

TRACTION

Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Traction 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. Därutöver bedriver Traction en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital. Traction aktier handlas på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se

Delårsrapport januari - september 2015

Perioden juli - september

- Resultatet efter skatt uppgick till -77 (-55) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -47 (-74) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade -4 (19) Mkr
 - Finansiella placeringar -28 (-2) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -5,18 (-3,68) kr
- Substansvärdet per aktie minskade med 3,5 (2,7) procent
- Substansvärdet per aktie uppgick till 142 (132) kr/aktie

Perioden januari - september

- Resultatet efter skatt uppgick till 158 (105) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -6 (28) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 140 (62) Mkr
 - Finansiella placeringar 12 (7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 10,66 (7,08) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 7,6 (5,1) procent justerat för lämnad utdelning

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade innehav sedan 30 september uppgår per den 16 oktober till 43 Mkr

VD:s KOMMENTAR

Under det tredje kvartalet minskade riskaptiten väsentligt på flera av världens finansiella marknader vilket resulterade i fallande priser på aktier, råvaror och andra noterade tillgångar. I korthet kan den tilltagande osäkerheten relateras till huvudsakligen följande, sedan tidigare kända, faktorer (utan inbördes rangordning): accelererande inbromsning i Kina och misstro mot landets ekonomiska statistik, tidpunkten för räntehöjning i USA och orsaker till att en höjning skjuts fram i tiden, osäkerhet kring konsekvenserna av ECBs monetära aktiviteter i syfte att skapa inflation, Greklands uppenbara behov av skuldavskrivning, fallande råvarupriser och då primärt för olja, flyktingvåg till Europa med dess orsaker och hantering av detsamma.

Beaktat ovanstående är Stockholmsbörsens nedgång under det tredje kvartalet om 5,7 procent relativt modest liksom nedgången sedan index toppade under det andra kvartalet då nedgången fram till sista september uppgår till ca 15 procent. I rådande omvärldsklimat är risken för ytterligare korrigeringar inte osannolik, vilket innebär att vi även i det korta perspektivet prioriterar utvecklingen av de befintliga engagemangen även om vi också löpande utvärderar nya möjligheter.

Värdet på Tractions noterade innehav har i likhet med marknaden utvecklats svagt, men tack vare en betydande andel likvida medel och liknande placeringar uppgår substansvärdeminskningen till 3,5 procent. Av minskningen svarar innehaven i Hifab Group, Nilörngruppen och BE Group för knappt hälften. Även om utvecklingen under det tredje kvartalet var negativ är utvecklingen för helåret positiv med en substansvärdetillväxt om 7,6 procent, samtidigt som betydande kapital har frigjorts i samband med försäljningen av innehavet i PartnerTech och delayyttringen av Nilörngruppen i samband med dess notering på First North.

Räkneövning för våra aktieägare: Per den sista september uppgick Tractions beräknade substansvärde till 2 099 Mkr samtidigt som marknadsvärdet uppgick till 1 531 Mkr. Om värderingarna av innehaven är korrekta innebär det en rabatt om 27%, totalt 568 Mkr. Aktieägarna borde rimligen fråga sig vilka tillgångar som är övervärderade? Kan det vara de onoterade innehaven, upptagna till 209 Mkr? Eller de noterade aktiva innehaven om sammanlagt 697 Mkr? Övriga noterade aktier om 260 Mkr? Räntebärande placeringar och lån om 236 Mkr? Eller kassan om 697 Mkr? Hur vi än räknar på det har jag svårt att få ihop en övervärdering av tillgångarna om 568 Mkr.

PERIODEN JULI - SEPTEMBER

Sammanfattning

Resultatet uppgick till -77 (-55) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om -80 (-58) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 4 (4) Mkr.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med -47 (-74) Mkr. Hifab Group bidrog med -18 Mkr, Nilörngruppen med -12 Mkr och BE Group med -9 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med -4 (19) Mkr. Ankarsrum Motors omvärderades med -10 Mkr till 90 Mkr och Banking Automation Ltd omvärderades med 9 Mkr till 34 Mkr. Därutöver har mindre omvärderingar skett av övriga onoterade innehav.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med -28 (-2) Mkr, varav realiserade värdeförändringar på räntebärande placeringar uppgick till -8 Mkr. Räntenettot uppgick till 5 (4) Mkr.

