

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 - juni 2014

Perioden januari - juni

- Resultat efter skatt uppgick till 160 (38) Mkr, varav:
 - Noterade aktiva innehav 91 (-6) Mkr
 - Onoterade aktiva innehav 43 (36) Mkr
 - Övriga noterade innehav 19 (-1) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 10,76 (2,49) kr
- Avkastning på eget kapital var 9 (2) %
- Eget kapital per aktie uppgick till 136 (111) kr
- Likvida placeringstillgångar uppgick till 837 Mkr

Perioden april - juni

- Resultat efter skatt uppgick till 86 (-52) Mkr, varav:
 - Noterade aktiva innehav 33 (-69) Mkr
 - Onoterade aktiva innehav 43 (34) Mkr
 - Övriga noterade innehav 7 (-20) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 5,76 (-3,39) kr

Händelser under kvartalet

- Försäljning av aktier i BE Group och OEM International för totalt 79 Mkr
- Ägandet i BE Group minskade från 22 till 17%
- Erhållna utdelningar uppgick till 49 Mkr

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade innehav sedan 30 juni uppgår per den 13 augusti till -37 Mkr

VD:s kommentar

Under kvartalet har Traction's likviditet stärkts ytterligare och per den sista juni uppgick de likvida placeringstillgångarna till 837 Mkr motsvarande 44% av bolagets egna kapital. Delar av detta kapital är huvudsakligen placerat i stora noterade företag medan en väsentlig del utgör kassa och räntebärande placeringar. Över tid är detta naturligtvis inte en placeringsstrategi som skapar någon större meravkastning. Efter flera års kraftigt stigande börser parat med allt lägre ränta, för att supportera en svag ekonomisk tillväxt och hög skuldsättning, blir det allt svårare att hitta attraktiva investeringsmöjligheter. Den politiska osäkerheten i Ryssland och andra delar av världen bidrar heller inte till ökad riskapit i det korta perspektivet.

I ett medellångt perspektiv är sannolikheten för fortsatt hög tillgångsinflation betydande eftersom dagens låga räntor krävs för att upprätthålla en rimlig konsumtionsnivå och för att undvika återkommande skuldkriser hos ekonomiskt trängda stater. Traction har i detta en stor utmaning i att identifiera nya placeringar samtidigt som vi, som tidigare, kommer fortsätta vårt aktiva engagemang i de befintliga projektbolagen.

EKONOMI KONCERNEN

PERIODEN APRIL - JUNI

Sammanfattning

Rörelseresultatet uppgick till 83 (-55) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 35 (-103) Mkr och erhållna utdelningar om 49 (48) Mkr. Finansnettot uppgick till 3 (3) Mkr och resultatet efter skatt till 86 (-52) Mkr.

Noterade aktiva innehav

Noterade aktiva innehav bidrog med 33 (-69) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 28 (-86) Mkr och utdelningar till 6 (17) Mkr. BE Group bidrog med 27 Mkr och Hifab med 20 Mkr.

Onoterade aktiva innehav

Onoterade innehav bidrog med 43 (34) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 15 (14) Mkr och utdelningar till 28 (20) Mkr. Nilörngruppen bidrog med 27 Mkr och Ankarsrum Motors med 10 Mkr. Se nedan under perioden januari – juni för kommentar av respektive bolag.

Övriga noterade innehav

Övriga noterade innehav bidrog med 7 (-20) Mkr, varav värdeförändring uppgick till -9 (-31) Mkr och utdelningar till 16 (11) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 31 (53) Mkr. Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 123 (108) Mkr, där BE Group stod för 45 Mkr och OEM International för 34 Mkr. Ägandet i BE Group uppgår efter försäljningen till 12 881 901 aktier motsvarande 17,2% av kapitalet och rösterna. Ägandet i OEM International uppgår efter försäljningen till 913 435 aktier varav 636 000 av serie A och 277 435 av serie B, vilket motsvarar 10,1 % av rösterna och 3,9 % av kapitalet. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 9 (nettosålt 12) Mkr.

PERIODEN JANUARI - JUNI

Sammanfattning

Rörelseresultatet uppgick till 153 (31) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 66 (-24) Mkr och erhållna utdelningar om 87 (53) Mkr. Finansnettot uppgick till 7 (7) Mkr och resultatet efter skatt till 160 (38) Mkr.

Noterade aktiva innehav

Noterade aktiva innehav bidrog med 91 (-6) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 86 (-28) Mkr och utdelningar till 6 (22) Mkr. OEM International bidrog med 30 Mkr och BE Group med 43 Mkr.

