

TRACTION

Traction är ett 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 drygt 15-tal företag, varav flera är publikt noterade. Därutöver bedriver Traction en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital. Traction's aktier handlas på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se

Delårsrapport januari - mars 2014

Perioden januari - mars

- Resultat efter skatt uppgick till 74 (90) Mkr, varav:
 - Noterade aktiva innehav 58 (64) Mkr
 - Onoterade aktiva innehav 0 (2) Mkr
 - Övriga noterade innehav 12 (19) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 4,97 (5,88) kr
- Avkastning på eget kapital var 4 (5) %
- Eget kapital per aktie uppgick till 132 (127) kr
- 760 Mkr likvida placeringstillgångar

Händelser under kvartalet

- Nyemissionen i BE Group övertecknades
- Traction sålde aktier i OEM International för ca 75 Mkr vartefter ägandet uppgår till 10,4 % av rösterna och 4,9 % av kapitalet
- Traction sålde samtliga B-aktier i Catella för drygt 56 Mkr
- Traction övergick från och med 2014 till Investmentföretagsredovisning

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Traction har återköpt 74 695 B-aktier för totalt 7,7 Mkr
- Värdeförändring på noterade innehav sedan 31 mars uppgår per den 2 maj till 22 Mkr

VD:s kommentar

Traction har under det första kvartalet avyttrat aktier i OEM International och Catella för drygt 130 Mkr. Försäljningen av aktier i OEM har skett med anledning av en stark kursutveckling det senaste halvåret där stigande värderingsmultiplar på Stockholmsbörsen bidragit till en högre värderingsnivå. OEM är ett mycket stabilt och välskött företag med god utvecklingspotential där Traction även efter försäljningen har ett stort ägarintresse.

Avyttringen av Tractions B-aktier i Catella har skett efter ett relativt kort tid som storägare. Undertecknad valdes in i bolagets styrelse under 2013 då bedömningen var att bolagets huvudägare och ledning skulle vara lyhörda för det akuta behovet av mer handfasta åtgärder; efter flera år med svag lönsamhet, ett flertal strategiskt okloka beslut och fallande aktiekurs. Istället för att arbeta i motvind har vi valt att fokusera aktiviteterna på annat.

Glädjande är att nyemissionen i BE Group övertecknades, vilket innebar att Tractions garanti ej behövde tas i anspråk.

EKONOMI KONCERNEN**PERIODEN JANUARI - MARS****Sammanfattning**

Rörelseresultatet uppgick till 70 (87) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 32 (79) Mkr och erhållna utdelningar om 38 (5) Mkr. Finansnettot uppgick till 4 (4) Mkr och resultatet efter skatt till 74 (90) Mkr. Erhållen garantiersättning från BE Group uppgick till 1,8 Mkr.

Noterade aktiva innehav

Noterade aktiva innehav bidrog med 58 (64) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 58 (59) Mkr och utdelningar till 0 (5) Mkr. OEM International bidrog med 40 Mkr och BE Group med 16 Mkr.

Onoterade aktiva innehav

Ingen omvärdering skett av de onoterade innehaven (2) Mkr förutom av innehavet i Bricad Holding som värderats ner med 32 Mkr med anledning av erhållen utdelning med motsvarande belopp.

Nilörngruppen uppvisar en bra start på året med en omsättningsökning om 21% till 90,6 (74,6) Mkr och ett rörelseresultat om 7,0 Mkr (5,4). Orderingången ökade med 25% jämfört med motsvarande period föregående år. Föreslagen utdelning uppgår till 12 kr/aktie vilket för Tractions del motsvarar ca 23,5 Mkr.

Ankarsrum Motors uppvisar en omsättning om 54,4 (52,3) Mkr och ett rörelseresultat om 4,9 (5,2) Mkr. Såväl Ankarsrum Diecasting som Ankarsrum Kitchen uppvisar en positiv utveckling under perioden.