Per sista september uppgick placeringar i korta certifikat och liknande instrument till 165 Mkr. Då löptiden på dessa placeringar understiger tolv månader och är likvida ingår dessa tillgångar i Traction's likvida medel i substansvärdeuppställningen på sidan 5. Övriga räntebärande placeringar om 193 Mkr utgörs av ett flertal företagsobligationer och liknande instrument där största exponeringen mot en enskild motpart uppgår till 15 Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 132 (41) Mkr. Försäljningar har skett med 111 (14) Mkr varav SCA svarade för 59 Mkr. Vidare har företagscertifikat, företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettosålts för 9 (8) Mkr.

PERIODEN JANUARI - SEPTEMBER

Sammanfattning

Resultatet uppgick till 158 (105) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 77 (9) Mkr och erhållna utdelningar om 69 (88) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 13 (11) Mkr. Substansvärdet ökade med 7,6 (5,1) procent.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med -6 (28) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till -33 (12) Mkr och utdelningar till 28 (16) Mkr. PartnerTech bidrog med 38 Mkr, Drillcon med 10 Mkr, BE Group med -32 (inklusive erhållen garantiersättning om netto 6 Mkr). Nilörngruppen bidrog med -33 Mkr (efter noteringen på First North).

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med 140 (62) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 107 (2) Mkr och utdelningar till 33 (60) Mkr. Nilörngruppen bidrog med 150 Mkr varav 122 Mkr utgörs av omvärdering och reavinst i samband med noteringen samt 28 Mkr i utdelning.

Ankarsrum Motors uppvisar en omsättning om 128 (158) Mkr och ett rörelseresultat om 5 (15) Mkr. Volymminskningen är i huvudsak kopplad till minskad försäljning från två större kunder. Innehavet har under året värderats ner med 20 procent motsvarande 23 Mkr. Bolaget har i ett medellångt perspektiv fortsatt goda förutsättningar att öka volymen till såväl befintliga som nya kunder. Under första halvåret året har bolaget amorterat 12 Mkr till Traction.

Banking Automation uppvisar en starkt positiv utveckling då bolaget har levererat ett stort antal insättningsmaskiner till en internationell storbank. Utöver omvärderingen under det tredje kvartalet om 9 Mkr erhöll Traction utdelning under det första kvartalet om drygt 4 Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 12 (7) Mkr, varav utdelningar uppgick till 8 (12) Mkr och räntebärande placeringar -9 Mkr. Räntenettot uppgick till 13 (10) Mkr.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 369 (129) Mkr varav deltagande i nyemissionen i BE Group svarade för 49 Mkr (exklusive erhållen garantiersättning om 6 Mkr). Försäljningar har skett med 422 (301) Mkr varav PartnerTech svarade för 103 Mkr och Switchcore för 24 Mkr. Onoterade företag har nettosålts för 187 Mkr där merparten är hänförligt till Nilörngruppen. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 246 (42) Mkr.

Likviditet

Tractions likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick till 697 (391) Mkr. Därutöver fanns finansiella placeringar om 496 (446) Mkr i form av noterade aktier och övriga räntebärande placeringar.

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 30 september till 2 099 (1 979) Mkr motsvarande 142 (132) kr per aktie. Antal aktier per 30 september uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Under 2015 har 75 153 aktier återköpts för 8 Mkr (111 kr/st). Exklusive återköpta aktier (1 210 153 st motsvarande 8 procent), uppgick antalet till 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A.

Moderbolaget

AB Traction's resultat uppgick till 52 (41) Mkr. Likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick per den sista september till 575 (372) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 30 september 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån.

