

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

Bokslutskommuniké januari - december 2014

Perioden oktober - december

- Resultat efter skatt uppgick till 16 (178) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -37 (52) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 77 (86) Mkr
 - Finansiella placeringar -7 (41) Mkr
- Ombokning av uppskjutna skattefordringar resulterade i en skattekostnad om 14,7 Mkr utan kassaflödeseffekt
- Resultat per aktie uppgick till 1,10 (11,55) kr
- Substansvärdet per aktie uppgick per den 31 december till 133 (127) kr

Perioden januari - december

- Resultatet efter skatt uppgick till 122 (268) Mkr, vilket fördelar sig på:
 - Aktiva innehav, noterade -9 (61) Mkr
 - Aktiva innehav, onoterade 139 (149) Mkr
 - Finansiella placeringar 11 (60) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 8,18 (17,44) kr
- Substansvärdet per aktie ökade under 2014 med 8 (16) procent justerat för lämnad utdelning
- Erhållna utdelningar uppgick totalt till 118 (96) Mkr
- Försäljning av noterade aktier för netto 245 (-34) Mkr
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,0 (2,45) kr per aktie, totalt 30 Mkr

Händelser under kvartalet

- Ägandet i Drillcon ökade till 53,1 (49,9) procent av kapitalet och rösterna
- Ägandet i Hifab Group ökade till 52,8 (49,5) procent av kapitalet och 54,0 (51,3) procent av rösterna
- Ägandet i PartnerTech ökade till 23,3 (18,6) procent av kapitalet och rösterna

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Värdeförändring på noterade innehav sedan 31 december uppgår per den 6 februari till 39 Mkr

VD:s KOMMENTAR

Rådande marknadsklimat med obefintliga räntor och historiskt höga tillgångspriser är utmanande för Traction och andra investerare som föredrar att inte arbeta med hög skuldsättning.

I brist på alternativ har kapitalet sökts till aktie- och obligationsmarknaden och successivt har det byggt upp en värderingsbubbla som om den spricker kommer få omfattande konsekvenser för den reala ekonomin. I det korta perspektivet tyder inget på att räntorna kommer stiga, så det finns trots allt anledning till att upprätthålla viss exponering mot aktiemarknaden. Inte minst för att balansera för risken att värdet på pengar inflateras ytterligare i takt med de monetära aktiviteter (experiment) som bedrivs av ECB och snart kanske även den svenska Riksbanken.

Många nationalekonomer tycks inte acceptera att världen har förändrats i och med att priser sjunker som en konsekvens av kapade mellanhänder och hårdnande konkurrens samt lansering av nya produkter och tjänster - där det inte finns historiska mätdata på vad dessa skulle kostat tidigare. Därtill bortser de ifrån kraftigt stigande tillgångspriser i inflationsberäkningen men tar med effekterna av sänkta räntor och fallande oljepris, som bidrar negativt till inflationen. Det är tydligt att många nationalekonomer bygger sina modeller på ofullständiga parametrar och därmed drar felaktiga slutsatser av verkligheten. De tror lite naivt att företagen kommer att investera mer om rådande låga räntor sänks ytterligare, vilket dock de flesta inser inte kommer ske i mätbar omfattning. Istället bidrar aktiviteterna till uppbyggnad av finansiella bubblor, ökad skuldsättning och stundom ett osunt konsumtionsbeteende. Vidare kan dess stimulanser bidra till att nödvändiga strukturreformer skjuts på framtiden.

Sammantaget är det aningen snurrigt att pengar i någon filosofisk meningen inte ska betinga något värde, eftersom priset på dem nu är noll eller negativt.

Traction har under 2014 haft hög likvid beredskap, vilket har dragit ner avkastningen på det egna kapitalet som uppgick till 8procent justerat för lämnad utdelning. Avkastningen varierar dock mellan innehaven där de onoterade innehaven avkastade sammantaget 31 procent, innehavet i OEM International 44 procent och Nordic Camping hela 59 procent. Största besvikelsen är BE Group -45 procent där det krävs handfasta åtgärder för att lyfta lönsamheten.

BE Group har nyligen meddelat att bolaget under våren kommer genomföra en företrädesemission för att förstärka det egna kapitalet, vilket inte är förvånande beaktat den svaga utvecklingen under 2014. I efterhand kan konstateras att vi som största ägare borde ha engagerat oss än djupare i verksamheten, vilket vi avser göra framgent.