Onoterade aktiva innehav

Onoterade innehav bidrog med 43 (36) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till -17 (16) och utdelningar till 60 (20). Innehavet i Bricad Holding har värderats ner med 32 Mkr med anledning av erhållen utdelning med motsvarande belopp.

Nilörngruppen starka inledning på året har fortsatt med en omsättningsökning om 21% till 223 (184) Mkr och ett rörelseresultat om 26,3 Mkr (20,6). Orderingången ökade med 25% jämfört med motsvarande period föregående år. Nilörngruppen bidrog med 27,4 Mkr, varav 23,5 Mkr i form av utdelning och 3,9 Mkr som en konsekvens av omvärdering.

Ankarsrum Motors uppvisar en omsättning om 116 (112) Mkr och ett rörelseresultat om 11,9 (12,3) Mkr. Såväl Ankarsrum Diecasting som Ankarsrum Kitchen uppvisar en positiv resultatutveckling under perioden. Ankarsrum Motors har omvärderats med 10 Mkr och övriga Ankarsrumbolagen med 3,2 Mkr.

Övriga noterade innehav

Övriga noterade innehav bidrog med 19 (-1) Mkr, varav värdeförändring uppgick till -3 (-12) Mkr och utdelningar till 22 (11) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 89 (137) Mkr Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 288 (123) Mkr, där OEM International stod för 109 Mkr och Catella för 56 Mkr. Traction har nettosålt aktier motsvarande 9 Mkr i BE Group, där aktier motsvarande 36 Mkr köpts vid deltagande i BE Groups nyemission och därefter har aktier för motsvarande 45 Mkr sålts. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 50 (17) 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 andra kvartalet 2013 är motsvarande siffra -52,1 (52,1) Mkr och första halvåret 38,3 (47,4).

Nedanstående tabell redovisar effekter på eget kapital i enlighet med den nya investmentföretagsredovisningen jämfört med tidigare koncernredovisning för år 2013, dvs justerade ingångsvärden för 2014.

<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 405 (216) Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar utgjordes 432 (405) Mkr av finansiella placeringar i form av aktie- och räntebärande placeringar.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2014 till 2 017 (1 901) Mkr motsvarande 135 (127) kr per aktie. Antal aktier per 30 juni uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A vilket exkluderar de 400.000 B-aktier som årsstämman i maj 2013 beslutade att indra vilket dock inte var registrerat hos Bolagsverket vid rapportperiodens utgång. Exklusive återköpta aktier uppgick antalet till 14 865 000 varav 1 800 000 av serie A. Under kvartalet har 74.695 B-aktier återköpts för 7,7 Mkr.

Moderbolaget

AB Tractions resultat uppgick till 110 (6) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista juni till 223 (139) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 30 juni 100 (100) %. Moderbolaget har inga externa lån.

Tractionkoncernens nettotillgångar

Nedan redovisas en sammanställning över Traction's nettotillgångar.

Innehav	Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade aktiva innehav			
BE Group	162	8%	11
Drillcon	70	4%	5
Duroc	24	1%	2
Hifab Group	122	6%	8
Nordic Camping	43	2%	3
OEM International	80	4%	5
PartnerTech	59	3%	4
Softronic	82	4%	5
Switchcore	24	1%	2
Waterman Group	20	1%	1
Summa noterade aktiva innehav	686	34%	46
Onoterade aktiva innehav			
Ankarsrum Motors	109	5%	7
Nilörngruppen	215	11%	15
Recco Holding	34	2%	2
Övriga onoterade innehav	69	3%	5
Summa onoterade aktiva innehav	427	21%	29
Summa aktiva innehav	1 113	55%	75
Övriga tillgångar			
Fordringar aktiva onoterade innehav	44	2%	3
Övriga tillgångar	23	1%	2
Summa övriga tillgångar	67	3%	5
Finansiella placeringar			
SCA	87	4%	6
Swedbank	89	5%	6
Övriga noterade aktier	130	7%	9
Räntebärande placeringar	126	6%	8
Summa finansiella placeringar	432	22%	29
Likvida medel	405	20%	27
TOTAL	2 017	100%	136

Risker och osäkerhetsfaktorer

Tractions 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 Tractions 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 Tractions finansiella rapporter. Jämförelsetal avser motsvarande period föregående år förutom balans och likviditetstal som hänför sig till utgången av föregående år.

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 Tractions 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 Tractions hel- och delägda innehav.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

20 oktober
11 februari 2015

Delårsrapport januari – september
Bokslutskommuniké januari - december

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 augusti 2014 kl. 11.00.