Transaktioner med närstående

Utöver den utdelning till moderbolagets aktieägare som beslutades på årsstämman, så har inga transaktioner mellan Traction och närstående som väsentligen har påverkat koncernens och moderbolagets ställning ägt rum under perioden. Det har förekommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster. I anslutning till, och inför, noteringen av Nilörngruppen har Traction förvärvat aktier av ledande befattningshavare i Nilörngruppen, Claes af Wetterstedt och Krister Magnusson (tillika CFO i AB Traction), för drygt 13 Mkr. Samtliga transaktioner har skett till marknadsmässiga villkor. Förvärvet av aktierna gjordes till en kurs som inte översteg noteringskursen som fastställdes i samband med noteringen av Nilörngruppen, och hade därför ingen väsentlig påverkan på ställning och resultat i Traction.

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 där Traction har ägarintressen. 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 noterade eller indikativa kurser på aktier, derivat, obligationer, 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.

(Jämförelsetalen avser motsvarande period föregående år förutom balans och likviditetstal som hänför sig till utgången av föregående år.)

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie 30/9-15	Andel % av		Totalav- kastning % juli - sept	Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
Noterade aktivainnehav								
BE Group	48 768	1,72	19	19	-9.2	84	4%	6
Drillcon	24 000	3,02	54	54	-7.6	72	3%	5
Duroc	2 000	15,20	27	30	1.3	30	1%	2
Hifab Group	16 060	4,91	53	54	-18.2	79	4%	5
Nilörngruppen	4 185	42,20	37	42	-6.2	177	9%	12
Nordic Camping & Resort	2 458	19,70	26	26	-12.1	48	2%	3
OEM International	886	115.00	4	10	3.6	102	5%	7
Softronic	11 529	6,50	22	20	0.8	75	4%	5
Waterman Group	3 300	9,02	11	11	-4.7	30	1%	2
Summa					-6.3	697	33%	47
Onoterade aktiva innehav								
Ankarsrum Motors			100	100	-10.0	90	4%	6
Övriga onoterade innehav					5.8	119	6%	8
Summa					-1.7	209	10%	14
Summa aktiva innehav					-5.3	906	43%	61
Finansiella placeringar och likvida medel								
Övriga noterade aktier					-7.1	260	13%	18
Fordringar aktiva innehav ¹					-	43	2%	3
Räntebärande placeringar					-	193	9%	13
Likvida medel ²					-	697	33%	47
Summa						1 193	57%	81
TOTALT					-3.5%	2 099	100%	142

¹Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om -1 Mkr

²Inklusive korta räntebärande placeringar om 165 Mkr

NYCKELTAL	Ackumulerat		Helår
	2015	2014	2014
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	8	7	8
Substansvärde per aktie, kr	142	132	133
Börskurs vid periodens slut, kr	103,50	111,50	99,25
Substansrabatt, %	27	16	25
Soliditet, %	100	100	100

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. Denna rapport upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

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

Valberedning

På årsstämman 2014 beslutades att Traction inte ska ha någon valberedning vilket är en avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrnings regler avseende valberedning. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03).

Årsstämma

Årsstämma hålls måndagen den 10 maj 2016 kl. 17.00 på T-House, lokal Christoffer Columbus, Engelbrektsplan 1 i Stockholm. Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast tre veckor före stämman

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

17 februari 2016	Bokslutskommuniké januari – december 2015
10 maj 2016	Delårsrapport januari – mars 2016
10 maj 2016	Årsstämma 2015, kl. 17.00 i Stockholm

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 oktober 2015 kl. 12.00.

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 19 oktober 2015

Petter Stillström
Verkställande direktör

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	Juli - September		Ackumulerat		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
RÖRELSENS INTÄKTER					
Erhållna utdelningar	0,8	0,9	69,1	88,2	117,5
Värdeförändring värdepapper	-79,7	-57,6	76,5	8,7	9,7
Finansiella intäkter	4,1	4,0	13,0	10,9	12,8
Övriga intäkter	0,5	0,5	7,7	4,7	5,4
Rörelsens kostnader	-2,3	-2,5	-8,2	-7,2	-9,0
Resultat före skatt	-76,6	-54,7	158,1	105,3	136,4
Skatt	-	-	-	-	-14,7
Periodens resultat tillika totalresultat	-76,6	-54,7	158,1	105,3	121,7
Resultat per aktie (Kr)	-5,18	-3,68	10,66	7,08	8,18
Antal aktier (tusental)	14 790	14 865	14 790	14 865	14 865
D:o genomsnitt (tusental)	14 790	14 865	14 831	14 870	14 869

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014	
	30/9	30/9	31/12
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	5,7	5,7
Aktier och andelar m.m.	905,5	1 063,7	1 095,8
Uppskjuten skattefordran	-	14,7	-
Summa anläggningstillgångar	905,6	1 084,1	1 101,5
Övriga omsättningstillgångar	4,6	6,0	10,4
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	618,1	445,5	324,8
Lånefordringar	44,0	42,6	60,3
Likvida medel	531,9	391,4	488,6
Summa omsättningstillgångar	1 198,6	885,5	884,1
SUMMA TILLGÅNGAR	2 104,2	1 969,6	1 985,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 098,8	1 962,4	1 978,8
Summa eget kapital	2 098,8	1 962,4	1 978,8
Kortfristiga skulder	5,4	7,2	6,8
Summa skulder	5,4	7,2	6,8
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	2 104,2	1 969,6	1 985,6

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	2015	2014	
	30/9	30/9	31/12
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	1 978,8	1 676,3	1 676,3
Effekt vid byte av redovisningsprincip	-	225,0	225,0
Justerat belopp vid årets ingång	1 978,8	1 901,3	1 901,3
Utdelning till aktieägarna	-29,7	-36,4	-36,4
Återköp av egna aktier	-8,4	-7,8	-7,8
Periodens totalresultat	158,1	105,3	121,7
Belopp vid periodens utgång	2 098,8	1 962,4	1 978,8

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	Juli - september		Januari - september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Koncernens resultat före skatt	-76,6	-54,7	158,1	105,3	136,3
Justerings poster som ej ingår i kassaflödet	79,7	57,6	-76,4	-8,6	-1,8
Betald skatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	3,1	2,9	81,7	96,7	134,5
Förändring av rörelsekapital	4,4	4,8	-1,0	-4,7	-9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,5	7,7	80,7	92,0	124,8
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Köp av aktier i onoterade företag	-	-1,7	-13,3	-3,4	-3,4
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	200,5	-	0,3
Köp av aktier i noterade företag	-132,3	-40,5	-368,5	-129,4	-207,4
Försäljning av aktier i noterade företag	110,7	13,5	422,3	300,9	452,8
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-0,8	5,6	1,0	1,0
Förändring övriga finansiella tillgångar	9,0	8,4	-245,9	-41,8	-51,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12,6	-21,1	0,7	127,3	191,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Lämnad utdelning	-	-	-29,7	-36,4	-36,4
Återköp av egna aktier	-	-	-8,4	-7,7	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-38,1	-44,1	-44,1
Periodens kassaflöde	-5,1	-13,4	43,3	175,2	272,4
Likvida medel vid periodens början	537,0	404,8	488,6	216,2	216,2
Likvida medel vid periodens slut	531,9	391,4	531,9	391,4	488,6

Koncernen 2015

Perioden juli - september	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	-	0,8	0,8
Värdeförändringar	-47,2	-3,6	-28,9	-79,7
Finansiella intäkter	-	-	4,1	4,1
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-2,3	-2,3
Resultat före skatt	-47,2	-3,6	-25,8	-76,6

Koncernen 2014

Perioden juli - september	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	-	0,9	0,9
Värdeförändringar	-74,0	18,8	-2,4	-57,6
Finansiella intäkter	-	-	4,0	4,0
Övriga intäkter	-	-	0,5	0,5
Rörelsens kostnader	-	-	-2,5	-2,5
Resultat före skatt	-74,0	18,8	0,5	-54,7

Koncernen 2015

Perioden januari - september	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	27,8	33,1	8,2	69,1
Värdeförändringar	-33,3	106,5	3,3	76,5
Finansiella intäkter	-	-	13,0	13,0
Övriga intäkter	-	-	7,7	7,7
Rörelsens kostnader	-	-	-8,2	-8,2
Resultat före skatt	-5,5	139,6	24,0	158,1

Koncernen 2014

Perioden januari - september	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	16,3	59,9	12,0	88,2
Värdeförändringar	11,5	2,2	-5,0	8,7
Finansiella intäkter	-	-	10,9	10,9
Övriga intäkter	-	-	4,7	4,7
Rörelsens kostnader	-	-	-7,2	-7,2
Resultat före skatt	27,8	62,1	15,4	105,3

FINANSIELLA INSTRUMENT**Värdering av finansiella tillgångar**

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 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	208,3	208,3
Aktier i noterade aktiva innehav	697,2	-	-	697,2
Finansiella placeringar	612,6	-	-	612,6
Summa	1 309,8		208,3	1 518,1

Koncernen 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade innehav	-	-	494,9	494,9
Aktier i noterade aktiva innehav	600,9	-	-	600,9
Finansiella placeringar	324,8	-	-	324,8
Summa	925,7		494,9	1 420,6

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3**Koncernen**

Ingående bokfört värde	494,9
Inköp/aktieägartillskott	15,3
Omklassificering	-207,7
Försäljning/Inlösen	-200,7
Värdeförändring	106,5
Totalt	208,3

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång. Minskningen av tillgångarna i Nivå 3 i förhållande till årsboksutet avser i huvudsak Nilörngruppen vars ägande minskat och kvarvarande aktier omklassificerats i samband med ägarspridning och noteringen på First North under andra kvartalet.

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 företagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara företag med avdrag för justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek mellan det aktuella företaget och gruppen av jämförbara företag. I det fall det finns andra metoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

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

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

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - september		Helår
	2015	2014	2014
Erhållna utdelningar	29,3	22,5	23,0
Övriga rörelseintäkter	2,3	-	-
Värdeförändring värdepapper	18,6	16,6	-14,7
Finansiella intäkter / kostnader	2,3	2,4	2,2
Övriga externa kostnader	-1,0	-1,0	-1,3
Resultat före skatt	51,5	40,5	9,2
Skatt	-	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	51,5	40,5	9,2

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014	2014
TILLGÅNGAR	30/9	30/9	31/12
Aktier och andelar	587,3	664,8	658,7
Summa anläggningstillgångar	587,3	664,8	658,7
Fordringar på koncernföretag	15,1	21,5	21,6
Övriga fordringar	0,3	1,4	8,3
Finansiella placeringar	415,8	325,5	218,6
Likvida medel	273,6	297,1	371,8
Summa omsättningstillgångar	704,8	645,5	620,3
SUMMA TILLGÅNGAR	1 292,1	1 310,3	1 279,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 291,8	1 309,7	1 278,4
Kortfristiga skulder	0,3	0,6	0,6
Summa kortfristiga skulder	0,3	0,6	0,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 292,1	1 310,3	1 279,0
Ställda säkerheter	-	-	-

DEFINITIONER

Tractionkoncernen

Tractionkoncernen består, förutom av moderbolaget AB Traction, av helägda företag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt bedriver konsultverksamhet till i huvudsak Traction's projekt företag.

Eget kapital per aktie tillika Substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier.

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar i företag där Traction ägande understiger 10 procent av rösterna.

Noterade aktiva innehav

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

Onoterade aktiva innehav

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare.

Substansrabatt

Traction's marknadsvärde, där onoterade A-aktier värderats till samma kurs som den noterade B-aktien vid periodens utgång, minus substansvärdet dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.

Vinst per aktie

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

Värdeförändring på substansvärdet per aktie

Förändring av substansvärdet under perioden inklusive lämnad utdelning.

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Traction (publ), org nr 556029-8654 per den 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 oktober 2015

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor