretag, redovisas från denna tidpunkt till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet motsvaras av det verkliga värdet vid tidpunkten för omklassificering. Aktieinnehav som tidigare redovisats som intresseföretag, men där omklassificering har skett, marknadsvärderas och redovisas som övriga aktier och andelar från och med tidpunkten för omklassificeringen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott.

I enlighet med Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2 redovisas aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Skatt

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

Not 2. Segmentsredovisning

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

Segment	Försäljning *		Rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007
Noterade innehav	–	–	-173,7	35,8
Onoterade innehav	–	–	6,3	55,2
Dotterföretag	351,3	279,8	-20,0	-23,8
Centrala Traction	5,1	3,9	-5,3	-11,3
Koncernjusteringar	-1,4	-1,4	–	–
Summa	355,0	282,3	-192,7	55,9

* All försäljning i segmenten är extern.

Segment	Tillgångar		Skulder	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Noterade innehav	435,5	361,4	–	–
Onoterade innehav	123,3	195,5	–	–
Dotterföretag	300,7	225,0	255,0	183,3
Centrala Traction	695,9	789,0	153,5	16,6
Koncernjusteringar	-308,4	-47,9	-309,0	-45,4
Summa	1 246,9	1 503,0	99,5	154,5

Segment	Investeringar i materiella anläggningstillgångar		Avskrivningar	
	2008	2007	2008	2007
Noterade innehav	–	–	–	–
Onoterade innehav	–	–	–	–
Dotterföretag	24,4	49,5	-17,7	-15,8
Centrala Traction	–	0,1	–	-0,1
Summa	24,4	49,6	-17,7	-15,9

Information om geografisk fördelning av försäljningen

Koncernen	2008	2007
Sverige	136,1	103,3
EU-länder exkl. Sverige	93,9	86,3
Övriga Europa exkl. EU länder	3,5	3,5
Nordamerika	95,4	67,5
Övriga marknader	26,1	21,7
Summa	355,0	282,3

All verksamhet bedrivs i Sverige, varför ytterligare nedbrytning av de geografiska segmenten inte är väsentligt.

Intäkternas fördelning

Koncernen	2008	2007
Nettoomsättningens fördelning		
Varuförsäljning	350,9	279,8
Tjänsteuppdrag	4,1	2,5
Summa	355,0	282,3

Not 3. Koncernintern försäljning

Av årets totala kostnader för inköp respektive intäkter från försäljning har 1 % (1 %) av inköpen kommit från och 1 % (1 %) av försäljningen skett till andra företag inom koncernen. Prissättningen har skett till marknadspris. Samtliga koncerninterna transaktioner har eliminerats i koncernredovisningen. 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. Allt annat är andra uppdrag. Moderbolagets revisionskostnader belastar annat företag i koncernen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>Revision</i>				
KPMG	0,4	0,3	–	–
SET Revisionsbyrå	–	0,2	–	–
PricewaterhouseCoopers	0,4	0,3	–	–
<i>Andra uppdrag</i>				
PriceWaterhouseCoopers	0,1	–	–	–
Summa	0,9	0,8	–	–

Not 5. Leasing

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

Minimileaseavgifter	Koncernen	
	2008	2007
Under året betalda	7,0	6,1
Avgifter inom 1 år	5,8	5,6
Mellan 1 år och 5 år	16,5	13,9
Senare än 5 år	1,7	2,6
Summa framtida minimileaseavgifter	24,0	22,1

Not 6. Valutakursdifferenser

Valutadifferenser avseende kortfristiga rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas netto och ingår med 6,3 (-2,5) Mkr i posten övriga externa kostnader. Valutakursdifferenser avseende finansiella fordringar uppgår till -2,0 (0,9) Mkr och redovisas i posten finansiella kostnader (intäkter).

Not 7. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter	29,1	28,5	23,5	18,5
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–	3,5	1,3
Resultat av andelar i koncernföretag	–	–	-17,1	-77,0
Valutakursförändringar	-2,0	0,9	–	–
Övriga finansiella intäkter	0,5	0,8	–	–
Räntekostnader	-5,7	-4,1	-0,6	–
Summa	21,9	26,1	9,3	-57,2

Mer information om de finansiella tillgångarna och skulderna finns under not 28.