Övriga noterade innehav

Övriga noterade innehav bidrog med 12 (19) Mkr, varav värdeförändring uppgick till 6 (19) Mkr och utdelningar till 6 (-) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 58 (84) Mkr, varav Tractions deltagande i BE Groups nyemission svarade för 36 Mkr. Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 165 (15) Mkr, där OEM International stod för 75 Mkr och Catella för 56 Mkr. Ägandet i OEM International uppgår efter försäljningen till 1 133 435 aktier varav 636 000 av serie A och 497 435 av serie B, vilket motsvarar 10,4 % av rösterna och 4,9 % av kapitalet. Samtliga B-aktier i Catella har sålts och kvarvarande innehav uppgår därefter till 356 695 A-aktier, vilket motsvarar 0,4 % av kapitalet och 1,9 % av rösterna. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 41 (29) Mkr.

Ändrad redovisningsprincip – investmentföretag

IASB (International Accounting Standards Board) har givit ut regler kring investmentföretag. Reglerna ingår som en del främst i IFRS 10 koncernredovisning och IAS 27, Separata finansiella rapporter. Investmentföretag är, enligt definitionen i IFRS 10, ett företag vars verksamhet som på uppdrag av investerare är att göra investeringar uteslutande för att erhålla avkastning i form av värdestegring och/eller direktavkastning. Företaget måste utvärdera i huvudsak alla sina investeringar utifrån verkligt värde. I de fall kriterierna för ett investmentföretag är uppfyllda ska innehav i dotterföretag värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet i stället för att konsolideras. Reglerna kring investmentföretag tillämpas från och med 1 januari 2014.

Koncernens jämförelsetal har räknats om, vilket innebär att koncernens ingående eget kapital för 2013 har ökat med 160 Mkr till 1 719 Mkr. Ökningen motsvaras av ingående uppvärdering av dotterbolagen till verkligt värde, vilket i tidigare rapporter även redovisats i tabellen över Tractionkoncernens substansvärde.

Omräkningen innebär att totalresultatet för helåret 2013 uppgår till 267,7 (211,8) Mkr, vilket också är hänförligt till uppvärdering av dotterbolagen under året. För första kvartalet 2013 är motsvarande siffra 90,4 (99,5) Mkr.

Nedanstående tabell redovisar effekter på eget kapital i enlighet med den nya investmentföretagsredovisningen jämfört med tidigare koncernredovisning.

<u>Förändring i EK hänförligt till moderbolagets aktieägare</u>	<u>Enligt tidigare koncernredovisning</u>	<u>Justerade jämförelsetal</u>
Ingående eget kapital	1 559,40	1 719,40
Utdelning till aktieägarna	-38,20	-38,20
Återköp av egna aktier	-47,60	-47,60
Köp av innehav utan bestämmande inflytande	-9,10	-
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	211,80	267,70
Utgående eget kapital	1 676,30	1 901,30

Likviditet och kassaflöde

Tractions likvida medel uppgick till 317 (139) Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar utgjordes 443 (464) Mkr av finansiella placeringar i form av aktie- och räntebärande placeringar.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2014 till 1 976 (1 901) Mkr motsvarande 132 (127) kr per aktie. Antal aktier per 31 mars uppgick till 16 400 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier uppgick antalet till 14 939 695 varav 1 800 000 av serie A.

Den 4 april har ytterligare 74 695 aktier återköpts till kurs 103,50 kr/st totalt 7,7 Mkr. Tractions innehav av egna aktier uppgår därefter till 1 535 000 av serie B, vilket motsvarar 9,4 % av antalet utgivna antal aktier. Styrelsen har föreslagit att årsstämman

2014 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att vid passande tillfällen återköpa egna aktier samt makulera 400.000 av de återköpta aktierna.

Moderbolaget

AB Traction's resultat uppgick till 70 (71) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista mars till 252 (216) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 mars 100 (100) %. Moderbolaget har inga externa lån.