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 14 augusti 2014

Petter Stillström
Verkställande direktör

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

AB Traction
Box 3314
Birger Jarlsgatan 33
103 66 Stockholm
Org.nr.556029-8654

Tfn: 08-506 289 00
Fax: 08-506 289 30
E-post: post@traction.se
www.traction.se

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	April - Juni		Januari - Juni		Helår
	1	2014	2013	2014	2013	2013
RÖRELSENS INTÄKTER						
Erhållna utdelningar		49,4	48,3	87,3	53,3	96,4
Värdeförändring värdepapper		34,5	-103,1	66,3	-23,7	159,5
Övriga rörelseintäkter		1,8	2,2	4,2	6,9	8,6
Rörelsens kostnader		-2,5	-2,6	-4,7	-5,2	-11,7
Rörelseresultat		83,2	-55,2	153,1	31,3	252,8
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER						
Finansiella intäkter		2,5	3,1	6,9	7,0	13,6
Summa finansnetto		2,5	3,1	6,9	7,0	13,6
Resultat efter finansiella poster		85,7	-52,1	160,0	38,3	266,4
Skatt		-	-	-	-	1,3
Periodens resultat tillika totalresultat		85,7	-52,1	160,0	38,3	267,7
Resultat per aktie (Kr)		5,76	-3,39	10,76	2,49	17,44
Antal aktier (tusental)		14 865	15 364	14 865	15 364	14 940
D:o genomsnitt (tusental)		14 866	15 364	14 873	15 364	15 350

NYCKELTAL

Avkastning på eget kapital för perioden, %
Eget kapital per aktie, kr
Börskurs vid periodens slut, kr
Börskurs / Eget kapital, %
Soliditet, %

Akkumulerat	Helår
2014	2013
9	2
136	111
104,25	98,00
77	88
100	100
	2013
	16
	127
	89,75
	71
	99

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Not	2014 30/6	2013 30/6	31/12
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		4,9	0,2	6,7
Aktier och andelar m.m.	2	1 113,2	1 084,6	1 219,6
Uppskjuten skattefordran		14,7	13,4	14,7
Summa anläggningstillgångar		1 132,8	1 098,2	1 241,0
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	3	432,0	359,3	404,5
Lånefordringar		43,6	59,4	48,7
Övriga omsättningstillgångar		10,8	7,3	6,4
Likvida medel		404,8	187,5	216,2
Summa omsättningstillgångar		891,2	613,5	675,8
SUMMA TILLGÅNGAR		2 024,0	1 711,7	1 916,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 017,1	1 710,1	1 901,3
Summa eget kapital		2 017,1	1 710,1	1 901,3
Kortfristiga skulder		6,9	1,6	15,5
Summa skulder		6,9	1,6	15,5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 024,0	1 711,7	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.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2014 30/6	2013 30/6	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	-36,4	-47,6	-47,6
Återköp av egna aktier	-7,8	-	-38,2
Periodens totalresultat	160,0	38,3	267,7
Belopp vid periodens utgång	2 017,1	1 710,1	1 901,3

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	April - Juni		Ackumulerat	
	2014	2013	2014	2013
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Koncernens resultat före skatt	85,7	-52,1	160,0	38,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-34,6	78,1	-66,3	23,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	51,1	26,0	93,7	62,0
Förändring av rörelsekapital	-2,5	-2,6	-9,5	-1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48,6	23,4	84,2	60,1
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Köp av aktier i onoterade företag	-1,7	-	-1,7	-12,9
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	6,0	-	10,1
Köp av aktier i noterade företag	-31,3	-52,6	-88,9	-136,7
Försäljning av aktier i noterade företag	122,6	107,5	287,5	122,5
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	2,5	-	1,8	-
Förändring övriga finansiella tillgångar	-9,0	11,9	-50,2	-16,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	83,1	72,8	148,5	-33,8
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Lämnad utdelning	-36,4	-47,6	-36,4	-47,6
Återköp av egna aktier	-7,7	-	-7,7	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44,1	-47,6	-44,1	-47,6
Periodens kassaflöde	87,6	48,6	188,6	-21,3
Likvida medel vid periodens början	317,2	138,9	216,2	208,8
Likvida medel vid periodens slut	404,8	187,5	404,8	187,5

(Not 1)

Koncernen 2014

Perioden april - juni	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Erhållna utdelningar	5,8	27,7	15,9	-	49,4
Värdeförändringar	27,5	15,5	-8,5	-	34,5
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	1,8	1,8
Rörelsens kostnader	-	-	-	-2,5	-2,5
Rörelseresultat	33,3	43,2	7,4	-0,7	83,2

Koncernen 2013

Perioden april - juni	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Erhållna utdelningar	17,0	19,8	11,5	-	48,3
Värdeförändringar	-86,1	14,4	-31,4	-	-103,1
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	2,2	2,2
Rörelsens kostnader	-	-	-	-2,6	-2,6
Rörelseresultat	-69,1	34,2	-19,9	-0,4	-55,2