Not 8. Personal

Tractionkoncernen har endast anställda i Sverige.

Medelantalet anställda Koncernen	2008		2007	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	–	–	–	–
Dotterföretag	217	151	185	130
Summa	217	151	185	130

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Styrelse och ledande befattningshavare, 9 pers.	4,2	4,4	0,2	0,2
– varav <i>tantiem</i>	(0,5)	(0,2)	–	–
Övriga anställda	68,8	63,1	–	–
Summa löner och andra ersättningar	73,0	67,5	0,2	0,2

Övriga personalkostnader:				
Sociala avgifter	24,5	21,8	0,1	0,1
Pensionskostnader*	4,3	4,2	–	–
Övriga personalkostnader	2,0	0,9	–	–
Summa övriga personalkostnader	30,8	26,9	0,1	0,1

Summa personalkostnader	103,8	94,4	0,3	0,3
--------------------------------	--------------	-------------	------------	------------

* Varav till ledande befattningshavare 0,5 (0,8) Mkr. Posten pensionskostnader ovan är redovisad netto, efter gottgörelser från Traction's pensionsstiftelser med 1,3 (1,4) Mkr.

Sjukfrånvaro

AB Traction har inga anställda, vilket gör att ingen statistik över sjukfrånvaron redovisas för moderbolaget. Sjukfrånvaron i övriga svenska koncernbolag redovisas i respektive bolags årsredovisning.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämman beslut till 225 (225) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 225 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de tre externa ledamöterna har erhållit 75 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 60 års ålder och uppbära 490 tkr per år mellan 60 och 65 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 2008 till 22,7 (22,7) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Traction's pensionsstiftelser.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2008 lön om totalt 318 (292) tkr. VDs grundlön uppgår till 318 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 40 (40) 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 Traction's delägda bolag, totalt 250 (550) tkr. Avseende VDs framtida pensionering har under 2008 upparbetats ett åtagande om 300 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2008-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 1 949 tkr per den 31 december 2008 och finns avsatt i Traction's pensionsstiftelser. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

Ersättning till styrelserna i dotterföretagen

Inga styrelsearvoden har utgått i dotterföretagen.

Ersättning till och villkor för övriga ledande befattningshavare

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av fem personer, två dotterföretags-VDar och tre personer inom centrala Traction. Till dessa har ersättningar i form av löner och förmåner utgått under 2008 med 5,0 (3,8) Mkr varav 0,5 (0,2) Mkr i rörlig del. Kostnader för pensionsförsäkringar har uppgått till 0,5 (0,8) Mkr. Dessa kostnader har belastat koncernens resultaträkning med undantag av 0,3 (0,3) Mkr i pensionskostnad där gottskrivning skett från pensionsstiftelse. Några incitamentsprogram i form av tilldelningar av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för denna grupp. De rörliga lönedelarna ovan är knutna till bolagens och individuella prestationer. Bonusavtalen innehåller ett tak avseende maximal ersättning. Vid uppsägning från de ledande befattningshavarnas sida är uppsägningstiden maximalt sex månader. Vid uppsägning från företagets sida är uppsägningstiden maximalt sex månader, i vissa fall med arbetsplikt. Några andra avtal om avgångsvederlag förekommer inte. Pensionsförmåner utgår i flertalet fall motsvarande ITP-planen eller som i procent av lönekostnaden. Pensionsåldern är 65 år.

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2008

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelse-arvoden	Total ersättning	Pensions-förpliktelser
Styrelseledamöter							
Jan Andersson					0,1	0,1	–
Jan Kjellman					0,1	0,1	–
Bengt Stillström					–	–	22,7
Pär Sundberg					0,1	0,1	–
Petter Stillström	0,3	–	–		–	0,3	1,9
Övrig företagsledning, 4 pers.	3,4	0,5	0,1	0,5	–	4,5	–
Summa	3,7	0,5	0,1	0,5	0,3	5,1	24,6

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2007

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelse-arvoden	Total ersättning	Pensions-förpliktelser
Styrelseledamöter							
Jan Andersson					0,1	0,1	–
Jan Kjellman					0,1	0,1	–
Bengt Stillström					–	–	22,7
Pär Sundberg					0,1	0,1	–
Petter Stillström	0,3	–	–		–	0,3	1,5
Övrig företagsledning, 4 pers.	3,5	0,2	0,1	0,8	–	4,6	–
Summa	3,8	0,2	0,1	0,8	0,3	5,2	24,2

Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning

Andel kvinnor 2008-12-31, procent	Koncernen	Moderbolag
Styrelse	–	–
Övriga ledande befattningshavare	–	–

Andel kvinnor 2007-12-31, procent	Koncernen	Moderbolag
Styrelse	–	–
Övriga ledande befattningshavare	–	–

Pensioner

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämmen 2008 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande; att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön.

Not 9. Skatt på årets resultat

Koncernen

Skatt på årets resultat	2008	2007
Aktuell skatt	—	—
Uppskjuten skatt	—	-1,0
	—	- 1,0
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	—	-1,0

Avstämning effektiv skatt, koncernen

Resultat före skatt	-170,8	82,0
Skatt enligt gällande skattesats 28 %	47,8	-23,0
Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag	-11,1	-2,4
Skillnad värdeförändring i aktier avseende intresseföretag mellan moderbolag respektive koncern	0,2	-1,3
Ökning av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-18,8	-11,0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och kostnader	-18,1	36,7
Redovisad effektiv skatt	0,0	-1,0

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens svenska bolag uppgick per årsskiftet till drygt 320 Mkr. Dessa underskottsavdrag, som ej är tidsbegränsade, kan användas till att reducera skatten på framtida vinster. Då osäkerhet föreligger om inom vilken tidsrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas, har 0,0 (0,0) Mkr av underskotten aktiverats som uppskjuten skattefordran. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5 % på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10 %. Denna schablonintäkt uppgick 2008 till 2,8 (4,2) Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga, lämnad utdelning är avdragsgill. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla. Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget.

Not 10. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2008 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till -170,8 (81,0) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2008 uppgående till 16 367 400 (16 512 000). Det finns inga utestående optionsprogram o dyl. vilket gör att ingen utspädningsseffekt finns.

Koncernen	2008	2007
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i Mkr	-170,8	81,0
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året i tusental	16 367	16 512
Resultat per aktie i kronor	-10,44	4,90

Not 11. Byggnader och mark

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31
<i>Byggnader och mark</i>		
Ingående anskaffningsvärde	49,6	58,3
Inköp	2,1	-
Försäljning/omstrukturering m.m.	-	-7,4
Omklassificeringar	-	-1,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51,7	49,6
Ingående avskrivningar	-15,4	-19,8
Försäljning/omstrukturering m m	-	-5,8
Årets avskrivningar	-1,8	-1,8
Omklassificeringar	-	0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17,2	-15,4
Bokfört värde byggnad och mark	34,5	34,2
Varav Mark	2,3	2,3
<i>Taxeringsvärden:</i>		
Byggnader	27,4	27,4
Mark	4,3	4,3

Not 12. Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	132,4	199,6
Försäljning/omstrukturering m m	-6,6	-105,9
Inköp	14,4	36,8
Omklassificeringar	6,0	1,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	146,2	132,4
Ingående avskrivningar	-70,1	-153,5
Försäljning/omstrukturering m m	4,8	96,8
Årets avskrivningar	-13,9	-13,0
Omklassificeringar	0,1	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-79,1	-70,1
Utgående redovisat värde	67,1	62,3

Not 13. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	16,3	32,9
Försäljning/omstrukturering m m	-8,5	-25,7
Inköp	4,4	9,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12,2	16,3
Ingående avskrivningar	-6,9	-30,7
Försäljning/omstrukturering m m	2,3	24,9
Årets avskrivningar	-1,9	-1,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6,5	-6,9
Utgående redovisat värde	5,7	9,4

Not 14. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31
Ingående balans	9,4	5,0
Omklassificeringar m m	-8,9	-0,3
Investeringar	5,5	3,7
Under året utbetalda förskott	7,5	1,0
Utgående redovisat värde	13,5	9,4