Tractionkoncernens nettotillgångar

Nedan redovisas en sammanställning över Traction's nettotillgångar där dotterbolagen marknadsvärderas enligt gällande investmentföretagsredovisning.

Innehav	Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav			
BE Group	180	9%	12
Drillcon	71	1%	1
Duroc	22	4%	5
Hifab Group	105	5%	7
Nordic Camping	34	2%	2
OEM International	132	7%	9
PartnerTech	67	3%	4
Softronic	83	4%	6
Switchcore	21	1%	1
Waterman Group	23	1%	2
Summa noterade aktiva innehav	738	37%	49
Onoterade aktiva innehav			
Ankarsrum Motors	99	5%	6
Nilörngruppen	210	11%	14
Recco Holding	38	2%	3
Övriga onoterade innehav	62	3%	4
Summa onoterade aktiva innehav	409	21%	27
Summa aktiva innehav	1 147	58%	76
Övriga tillgångar			
Fordringar aktiva innehav	45	2%	3
Övriga tillgångar netto	24	1%	2
Summa övriga tillgångar	68	3%	5
Finansiella placeringar			
SCA	95	5%	6
Swedbank	87	5%	6
Övriga noterade aktier	138	7%	10
Räntebärande placeringar	123	6%	8
Summa finansiella placeringar	443	23%	30
Likvida medel	317	16%	21
TOTAL	1 976	100%	132

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav liksom beroende av enskilda nyckelpersoner i de företag Traction är engagerat i eller har ägarintressen i. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Traction's årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Traction redovisar från och med 2014 enligt de nya reglerna för investmentföretag vilket innebär att innehav i operativa dotterföretag värderas till verkligt värde med värderingsförändringen i resultatet i stället för att konsolideras. Övriga centrala Tractionbolag konsolideras som tidigare. I övrigt har denna rapport upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Traction's finansiella rapporter. Jämförelsetal avser motsvarande period föregående år förutom balans och likviditetstal som hänför sig till utgången av föregående år.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

Innehav i dotterföretag, som inte är centrala Traction investmentsserviceföretag, redovisas som finansiella instrument till verkligt värde via resultatet. Investmentsserviceföretag konsolideras.

Intresseföretag

Såsom investmentföretag förutsätts göra, redovisas innehav i intresseföretag som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Moderbolaget redovisar intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Noterade innehav

Såsom investmentföretag förutsätts göra redovisas alla övriga innehav som finansiella instrument till verkligt värde via resultatet i enlighet med IAS 39.

Onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav, vilket från och med 2014 även inkluderar onoterade dotterbolag, görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och ACIF.

DEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Vinst per aktie

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat efter skatt i procent av eget kapital vid årets ingång justerat för återköpta aktier och utdelning.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade bolag där Traction's ägande överstiger 10 procent av rösterna.

Onoterade aktiva innehav

Helägda eller delägda onoterade bolag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar i företag där Traction inte är en aktiv delägare.

Centrala Traction

I Centrala Traction ingår, förutom moderbolaget AB Traction, helägda bolag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt konsultverksamhet i huvudsak till Traction's hel- och delägda innehav.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,45 (3,10) kr/aktie motsvarande 36,6 Mkr. Utdelningsförslaget är i linje med bolagets utdelningspolitik som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

14 augusti 2014	Delårsrapport januari – juni
20 oktober	Delårsrapport januari – september
11 februari 2015	Bokslutskommuniké januari - december

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 maj 2014 kl. 15.00.