Glädjande är att Nilörngruppen växte med 20 procent och uppvisade en stabil lönsamhet. Även om Ankarsrum Motors har haft ett svagare år jämfört med rekordåret 2013, så är förutsättningarna gynnsamma för en fortsatt positiv utveckling, inte minst p.g.a. av den starka amerikanska dollarn.

Framåt kommer vi att prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven och verka för strukturförändringar i dessa liksom aktiviteter för att öka lönsamheten och påskynda tillväxten när sådan saknas eller är medioker.

PERIODEN OKTOBER - DECEMBER**Sammanfattning**

Resultatet efter skatt uppgick till 16 (178) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 1 (159) Mkr och erhållna utdelningar om 29 (18) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 2 (2) Mkr. Skattekostnad om 14,7 (0) Mkr belastar resultatet vilket förklaras nedan.

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med -37 (52) Mkr. BE Group svarade för -43 Mkr, Hifab för -19 Mkr och OEM International för +21 Mkr. Vid utgången av perioden uppgick marknadsvärdet på de aktiva noterade innehaven till 601 Mkr, motsvarande 30 procent av substansvärdet.

Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med 77 (86) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 48 (68) Mkr och utdelningar/koncernbidrag till 29 (18) Mkr. Nilörngruppen svarade för 44 Mkr och Ankarsrum Motors för 17 Mkr. Se nedan under perioden januari – december för kommentar av respektive företag. Vid utgången av perioden uppgick de aktiva onoterade innehaven till 495 Mkr, motsvarande 25 procent av substansvärdet.

Finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar

Finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar uppgick sammanlagt till 883 Mkr, motsvarande 45 procent av substansvärdet. Noterade aktier uppgick till 225 Mkr medan likvida medel och räntebärande placeringar uppgick till 589 Mkr. Fordringar på aktiva innehav uppgick till 60 Mkr. De finansiella placeringarna bidrog med -7 (41) Mkr där oljerelaterade innehav belastar resultatet.

Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 78 (21) Mkr, varav 22 Mkr i aktiva noterade innehav. Försäljningar uppgick till 152 (27) Mkr vilket avser övriga noterade aktier i placeringsverksamheten däribland aktier i Swedbank för 68 Mkr. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 10 (nettosålt 23) Mkr.

Skatt

Resultatet belastas med en skattekostnad om 14,7 Mkr, vilket förklaras av att delar av koncernens uppskjutna skattefordringar är flyttade till de rörelsedrivande helägda dotterbolagen varav merparten till Ankarsrum Motors. Uppskjutna skattefordringar i centrala Tractionbolag uppgår därefter till ca 100 Mkr vilka således inte finns upptagna i balansräkningen.

Tractions substansvärde

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

Innehav	Antal aktier tusental	Andel % av		Totalavkastning i %		Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
		kapital	röster	Okt - dec	Jan - dec			
Noterade aktiva innehav								
BE Group	12 882	17	17	-38	-45	71	3%	5
Drillcon	23 689	53	53	10	6	73	4%	5
Duroc	2 000	27	30	3	-6	21	1%	1
Hifab Group	16 060	53	54	-17	-20	98	5%	7
Nordic Camping & Resort	2 531	30	30	-13	59	46	2%	3
OEM International	913	4	10	26	44	100	5%	7
PartnerTech	2 937	23	23	16	-1	74	4%	5
Softronic	11 529	22	20	-7	1	74	4%	5
Switchcore	10 371	28	22	-6	8	23	1%	1
Waterman Group	3 300	11	11	0	6	21	1%	1
Summa				-6	-4	601	30%	40
Onoterade aktiva innehav								
Ankarsrum Motors		100	100	19	31	113	6%	8
Ankarsrum Kitchen		100	100	40	56	24	1%	1
Banking Automation		47	47	16	59	26	1%	2
Nilörngruppen		69	60	19	38	270	14%	18
Recco Holding		50	50	3	3	35	2%	2
Övriga onoterade innehav				12	16	27	1%	2
Summa				17	31	495	25%	33
Summa aktiva innehav				4	10	1 096	55%	73
Finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar								
		Antal aktier tusental						
SCA		500		-2	-12	84	4%	6
Övriga noterade aktier				-5	-3	141	7%	9
Fordringar aktiva innehav				-	-	60	3%	4
Räntebärande placeringar				-	-	100	5%	7
Likvida medel				-	-	489	25%	33
Övriga tillgångar				-	-	9	1%	1
Summa						883	45%	60
TOTAL				1	8	1 979	100%	133