Koncernen 2014

Perioden januari - juni	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Erhållna utdelningar	5,9	59,9	21,5	-	87,3
Värdeförändringar	85,5	-16,6	-2,6	-	66,3
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	4,2	4,2
Rörelsens kostnader	-	-	-	-4,7	-4,7
Rörelseresultat	91,4	43,3	18,9	-0,5	153,1

Koncernen 2013

Perioden januari - juni	Noterade aktiva innehav	Onoterade aktiva innehav	Övriga noterade innehav	Centrala Traction	Totalt
Erhållna utdelningar	22,0	19,8	11,5	-	53,3
Värdeförändringar	-27,6	15,9	-12	-	-23,7
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	6,9	6,9
Rörelsens kostnader	-	-	-	-5,2	-5,2
Rörelseresultat	-5,6	35,7	-0,5	1,7	31,3

(Not 2)

Aktier och andelar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 30/6 2014	Marknads- värde, Mkr 30/6 2014	Kurs- utveckling April - juni %	Kurs- utveckling Jan - juni %	Andel av kapital %	Andel av röster %
Noterade aktiva innehav							
BE Group	12 882	12,6	162	14	25	17	17
Drillcon	22 255	3,2	70	-1	5	50	50
Duroc	2 000	11,8	24	7	8	27	30
Hifab Group	14 547	8,40	122	16	6	48	41
Nordic Camping & Resort	2 531	16,9	43	25	50	30	30
OEM International	913	88,0	80	-11	-1	4	10
PartnerTech	2 361	25,0	59	-12	-3	19	19
Softronic	11 529	7,2	82	0	5	22	20
Switchcore	10 372	2,3	24	16	14	28	22
Waterman Group	3 300	6,06	20	-12	-2	11	11
Summa aktiva innehav			686				

	Marknads- värde, Mkr 30/6 2014	Omvärdering, Jan - juni, Mkr	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Onoterade innehav				
Ankarsrum Motors	109	10	100	100
Ankarsrum Kitchen	21	2	100	100
Bricad Holding*	3	-32	47	47
Nilörngruppen**	215	4	100	100
Recco Holding*	34	-4	50	50
Övriga onoterade innehav	45	3	-	-
Summa onoterade innehav	427	-17	-	-
Summa aktier och andelar	1 113			

* Omvärderingen motsvarar erhållen utdelning under perioden

** Utdelning om 23,5 Mkr erhållen under andra kvartalet.

(Not 3)

Finansiella placeringar

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 30/6 2014	Marknads- värde, Mkr 30/6 2014	Kurs- utveckling April - juni %	Kurs- utveckling Jan - Juni %
SCA	500	174,1	87	-9	-12
Swedbank	500	177,2	89	2	-2
Övriga noterade aktier			130	-	-
Summa aktieplaceringar			306		
Räntebärande placeringar			126		
Summa finansiella placeringar			432		

(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 2014-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	426,8	426,8
Aktier i noterade aktiva innehav	686,4	-	-	686,4
Finansiella placeringar	432,0	-	-	432,0
Summa	1118,4		426,8	1545,2

Koncernen 2013-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	444,9	444,9
Aktier i noterade aktiva innehav	774,7	-	-	774,7
Finansiella placeringar	404,5	-	-	404,5
Summa	1179,2		444,9	1624,1

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen

Ingående bokfört värde	444,9
Inköp/aktieägartillskott	1,7
Försäljning/Inlösen	-
Omklassificering	-3,2
Värdeförändring	-16,6
Totalt	426,8

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 - juni	
	2014	2013
Erhållna utdelningar	21,6	26,8
Summa rörelsens intäkter	21,6	26,8
Övriga externa kostnader	-0,5	-0,5
Personalkostnader	-	-
Summa rörelsens kostnader	-0,5	-0,5
Värdeförändring värdepapper	87,8	-22,5
Rörelseresultat	108,9	3,8
Finansiella intäkter / kostnader	1,4	2,1
Resultat före skatt	110,3	5,9
Skatt	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	110,3	5,9

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr		
	2014	2013
	30/6	31/12
TILLGÅNGAR		
Aktier och andelar	728,8	822,6
Summa anläggningstillgångar	728,8	822,6
Fordringar på koncernföretag	21,2	26,6
Övriga fordringar	1,0	0,6
Finansiella placeringar	305,7	324,9
Likvida medel	323,0	138,7
Summa omsättningstillgångar	650,9	490,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 379,7	1 313,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 379,5	1 313,4
Kortfristiga skulder	0,2	-
Summa kortfristiga skulder	0,2	-
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 379,7	1 313,4
Ställda säkerheter	-	-