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 maj 2014

Petter Stillström
Verkställande direktör

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	Jan - Mars		Helår
		2014	2013	2013
Erhållna utdelningar		37,9	5,0	96,4
Värdeförändring värdepapper		31,8	79,4	159,5
Nettoomsättning		2,4	4,7	8,6
Rörelsens kostnader		-2,2	-2,6	-11,7
Rörelseresultat	1	69,9	86,5	252,8
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter		4,4	3,9	13,6
Summa finansnetto		4,4	3,9	13,6
Resultat efter finansiella poster		74,3	90,4	266,4
Skatt		0,0	0,0	1,3
Periodens resultat tillika totalresultat		74,3	90,4	267,7
Resultat per aktie (Kr)		4,97	5,88	17,44
Antal aktier (tusental)		14 940	15 364	14 940
D:o genomsnitt (tusental)		14 940	15 364	15 350

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	2014 31/3	2013 31/3	2013 31/12
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		7,4	0,2	6,7
Aktier och andelar m.m.	2	1 147,4	1 147,6	1 219,6
Uppskjuten skattefordran		14,7	13,4	14,7
Summa anläggningstillgångar		1 169,5	1 161,2	1 241,0
Övriga omsättningstillgångar		8,3	7,5	6,4
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	3	443,4	464,0	404,5
Lånefordringar		44,6	66,4	48,7
Likvida medel		317,2	138,9	216,2
Summa omsättningstillgångar		813,5	676,8	675,8
SUMMA TILLGÅNGAR		1 983,0	1 838,0	1 916,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 975,6	1 809,8	1 901,3
Summa eget kapital		1 975,6	1 809,8	1 901,3
Kortfristiga skulder		7,4	28,2	15,5
Summa skulder		7,4	3,2	15,5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 983,0	1 838,0	1 916,8

För övriga finansiella instrument såsom kundfordringar, lånefordringar samt lång- och kortfristiga skulder utgör det bokförda värdet en rimlig approximation av det verkliga värdet.
I kortfristiga skulder ingår skuld för ingår köpta ej ännu betalda värdepapper.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014 31/3	2013 31/3	2013 31/12
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	1 676,3	1 559,4	1 559,4
Effekt vid byte av redovisningsprincip	225,0	160,0	160,0
Justerat belopp vid årets ingång	1 901,3	1 719,4	1 719,4
Utdelning till aktieägarna	-	-	-47,6
Återköp av egna aktier	-	-	-38,2
Periodens totalresultat	74,3	90,4	267,7
Belopp vid periodens utgång	1 975,6	1 809,8	1 901,3

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - Mars	
	2013	2012
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Koncernens resultat före skatt	74,3	90,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-31,7	-54,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	42,6	36,0
Förändring av rörelsekapital	-7,0	0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	35,6	36,7
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		
Köp av aktier i onoterade företag	-	-8,8
Köp av aktier i noterade företag	-57,6	-84,1
Försäljning av aktier i noterade företag	164,9	15,0
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	-41,2	-28,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	65,4	-106,6
Periodens kassaflöde	101,0	-69,9
Likvida medel vid periodens början	216,2	208,8
Likvida medel vid periodens slut	317,2	138,9

NYCKELTAL	Jan - Mars		Helår
	2014	2013	2013
Avkastning på eget kapital för perioden, %	4	5	16
Eget kapital per aktie, kr	132	118	127
Börskurs vid periodens slut, kr	109,50	98,00	89,75
Börskurs / Eget kapital, %	83	83	71

(Not 1)

Koncernen 2014	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Perioden januari - mars					
Nettoomsättning	-	-	-	2,4	2,4
Erhållna utdelningar	0,1	32,2	5,6	-	37,9
Rörelsens kostnader	-	-	-	-2,2	-2,2
Värdeförändringar	58,0	-32,1	5,9	-	31,8
Rörelseresultat	58,1	0,1	11,5	0,2	69,9

Koncernen 2013	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Perioden januari - mars					
Nettoomsättning	-	-	-	4,7	4,7
Erhållna utdelningar	5,0	-	-	-	5,0
Rörelsens kostnader	-	-	-	-2,6	-2,6
Värdeförändringar	58,5	1,5	19,4	-	79,4
Rörelseresultat	63,5	1,5	19,4	2,1	86,5

(Not 2)

Aktier och andelar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 31/3 2014	Marknads- värde, Mkr 31/3 2014	Kurs- utveckling Jan - Mars%	Andel av kapital %	Andel av röster %
Noterade aktiva innehav						
BE Group	16 382	11,0	180	10	22	22
Drillcon	22 255	3,2	71	-3	50	50
Duroc	2 000	11,0	22	0	27	30
Hifab Group	14 547	7,25	105	5	48	41
Nordic Camping & Resort	2 531	13,6	34	19	31	31
OEM International	1 133	116,5	132	22	5	10
PartnerTech	2 361	28,5	67	21	19	19
Softronic	11 529	7,2	82	11	22	20
Switchcore	10 372	2,0	21	2	28	22
Waterman Group	3 300	6,86	23	23	11	11
Summa aktiva innehav			738			
Onoterade innehav						
			Marknads- värde, Mkr 31/3 2014	Omvärdering, Jan - Mars, Mkr	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Ankarsrum Motors			99	-	100	100
Ankarsrum Assistent			19	-	100	100
Bricad Holding*			3	-32	47	47
Nilörngruppen			210	-	68	59
Recco Holding			38	-	50	50
Övriga onoterade innehav			40	-	-	-
Summa onoterade innehav			409	-32	-	-
Summa aktier och andelar			1 147			

* Omvärderingen motsvarar erhållen utdelning under kvartalet.

(Not 3)

Finansiella placeringar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 31/3 2014	Marknads- värde, Mkr 31/3 2014	Kurs- utveckling Jan – Mars %
SCA	500	190,5	95	-4
Swedbank	500	173,7	87	-4
Övriga aktieplaceringar			138	
Summa aktieplaceringar			320	
Övriga räntebärande placeringar			123	
Summa finansiella placeringar			443	

(Not 4)

Finansiella instrument

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Koncernen 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	409,6	409,6
Aktier i noterade aktiva innehav	737,8	-	-	737,8
Finansiella placeringar	443,4	-	-	443,4
Summa	1 181,2		409,6	1 590,8

Koncernen 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	449,9	449,9
Aktier i noterade aktiva innehav	769,7	-	-	769,7
Finansiella placeringar	404,5	-	-	404,5
Summa	1 174,2		449,9	1 624,1

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen	31/3 2014
Ingående bokfört värde	444,9
Inköp/aktieägartillskott	-
Försäljning/Inlösen	-
Omklassificering	-3,2
Värdeförändring	-32,1
Totalt	409,6

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens slut. Ingen överföring har skett till mellan nivåerna. Ökningen av tillgångarna i Nivå 3 i förhållande till årsbokslutet avser dotterbolagen som numera inte konsolideras utan värderas till verkligt värde.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. För direktägda investeringar görs en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts någon finansiering eller transaktion "på armlängds avstånd", och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på 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.

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

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

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - mars	
	2014	2013
Erhållna utdelningar	5,7	5,0
Övriga rörelseintäkter	-	-
Summa rörelsens intäkter	5,7	5,0
Övriga externa kostnader	-0,2	-0,3
Personalkostnader	-	-
Summa rörelsens kostnader	-0,2	-0,3
Värdeförändring värdepapper	63,6	65,1
Rörelseresultat	69,1	69,8
Andelar koncernföretag	-	-
Finansiella intäkter / kostnader	0,6	1,1
Resultat före skatt	69,7	70,9
Skatt	-	-
Periodens resultat	69,7	70,9
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG		
Periodens resultat	69,7	70,9
Periodens övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	69,7	70,9

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2014	2013
	31/3	31/12
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	783,6	822,6
Summa anläggningstillgångar	783,6	822,6
Fordringar på koncernföretag	26,8	26,6
Övriga fordringar	0,7	0,6
Finansiella placeringar	319,6	324,9
Likvida medel	252,4	138,7
Summa omsättningstillgångar	599,5	490,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 383,1	1 313,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 383,1	1 313,4
Kortfristiga skulder	-	-
Summa kortfristiga skulder	-	-
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 383,1	1 313,4
Ställda säkerheter	-	-
Eventualförpliktelser	-	-