Not 15. Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2008-12-31	2007-12-31
Ingående bokfört värde	71,1	128,1
Inköp	0,1	–
Aktieägartillskott	20,0	20,0
Nedskrivningar	-17,1	-77,0
Utgående redovisat värde	74,1	71,1

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

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital-andel	Bokfört värde
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	1 000	100%	15,2
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	1 000	100%	20,0
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%	34,0
Track 50 AB (u.n.ä till Traction Projekt AB)	656747-6345	Stockholm	1 000	100%	4,9
Summa aktier ägda av moderbolaget					74,1

Aktier ägda av dotterföretag

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel
Traction Invest AB				
Zitiz AB	556633-6961	Stockholm	980	98%*
*utställd option finns om 3 %				
Traction Delta AB				
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	1 000	100%
Gnosjöplast AB	556575-2358	Stockholm	1 000	100%
Gnosjöplast Fastighets AB	556606-9042	Stockholm	1 000	100%
Ankarsrum Industries AB				
Ankarsrum Fastighets AB	556054-7753	Ankarsrum	10 000	100%
Ankarsrum Motors AB	556628-9723	Ankarsrum	10 000	100%
Ankarsrum Die Casting AB	556628-9715	Ankarsrum	10 000	100%

Not 16. Aktier och andelar i onoterade företag**Koncernen**

Ackumulerade anskaffningsvärden	2008-12-31	2007-12-31
Ingående bokfört värde	195,7	182,9
Inköp/aktieägartillskott	1,9	7,1
Försäljning/Inlösen	-17,8	-49,7
Omklassificering	-61,3	–
Värdeförändring	4,8	55,4
Totalt	123,3	195,7

Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
Ingående bokfört värde	30,2	31,8
Omklassificering	-26,7	–
Försäljningar	-0,1	-1,6
Utgående redovisat värde	3,4	30,2

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av aktier i onoterade företag

Moderbolagets innehav av aktier i onoterade företag						Bokfört värde	
Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel	Moderbolag	Koncern
Banking Automation Ltd	-	Reading	595 401	45%	45%	3,2	17,0
Rekall AB	556586-8345	Göteborg	1 301	9%	9%	0,2	0,2
Delsumma moderbolagets innehav av aktier i onoterade företag						3,4	17,2
Varav aktier i onoterade intresseföretag i moderbolaget						3,2	17,0
Övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag							
Bricad Holding AB	556264-6298	Österåker	17 900	47%	47%	–	42,3
Geodynamik HT AB (publ)	556189-0871	Stockholm	100 000	20%	20%	–	0,0
Poor Cow AB (fd Arvako Sverige AB)	556606-9059	Stockholm	212 501	17%	34%	–	0,4
PSA Easy Interaction AB	556712-3004	Stockholm	41 070	26%	26%	–	0,0
Sigicom AB	556207-1547	Botkyrka	348 300	23%	23%	–	3,4
Scoop Publishware AB	556567-4230	Stockholm	100	8%	8%	–	0,0
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	49%	49%	–	60,0
Delsumma övriga innehav i koncernen av aktier i onoterade bolag						–	106,1
Totalt						3,4	123,3
Varav aktier i onoterade intressebolag						3,2	123,1

Not 17. Aktier och andelar i noterade innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående bokfört värde	361,4	410,2	314,9	396,5
Omklassificering/Nedskrivning	32,0	-	-	-11,3
Inköp	742,6	384,3	804,3	309,2
Försäljning	-507,0	-325,1	-589,8	-278,6
Värdeförändring	-193,5	-108,0	-164,0	-100,9
Utgående redovisat värde	435,5	361,4	365,4	314,9

Specifikation av noterade aktiva innehav och ägarandel >10 %

Bolag	Antal 1 000 aktier	Moderbolag	Koncern	Kapital- andel	Röst- andel
		bokfört värde	bokfört värde		
Duroc A och B-aktier	1 601	23,9	23,9	22%	26%
Hifab Group A och B-aktier	12 364	29,2	38,2	41%	35%
Nilörngruppen A och B-aktier	585	15,8	15,8	22%	31%
Nordic Camping & Sports	980	3,5	4,4	22%	22%
Softronic A och B-aktier	11 178	-	58,1	23%	21%
Summa aktier i noterade intressebolag		72,4	140,4		
Drillcon	4 961	8,4	8,4	11%	11%
Partnertech	1 227	19,0	19,0	10%	10%
Switchcore	111 000	5,6	5,6	18%	18%
Summa noterade aktiva innehav och ägarandel >10%		105,4	173,4		