NYCKELTAL	Helår	
	2014	2013
Värdeförändring på substansvärdet per aktie, %	8	19
Substansvärde per aktie, kr	133	127
Börskurs vid periodens slut, kr	99.25	89.75
Substansrabatt, %	25	29
Soliditet, %	100	99

PERIODEN JANUARI - DECEMBER**Sammanfattning**

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

Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav bidrog med -9 (61) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till -26 (39) Mkr och utdelningar till 16 (22) Mkr. OEM International bidrog med 35 Mkr, BE Group med -58 Mkr och Hifab Group med -26 Mkr.

Aktiva innehav - onoterade

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

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

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

Rörelseresultatet i Ankarsrum Motors, Kitchen och Diecasting uppgick för 2014 till sammanlagt 29 (32) Mkr. Under 2014 har dessa bolag amorterat 16 Mkr till centrala Traction. Traction's fordringar på nämnda bolag uppgick per årsskiftet till 51 (18) Mkr. Ökningen förklaras av erhållna koncernbidrag/utdelningar. Den räntebärande nettoskulden utöver skulder till Traction är begränsad och uppgick till 5 Mkr.

Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 11 (60) Mkr, varav utdelningar uppgick till 13 (12) Mkr. Räntenettot uppgick till 13 (13) Mkr.

Investeringar och försäljningar

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

Likviditet

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

Eget kapital/Substansvärde

Eget kapital uppgick per den 31 december till 1 979 (1 901) Mkr motsvarande 133 (127) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 000 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier (1 535 000 st, varav 74 695 st återköptes under 2014), uppgick antalet till 14 865 000 varav 1 800 000 av serie A.

Moderbolaget

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Traction's 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.

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 värdeförändringen 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.

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 avser omvärdering av de tidigare konsoliderade dotterbolagen till verkligt värde. För närmare detaljer hänvisas till rapporten för det första kvartalet.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (2,45) kr/aktie motsvarande 29,7 (36,6) Mkr. Utdelningsförslaget är i linje med bolagets utdelningspolitik som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget. Under 2014 har Traction distribuerat 44,3 Mkr till aktieägarna i form av utdelning och återköp av egna aktier.

Valberedning

På årsstämman 2014 beslutades att Traction inte längre ska ha någon 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 28 april 2015 kl. 17.00 på Hotell Kung Carl, Birger Jarlsgatan 21 i Stockholm. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida senast en vecka före stämman.

Kommande informationstillfällen

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

28 april 2015	Delårsrapport januari – mars 2015
28 april 2015	Årsstämma 2014, kl. 17.00 i Stockholm
14 oktober 2015	Delårsrapport januari-juni 2015
19 oktober 2015	Delårsrapport januari- september 2015
17 februari 2016	Bokslutskommuniké januari – december 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 februari 2015 kl. 14.00.

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 9 februari 2015

Petter Stillström
Verkställande direktör

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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	Okt - dec		Helår	
RÖRELSENS INTÄKTER	2014	2013	2014	2013
Erhållna utdelningar	29.3	18.0	117.5	96.4
Värdeförändring värdepapper	1.0	159.4	9.7	159.5
Finansiella intäkter	1.9	1.5	12.8	13.6
Övriga intäkter	0.7	0.9	5.4	8.6
Rörelsens kostnader	-1.8	-3.6	-9.0	-11.7
Resultat före skatt	31.1	176.2	136.4	266.4
Skatt	-14.7	1.3	-14.7	1.3
Periodens resultat tillika totalresultat	16.4	177.5	121.7	267.7
Resultat per aktie (Kr)	1.10	11.55	8.18	17.44
Antal aktier (tusental)	14 865	15 364	14 865	14 940
D:o genomsnitt (tusental)	14 865	15 364	14 869	15 350

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	2014	2013	
TILLGÅNGAR	31/12	31/12	31/12
Materiella anläggningstillgångar	5.7	6.7	6.7
Aktier och andelar m.m.	1 095.8	1 219.6	1 219.6
Uppskjuten skattefordran	-	14.7	14.7
Summa anläggningstillgångar	1 101.5	1 241.0	1 241.0
Övriga omsättningstillgångar	10.4	6.4	6.4
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	324.8	404.5	404.5
Lånefordringar	60.3	48.7	48.7
Likvida medel	488.6	216.2	216.2
Summa omsättningstillgångar	884.1	675.8	675.8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 985.6	1 916.8	1 916.8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 978.8	1 901.3	1 901.3
Summa eget kapital	1 978.8	1 901.3	1 901.3
Kortfristiga skulder	6.8	15.5	15.5
Summa skulder	6.8	15.5	15.5
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 985.6	1 916.8	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	2013
	31/12	31/12
Belopp hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets ingång	1 676.3	1 559.4
Effekt vid byte av redovisningsprincip	225.0	160.0
Justerat belopp vid årets ingång	1 901.3	1 719.4
Utdelning till aktieägarna	-36.4	-47.6
Återköp av egna aktier	-7.8	-38.2
Periodens totalresultat	121.7	267.7
Belopp vid periodens utgång	1 978.8	1 901.3

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	Okt - dec		Helår	
Mkr	2014	2013	2014	2013
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Koncernens resultat före skatt	31.0	176.2	136.3	266.4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	6.8	-129.8	-1.8	-129.7
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	37.8	46.4	134.5	136.7
Förändring av rörelsekapital	-5.0	4.8	-9.7	2.9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32.8	51.2	124.8	139.6
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Köp av aktier i onoterade företag	-	-	-3.4	-13.2
Försäljning av aktier i onoterade företag	0.3	-0.3	0.3	10.1
Köp av aktier i noterade företag	-78.0	-21.3	-207.4	-186.8
Försäljning av aktier i noterade företag	151.9	26.6	452.8	152.6
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-5.9	1.0	-6.7
Förändring övriga finansiella tillgångar	-9.8	22.9	-51.6	-2.4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	64.4	22.0	191.7	-46.4
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Lämnad utdelning	-	-	-36.4	-47.6
Återköp av egna aktier	-	-38.2	-7.7	-38.2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0.0	-38.2	-44.2	-85.8
Periodens kassaflöde	97.2	35.0	272.4	7.4
Likvida medel vid periodens början	391.4	181.2	216.2	208.8
Likvida medel vid periodens slut	488.6	216.2	488.6	216.2

(Not 1)

Koncernen 2014

Perioden oktober - december	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	28.7	0.6	29.3
Värdeförändringar	-37.2	47.9	-9.7	1.0
Finansiella intäkter	-	-	1.9	1.9
Övriga intäkter	-	-	0.7	0.7
Rörelsens kostnader	-	-	-1.8	-1.8
Resultat före skatt	-37.2	76.6	-8.3	31.1

Koncernen 2013

Perioden oktober - december	Aktiva innehav noterade	Aktiva innehav onoterade	Övrigt	Totalt
Erhållna utdelningar	-	18.0	-	18.0
Värdeförändringar	51.8	68.2	39.4	159.4
Finansiella intäkter	-	-	1.5	1.5
Övriga intäkter	-	-	0.9	0.9
Rörelsens kostnader	-	-	-3.6	-3.6
Resultat före skatt	51.8	86.2	38.2	176.2

Koncernen 2014

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

Koncernen 2013

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

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 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	1420.6

Koncernen 2013	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 i nivå 3

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

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång. Ingen överföring har skett till mellan nivåerna. 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 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 - december	
	2014	2013
Erhållna utdelningar	23.0	27.2
Värdeförändring värdepapper	-14.7	78.5
Finansiella intäkter / kostnader	2.2	3.9
Övriga externa kostnader	-1.3	-1.4
Resultat före skatt	9.2	108.2
Skatt	-	-
Periodens resultat tillika totalresultat	9.2	108.2

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2014	2013
TILLGÅNGAR	31/12	31/12
Aktier och andelar	658.7	822.6
Summa anläggningstillgångar	658.7	822.6
Fordringar på koncernföretag	21.6	26.6
Övriga fordringar	8.3	0.6
Finansiella placeringar	218.6	324.8
Likvida medel	371.8	138.8
Summa omsättningstillgångar	620.3	490.8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 279.0	1 313.4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 278.4	1 313.4
Kortfristiga skulder	0.6	-
Summa kortfristiga skulder	0.6	-
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 279.0	1 313.4
Ställda säkerheter	-	-

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

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

Centrala Traction

I centrala Traction ingår, förutom moderbolaget AB Traction, helägda företag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt konsultverksamhet i huvudsak till Tractions hel- och delägda innehav.

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 inte är en aktiv delägare.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna.

Onoterade aktiva innehav

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

Substansrabatt

Tractions 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.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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.