Specifikation övriga noterade innehav

Bolag	Antal 1 000 aktier	Moderbolag	Koncern
		bokfört värde	bokfört värde
SCA B	700	46,7	46,7
Statoil ASA	200	25,1	25,1
Swedbank Bta	475	21,1	21,1
Sandvik	400	19,6	19,6
Volvo B	400	17,1	17,1
Skanska B	200	15,5	15,5
Övriga noterade innehav		114,9	117,0
Summa övriga noterade innehav		260,0	262,1
Summa noterade aktieinnehav		365,4	435,5

Not 18. Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen	
	2008-12-31	2007-12-31
Ingående bokfört värde	28,7	12,5
Tillkommande fordringar	16,3	16,7
Reglerade fordringar	-19,6	-0,5
Omklassificerade fordringar	-	-
Utgående redovisat värde	25,4	28,7

Forts.	Koncernen	
	2008-12-31	2007-12-31
Långfristiga fordringar	0,3	-
Fordringar på intresseföretag, räntebärande	-	16,7
Räntebärande fordran	25,1	12,0
Summa	25,4	28,7

Not 19. Varulager

	Koncernen	
	2008-12-31	2007-12-31
Råvaror och förnödenheter	24,3	22,6
Varor under tillverkning	0,6	2,4
Färdiga varor och handelsvaror	17,3	16,0
Summa	42,2	41,0

Nedskrivning av varulager har inte skett.

Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Hyror och leasing	0,2	0,2	-	-
Förskott kundverktyg	-	8,0	-	-
Ränteintäkter	0,6	0,5	-	0,3
Övrigt	1,9	3,0	0,1	0,1
Summa	2,7	11,7	0,1	0,4

Not 21. Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

Se moderbolaget nedan.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Moderbolaget

Aktiekapital

Per 2008-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 670 tkr fördelat på 2 400 000 A-aktier och 14 610 000 B-aktier (totalt antal 17 010 000) med kvotvärde 1/3 krona.

Reservfond

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Föregående års fria egna kapital efter vinstutdelning lämnats utgör balanserat resultat. Tillsammans med årets resultat utgör summan fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Återköpta egna aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget.

Totalt har 642 600 B-aktier återköpts (163 050 aktier år 2000, 80 400 aktier år 2001, 221 550 aktier år 2002 och 177 600 aktier år 2007) varför totalt utestående aktie per årsskiftet uppgår till 16 367 400 st.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

	2008	2007
Ordinarie utdelning per aktie 2,50 kr (1,85)	40,9	30,3

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 11 maj 2009. Under året har utdelning utbetalats om 1,85 kr per aktie.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande.

Koncernens styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2008 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 2009 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

Not 22. Långfristiga skulder

Av de långfristiga skulderna förfaller 0,0 (3,5) senare än fem år från årsskiftet.

Not 23. Checkräkningskredit

Beviljad kredit uppgår i koncernen till 12,0 (31,0) Mkr. I moderbolaget 0,0 (0,0).

Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Personalrelaterade kostnader	16,3	16,3	–	–
Ej likvidreglerade aktieköp	–	–	21,7	2,9
Övrigt	2,8	4,8	–	–
Summa	19,1	21,1	21,7	2,9

Not 25. 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. Tractionens operationella risker minimeras av interna rutiner för riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

Aktierisk

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

Koncernens aktier i onoterade företag uppgår till 123,3 (195,7) Mkr. En förändring i värdet med +/- 1 % motsvarar +/- 1,2 (2,0) Mkr.

Koncernens aktier i noterade företag uppgår till 435,5 (361,4) Mkr. En förändring i värdet med +/- 1 % motsvarar +/- 4,4 (3,6) Mkr.

Valutarisk

Då investeringarna i all väsentlighet är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Tractionens balansräkning. Däremot finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Räntekostnader i koncernen uppgår till 5,7 (4,1) Mkr, och i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms Tractionens ränterisk som låg. Räntebärande nettotillgångar i utländsk valuta uppgår till 2,7 (1,7) % av balansomslutningen, varför säkring av omräkningsexponeringen inte görs. 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 tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida medel, likvida börsnoterade aktier, samt att koncernens totala skulder uppgår till 8 (10) procent av balansomslutningen

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Traction. Traction är exponerat för kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen mot motparter.

Traction placerar från tid till annan också i högavkastande räntepapper med motsvarande högre risk. Detta görs riskfördelat på flera instrument och löptider.

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

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Den finansiella strategin i 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 fasställs av styrelsen i AB Traction.

Moderbolaget

Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter.

Dotterföretag

Dotterföretagen beslutar om sin finansiella strategi.

Not 26. 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.

Koncernen 2008

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade företag	123,3				123,3
Aktier i noterade företag	435,5				435,5
Långfristiga fordringar	25,1	0,3			25,4
Kundfordringar			35,7		35,7
Kortfristiga fordringar			30,0		30,0
Upplupna ränteintäkter		0,6			0,6
Likvida medel		149,8	270,9		420,7
Totalt	583,9	150,7	336,6		1 071,2
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder, mer 1 år				16,8	16,8
Kortfristiga räntebärande skulder, mindre 1 år				9,8	9,8
Leverantörsskulder, 30 dagar				40,4	40,4
Totalt				67,0	67,0

Koncernen 2008

Resultat per kategori av finansiella instrument

	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	21,6				21,6
Värdeförändringar	-188,7				-188,7
Finansnetto					
Ränteintäkter		7,8	21,3		29,1
Valutakursförändringar			-2,0		-2,0
Övriga finansiella intäkter			0,5		0,5
Räntekostnader				-5,7	-5,7
Summa finansnetto	-	7,8	19,8	-5,7	21,9
Totalt	-167,1	7,8	19,8	-5,7	-145,2

Koncernen 2007

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier i onoterade företag	195,7				195,7
Aktier i noterade företag	361,4				361,4
Långfristiga fordringar		9,1	19,6		28,7
Kundfordringar			43,0		43,0
Kortfristiga placeringar		48,8			48,8
Upplupna ränteintäkter		0,5			0,5
Likvida medel		229,8	423,0		652,8
Totalt	557,1	288,2	485,6		1 330,9
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder, mer 1 år				27,3	27,3
Kortfristiga räntebärande skulder, mindre 1 år				47,6	47,6
Leverantörsskulder, 30 dagar				46,9	46,9
Totalt				121,8	121,8

Koncernen 2007

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>					
Utdelningar	17,9				17,9
Värdetförändringar	73,2				73,2
<i>Finansnetto</i>					
Ränteintäkter		3,8	24,7		28,5
Valutakursförändringar			0,9		0,9
Övriga finansiella intäkter			0,8		0,8
Räntekostnader				-4,1	-4,1
Summa finansnetto		3,8	26,4	-4,1	26,1
Totalt	93,9	3,8	26,4	-4,1	117,2

Moderbolaget 2008

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Intressebolag	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Finansiella tillgångar						
Aktier i onoterade företag	0,2		3,2			3,4
Aktier i noterade företag	365,4					365,4
Fordringar på koncernföretag				191,9		191,9
Likvida medel		149,8		249,5		399,3
Totalt	365,6	149,8	3,2	441,4		960,0
Finansiella skulder						
Skulder till koncernföretag					0,1	0,1
Ej likviderade aktieköp					21,7	21,7
Totalt					21,8	21,8

Moderbolaget 2008

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>					
Utdelningar	13,9				13,9
Värdetförändringar	-78,4				-78,4
<i>Finansnetto</i>					
Ränteintäkter		7,8	19,2		26,8
Räntekostnader			-0,6		-0,4
Summa finansnetto					
Totalt	-64,5	7,8	18,6		-38,1

Moderbolaget 2007

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier i noterade företag	239,8				239,8
Fordringar på koncernföretag			43,9		43,9
Upplupna ränteintäkter		0,3			0,3
Kortfristiga fordringar/placeringar		48,8	0,3		49,1
Likvida medel		229,8	346,2		576,0
Totalt	239,8	278,9	390,4		909,1

Moderbolaget 2007

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>					
Utdelningar	7,7				7,7
Värdeförändringar	17,2				17,2
<i>Finansnetto</i>					
Ränteutgifter		2,8	17,0		19,8
	24,9	2,8	17,0		44,7

Koncernen 2008

Kundfordringar	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallet	26,5	0,8	25,7
Förfallet 0-30 dagar	6,2	–	6,2
Förfallet 30-60 dagar	1,3	–	1,3
Förfallet mer än 60 dagar	3,1	0,6	2,5
Totalt	37,1	1,4	35,7

Koncernen 2007

Kundfordringar	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallet	35,4	0,5	34,9
Förfallet 0-30 dagar	6,6	–	6,6
Förfallet 30-60 dagar	0,8	–	0,8
Förfallet mer än 60 dagar	1,5	0,8	0,7
Totalt	44,3	1,3	43,0

Not 27. Ställda säkerheter, eventalförpliktelser

Koncernen

Ställda säkerheter	2008	2007
För skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckningar	26,0	74,0
Fastighetsinteckningar	-	20,0
Pantförskrivna kundfordringar	14,5	16,0
Tillgångar med äganderättsförbehåll	25,3	30,4
Depositioner	-	0,4
Summa	65,8	140,8
Eventalförpliktelser		
Borgensförbindelser	0,2	2,0
Nyemissionsgaranti	50,0	
Summa	50,2	2,0
Moderbolaget		
Eventalförpliktelser		
Borgensförbindelser	3,0	29,0
Summa	3,0	29,0

Not 28. Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Under året erhållna räntor	29,1	28,0	26,8	18,2
Under året erhållna utdelningar	21,6	17,9	13,9	7,7
Under året erlagda räntor	-5,7	-4,1	–	–

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Värdeförändring värdepapper	188,7	-73,2	78,4	34,8
Avskrivningar	17,7	15,9	–	–
Övrigt	49,5	-1,4	0,6	0,2
Summa	255,9	-58,7	79,0	35,0

Not 29. Nettotillgångar i avyttrade dotterföretag**Avyttring av dotterföretag****Värdet av avyttrade tillgångar och skulder:**

	Koncernen	
	2008	2007
Materiella tillgångar	–	1,6
Varulager	–	1,1
Kortfristiga fordringar	–	4,0
Tillgångar som innehas för försäljning	–	–
Summa tillgångar	–	6,7
Kortfristiga skulder	–	4,6
Skulder hänförliga till Tillgångar som innehas för försäljning	–	–
Summa skulder	–	4,6
Erhållet försäljningspris	–	1,6
Avgår likvida medel i det avyttrade bolaget	–	-0,3
Påverkan på koncernens likvida medel	–	1,3

Not 30. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

Onoterade innehav

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

Intresseföretag

I enlighet med IAS 28p 1, redovisas andelar i intresseföretag till verkligt värde. Därigenom görs ingen konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretag redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Not 31. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs Stockholm. Adressen till kontoret är Salmätargatan 7, Box 3314, 103 66 Stockholm. Koncernredovisningen för 2008 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Not 32. Upplysningar om närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Koncernen

Fordringar på intresseföretag uppgick till 30,0 Mkr (0,0). Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och med sina intresseföretag, se not 15, 16 och 17. Någon utdelning har ej erhållits från dotter- och intresseföretag. Aktieägartillskott har lämnats till dotterföretaget Track 50 AB (u.ä.t. Traction Projekt AB) se not 15. Fordringar på dotterföretag uppgår per 31 december till 191,9 (43,9) Mkr. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor, se vidare not 7.

Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare

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

Styrelsens 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.

Stockholm den 11 mars 2009

Petter Stillström
Verkställande direktör

Jan Andersson
Styrelseledamot

Jan Kjellman
Styrelseledamot

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Pär Sundberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 11 mars 2009

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Traction (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 11 mars 2009

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor