TRACTION

*Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Tractions 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. Tractions aktier handlas på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Mid Cap-listan). Läs mer om Traction på www.traction.se*

# Bokslutskommuniké januari - december 2015

***Perioden oktober - december***

- Resultatet efter skatt uppgick till 16 (16) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade -1 (-37) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade -10 (77) Mkr
  - Finansiella placeringar 27 (-8) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 1,09 (1,10) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 0,8 (0,8) procent

***Perioden januari - december***

- Resultatet efter skatt uppgick till 174 (122) Mkr, vilket fördelar sig på:
  - Aktiva innehav, noterade -6 (-9) Mkr
  - Aktiva innehav, onoterade 130 (139) Mkr
  - Finansiella placeringar 51 (7) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 11,75 (8,18) kr
- Substansvärdet per aktie ökade med 9,0 (6,6) procent justerat för lämnad utdelning
- Substansvärdet per aktie uppgick till 143 (133) kr/aktie

***Händelser under kvartalet***

- Traction förvärvade 500 000 A-aktier i Nilörngruppen för drygt 18 Mkr varigenom ägandet ökade till 41,1 procent av kapitalet och 66,5 procent av rösterna
- Med anledning av en betydande rättsförlust beslutade Hifab Group om att genomföra en företrädesemission om 53 MSEK i vilken Traction tecknade sin andel (54 procent) samt garanterade resterande del

***Händelser efter rapportperiodens utgång***

- Hifab Groups nyemission övertecknades varvid Tractions garantiåtagande inte behövde tas i anspråk
- Patrik Schelin ny för VD Hifab Group tillträder 1 mars 2016
- Patrik Rylander ny VD för Drillcon tillträder i april 2016
- Tractions B-aktie överflyttad till Mid Cap-listan på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,55 (2,00) kr/aktie motsvarande 38 (30) Mkr
- Värdeförändring på noterade innehav sedan 31 december uppgår per den 16 februari till -39 Mkr

## *VD:s KOMMENTAR*

Aggregerat redovisar Traction ett mediokert kvartal med ett totalresultat om 16 Mkr. De aktiva noterade innehaven uppvisade sammantaget en något negativ utveckling där betydande uppgångar i OEM International, Softronic och Waterman bidrog samtidigt som innehaven i Hifab Group, Nilörngruppen och BE Group påverkade negativt.

Glädjande är att övriga noterade aktieplaceringar uppvisade en avkastning på 14 procent, vilket delvis förklaras av ett bud på innehavet i Proffice.

Mindre glädjande och rent upprörande var att Hifab Group oväntat förlorade en rättstvist som resulterade i en kostnad om 68 Mkr. Rättstvisten berör inte Hifabs verksamhet utan hänför sig till ett förvärv som Hifabs moderbolag genomförde långt innan Hifabs verksamhet tillkom. Hifab har överklagat domen till Högsta domstolen (HD). För att finansiera utbetalningen har Hifab genomfört en nyemission om 53 Mkr för att kunna deponera likvid i avvaktan på prövningstillstånd och eventuellt förändrat domslut i HD. Traction garanterade hela Hifabs nyemission som övertecknades och slutfördes i januari 2016.

Under kvartalet förvärvades samtliga utestående A-aktier i Nilörngruppen varigenom ägandet ökade till 41,1 procent av kapitalet och 66,5 procent av rösterna. Nilörngruppens aktie har sedan noteringen i juni 2015 utvecklats svagt till skillnad från verksamheten som sådan som uppvisar en fortsatt stabil utveckling.

Helåret 2015 uppgick Tractions resultat till 174 Mkr vilket, justerat för utdelning och återköp av aktier om 38 Mkr, motsvarar en ökning av substansvärdet om 9 procent. Resultatet är en mix av såväl flera positiva som mindre glädjande händelser samtidigt som andelen likvida medel, som i dagsläget inte avkastar någonting, ökat från 25 procent till 33 procent av de totala tillgångarna eller drygt 700 Mkr. I rådande osäkra omvärld kvarstår fokus på att skapa bättre stabilitet, högre proaktivitet och högre tillväxt i flera av de befintliga innehaven parallellt med arbetet att hitta nya aktiva engagemang och attraktiva investeringar.

## *PERIODEN OKTOBER - DECEMBER*

### Sammanfattning

Resultatet uppgick till 16 (16) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 6 (1) Mkr och erhållna utdelningar om 5 (29) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 6 (2) Mkr.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -1 (-37) Mkr. OEM International bidrog med 23 Mkr, Softronic med 18 Mkr och Waterman Group med 10 Mkr. Hifab Group belastade resultatet med -33 Mkr, Nilörngruppen med -12 Mkr, BE Group med -11 Mkr. Övriga bidrog med netto 4 Mkr.

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav belastade resultatet med -10 (77) Mkr, vilket beror på omvärdering av Ankarsrum Diecasting. I övrigt har inga materiella omvärderingar skett under perioden.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 23 (-9) Mkr, varav innehavet i Proffice bidrog med 13 Mkr och värdeförändringar på räntebärande placeringar inkl. företagscertifikat belastade med 8 Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 6 (2) Mkr, vilket innehåller ränteintäkter på finansiella placeringar.

Per sista december uppgick placeringar i korta certifikat och liknande instrument till 164 Mkr. Då löptiden på dessa placeringar understiger tolv månader och är likvida ingår dessa tillgångar i Tractions likvida medel i substansvärdeuppställningen på sidan fem. Övriga räntebärande placeringar om 205 Mkr utgörs av ett flertal företagsobligationer och liknande instrument där största exponeringen mot en enskild motpart uppgår till 20 Mkr.

### Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 66 (78) Mkr varav Hifab Group svarade för 28 Mkr och Nilörngruppen för 18 Mkr. Försäljningar har skett med 86 (152) Mkr varav SCA svarade för 37 Mkr. Vidare har företagscertifikat, företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 8 (10) Mkr.

## *PERIODEN JANUARI - DECEMBER*

### Sammanfattning

Resultatet uppgick till 174 (122) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 83 (10) Mkr och erhållna utdelningar om 74 (118) Mkr. Övriga intäkter uppgick till 10 (5) Mkr, varav 7 (3) Mkr avser garantiersättningar. Finansiella intäkter uppgick till 19 (13) Mkr. Substansvärdet ökade med 9,0 (6,6) procent justerat för lämnad utdelning.

### Aktiva innehav - noterade

Aktiva noterade innehav belastade resultatet med -6 (-9) Mkr, varav värdeförändringar uppgick till -34 (-26) Mkr och utdelningar till 28 (16) Mkr. PartnerTech bidrog med 28 Mkr, OEM International med 32 Mkr, Softronic med 25 Mkr och Waterman med 19 Mkr.

Nilörngruppen belastade resultatet med -50 Mkr (efter noteringen på First North). BE Group med belastade med -49 (exklusive erhållen garantiersättning om netto 6 Mkr) och Hifab Group belastade med -47 Mkr (exklusive erhållen garantiersättning om 1 Mkr).

### Aktiva innehav - onoterade

Aktiva onoterade innehav bidrog med 130 (139) Mkr, varav värdeförändringen uppgick till 91 (50) Mkr och utdelningar till 38 (89) 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 nettoomsättning om 194 (208) Mkr och ett resultat före avskrivningar om 16 (24) Mkr. Volymminskningen är i huvudsak kopplad till minskad försäljning till två större kunder. Innehavet har under året värderats ner med 23 Mkr. Bolaget har i ett medellångt perspektiv fortsatt goda förutsättningar att öka volymen till såväl befintliga som nya kunder.

Ankarsrum Diecasting har under året utfasat flera avvecklade artiklar vilket minskat beläggningen och resulterat i omställningskostnader samtidigt som ledningen arbetat aktivt med nykundsbearbetning. Under kvartalet har flera nya artiklar tillkommit som kommer att produktionssättas under 2016 och 2017. Detta har skapat förutsättningar för lönsamhet i ett lite längre tidsperspektiv. Innehavet har under året omvärderats vilket har belastat resultatet med 12 Mkr.

Kassaflödet från samtliga Ankarsrumbolag till Traction uppgick inklusive erhållna räntor till 23 Mkr.

Banking Automation uppvisar en starkt positiv utveckling då bolaget har levererat ett stort antal insättningsmaskiner till en internationell storbank. Årets omvärdering inklusive utdelning uppgår till 11 Mkr.

### Finansiella placeringar

Övriga noterade innehav bidrog med 34 (-2) Mkr, varav utdelningar uppgick till 8 (13) Mkr och värdeförändringar till 26 (-15) Mkr. Av värdeförändringarna belastade räntebärande placeringar inkl. företagscertifikat med 19 Mkr. Dessa placeringar har genererat ränteintäkter och valutavinster om 18 Mkr. Innehavet i SCA bidrog med 32 Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 19 (13) Mkr.

### Investeringar och försäljningar

Investeringar i noterade aktier uppgick till 435 (201) Mkr varav deltagande i nyemissionen i BE Group svarade för 49 Mkr och Hifab Group 28 Mkr. Försäljningar har skett med 508 (452) Mkr varav PartnerTech svarade för 103 Mkr och Switchcore för 24 Mkr. Onoterade företag har nettosålts för 183 Mkr där merparten är hänförligt till Nilörngruppen. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettoköpts för 253 (52) Mkr.

## *Likviditet*

Tractions likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick till 706 (489) Mkr. Därutöver fanns finansiella placeringar om 463 (385) Mkr i form av noterade aktier och övriga räntebärande placeringar. I februari 2016 erhölls likvid om 51 Mkr efter besked om att budet på Proffice kommer fullföljas.

## *Eget kapital/Substansvärde*

Eget kapital uppgick per den 31 december till 2 115 (1 979) Mkr motsvarande 143 (133) kr per aktie. Antal aktier per 31 december 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 Tractions resultat uppgick till 76 (9) Mkr. Likvida medel inklusive placeringar i korta företagscertifikat och liknande instrument uppgick per den sista december till 476 (372) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100) procent. Moderbolaget har inga externa lån. Moderbolaget har dock borgat cirka 50 Mkr gentemot Hifab Groups bank för att möjliggöra bryggfinansiering till dess bolagets nyemission slutförs, vilket skedde i januari 2016 då det konstaterades att nyemissionen var övertecknad. Traction tecknade sin andel (28 Mkr) i december 2015 och garanterade teckning för resterande del (25 Mkr). Traction har i övrigt inga borgensåtaganden för säkerställande av krediter i de aktiva innehaven.

## *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 förkommit sedvanliga transaktioner mellan hel- och majoritetsägda företag i Tractionkoncernen däribland utlåning, räntedebitering, amortering och viss debitering för utförda tjänster liksom utbetalning av styrelsearvode i enlighet med årsstämmans beslut.

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.

I anslutning till nyemissionen i BE Group har Traction erhållit ersättning (netto 6 Mkr) för deltagande i ett garantikonsortium samt för ett teckningsåtagande i syfte att säkerställa en refinansiering av bolaget.

Traction har mot ersättning avtalat med Hifab Group om att garantera teckning av de aktier som ej tecknas med stöd av företrädesrätt i samband med bolagets nyemission som avslutades i januari 2016. Traction har även erhållit borgensprovision från Hifab Group för ett borgensåtagande gentemot Hifab Groups bank för att möjliggöra en bryggfinansiering till dess emissionslikviden inbetalas. Ersättning för dessa åtaganden uppgick till cirka 1 Mkr.

## *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 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.

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

## TRACTIONS SUBSTANSVÄRDE

| Innehav | Antal aktier tusental | Kurs kr per aktie | Andel % av kapital | Andel % av röster | Markn. värde Mkr | % av total | Kr / aktie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Noterade aktiva innehav** | | | | | | | |
| Nilörngruppen | 4 685 | 39,00 | 41 | 66 | 183 | 9% | 12 |
| OEM International | 886 | 141,00 | 4 | 10 | 125 | 6% | 8 |
| Softronic | 11 529 | 8,10 | 22 | 20 | 93 | 4% | 6 |
| Hifab Group | 32 129 | 2,30 | 53 | 54 | 74 | 4% | 5 |
| BE Group | 48 768 | 1,49 | 19 | 19 | 73 | 3% | 5 |
| Drillcon | 24 000 | 3,00 | 54 | 54 | 72 | 3% | 5 |
| Nordic Camping & Resort | 2 458 | 21,00 | 26 | 26 | 52 | 2% | 4 |
| Waterman Group | 3 300 | 12,01 | 11 | 11 | 39 | 2% | 3 |
| Duroc | 2 000 | 16,00 | 27 | 30 | 32 | 2% | 2 |
| **Summa** | | | | | **743** | **35%** | **50** |
| **Onoterade aktiva innehav** | | | | | | | |
| Ankarsrum Motors | | | 100 | 100 | 90 | 4% | 6 |
| Övriga onoterade innehav | | | | | 113 | 6% | 8 |
| **Summa** | | | | | **203** | **10%** | **14** |
| **Summa aktiva innehav** | | | | | **946** | **45%** | **64** |
| **Finansiella placeringar och likvida medel** | | | | | | | |
| Övriga noterade aktier | | | | | 225 | 10% | 15 |
| Räntebärande placeringar | | | | | 205 | 10% | 14 |
| Fordringar aktiva innehav[1] | | | | | 33 | 2% | 2 |
| Likvida medel[2] | | | | | 706 | 33% | 48 |
| **Summa** | | | | | **1 169** | **55%** | **79** |
| **TOTALT** | | | | | **2 115** | **100%** | **143** |

[1]Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om 1 Mkr

[2]Inklusive korta räntebärande placeringar om 164 Mkr

| | Ackumulerat | |
|---|---|---|
| **NYCKELTAL** | **2015** | **2014** |
| Värdeförändring på substansvärdet per aktie, % | 9 | 8 |
| Substansvärde per aktie, kr | 143 | 133 |
| Börskurs vid periodens slut, kr | 114,50 | 99,25 |
| Substansrabatt, % | 20 | 25 |
| Soliditet, % | 100 | 100 |

## *Redovisningsprinciper*

Denna bokslutskommuniké för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén 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.

## *Utdelningsförslag*

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,55 (2,00) kr/aktie motsvarande 37,8 (29,7) Mkr. Utdelningsförslaget är i linje med bolagets utdelningspolitik som innebär att utdelningen anpassas så att det inte uppstår någon skattekostnad i moderbolaget.

## *Valberedning*

Årsstämman har tidigare beslutat 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 tisdagen 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:

| | |
|---|---|
| 10 maj 2016 | Delårsrapport januari – mars 2016 |
| 10 maj 2016 | Årsstämma 2015, kl. 17.00 i Stockholm |
| 15 juli 2016 | Delårsrapport januari – juni 2016 |
| 18 oktober 2016 | Delårsrapport januari – september 2016 |
| 15 februari 2017 | Bokslutskommuniké januari – december 2016 |

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 februari 2016 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 17 februari 2016

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 | Oktober - december | | Ackumulerat | |
|---|---|---|---|---|
| **RÖRELSENS INTÄKTER** | **2015** | **2014** | **2015** | **2014** |
| Erhållna utdelningar | 5,2 | 29,3 | 74,3 | 117,5 |
| Värdeförändring värdepapper | 6,4 | 1,0 | 82,9 | 9,7 |
| Finansiella intäkter | 5,7 | 1,9 | 18,7 | 12,8 |
| Övriga intäkter | 1,8 | 0,7 | 9,5 | 5,4 |
| Rörelsens kostnader | -3,0 | -1,8 | -11,2 | -9,0 |
| **Resultat före skatt** | **16,1** | **31,1** | **174,2** | **136,4** |
| Skatt | - | -14,7 | - | -14,7 |
| **Periodens resultat tillika totalresultat** | **16,1** | **16,4** | **174,2** | **121,7** |
| | | | | |
| Resultat per aktie (Kr) | 1,09 | 1,10 | 11,75 | 8,18 |
| Antal aktier (tusental) | 14 790 | 14 865 | 14 790 | 14 865 |
| D:o genomsnitt (tusental) | 14 790 | 14 865 | 14 821 | 14 869 |

## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

| Mkr | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | **31/12** | **31/12** |
| Materiella anläggningstillgångar | 0,1 | 5,7 |
| Aktier och andelar m.m. | 945,6 | 1 095,8 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **945,7** | **1 101,5** |
| | | |
| Övriga omsättningstillgångar | 7,0 | 10,4 |
| Finansiella placeringar i aktiv förvaltning | 593,6 | 324,8 |
| Lånefordringar | 31,8 | 60,3 |
| Likvida medel | 542,5 | 488,6 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **1 174,9** | **884,1** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **2 120,6** | **1 985,6** |
| | | |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | |
| Eget kapital | | |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | 2 114,9 | 1 978,8 |
| **Summa eget kapital** | **2 114,9** | **1 978,8** |
| | | |
| Kortfristiga skulder | 5,7 | 6,8 |
| **Summa skulder** | **5,7** | **6,8** |
| **SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL** | **2 120,6** | **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 |
|---|---|---|
| Belopp hänförligt till moderbolagets | **31/12** | **31/12** |
| aktieägare vid årets ingång | 1 978,8 | 1 676,3 |
| Effekt vid byte av redovisningsprincip | - | 225,0 |
| Justerat belopp vid årets ingång | 1 978,8 | 1 901,3 |
| Utdelning till aktieägarna | -29,7 | -36,4 |
| Återköp av egna aktier | -8,4 | -7,8 |
| Periodens totalresultat | 174,2 | 121,7 |
| **Belopp vid periodens utgång** | **2 114,9** | **1 978,8** |

**KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG**

| | Oktober - december | | Januari - december | |
|---|---|---|---|---|
| **Mkr** | **2015** | **2014** | **2015** | **2014** |
| *Den löpande verksamheten* | | | | |
| Koncernens resultat före skatt | 16,1 | 31,0 | 174,2 | 136,3 |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet | -11,4 | 6,8 | -87,9 | -1,8 |
| Betald skatt | - | - | - | - |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital** | **4,7** | **37,8** | **86,3** | **134,5** |
| Förändring av rörelsekapital | -1,4 | -5,0 | -2,3 | -9,7 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **3,3** | **32,8** | **84,0** | **124,8** |
| *Kassaflöde från investeringsverksamheten* | | | | |
| Köp av aktier i onoterade företag | -4,7 | - | -18,0 | -3,4 |
| Försäljning av aktier i onoterade företag | - | 0,3 | 200,5 | 0,3 |
| Köp av aktier i noterade företag | -66,3 | -78,0 | -434,9 | -207,4 |
| Försäljning av aktier i noterade företag | 85,8 | 151,9 | 508,1 | 452,8 |
| Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar | - | - | 5,6 | 1,0 |
| Förändring övriga finansiella tillgångar | -7,5 | -9,8 | -253,3 | -51,6 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **7,3** | **64,4** | **8,0** | **191,7** |
| *Finansieringsverksamheten* | | | | |
| Lämnad utdelning | - | - | -29,7 | -36,4 |
| Återköp av egna aktier | - | - | -8,4 | -7,7 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **0,0** | **0,0** | **-38,1** | **-44,1** |
| **Periodens kassaflöde** | **10,6** | **97,2** | **53,9** | **272,4** |
| Likvida medel vid periodens början | 531,9 | 391,4 | 488,6 | 216,2 |
| Likvida medel vid periodens slut | 542,5 | 488,6 | 542,5 | 488,6 |

## RESULTATSPECIFIKATION

| Koncernen 2015<br>Perioden oktober - december | Aktiva innehav noterade | Aktiva innehav onoterade | Övrigt | Totalt |
|---|---|---|---|---|
| Erhållna utdelningar | - | 5,0 | 0,2 | 5,2 |
| Värdeförändringar | -0,8 | -15,1 | 22,3 | 6,4 |
| Finansiella intäkter | - | - | 5,7 | 5,7 |
| Övriga intäkter | - | - | 1,8 | 1,8 |
| Rörelsens kostnader | - | - | -3,0 | -3,0 |
| Resultat före skatt | -0,8 | -10,1 | 27,0 | 16,1 |

| Koncernen 2014<br>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 2015<br>Perioden januari - december | Aktiva innehav noterade | Aktiva innehav onoterade | Övrigt | Totalt |
|---|---|---|---|---|
| Erhållna utdelningar | 27,8 | 38,1 | 8,4 | 74,3 |
| Värdeförändringar | -34,1 | 91,4 | 25,6 | 82,9 |
| Finansiella intäkter | - | - | 18,7 | 18,7 |
| Övriga intäkter | - | - | 9,5 | 9,5 |
| Rörelsens kostnader | - | - | -11,2 | -11,2 |
| Resultat före skatt | -6,3 | 129,5 | 51,0 | 174,2 |

| Koncernen 2014<br>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 |

Kolumnen Övrigt innehåller Finansiella placeringar

## 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 | - | - | 202,9 | 202,9 |
| Aktier i noterade aktiva innehav | 742,7 | - | - | 742,7 |
| Finansiella placeringar | 593,6 | - | - | 593,6 |
| **Summa** | **1 336,3** | | **202,9** | **1 539,2** |

| 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 | 25,0 |
| Omklassificering | -207,7 |
| Försäljning/Inlösen | -200,7 |
| Värdeförändring | 91,4 |
| **Totalt** | **202,9** |

**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 årsbokslutet 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 Guidlines” 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** | Januari - december | |
|---|---|---|
| | **2015** | **2014** |
| Erhållna utdelningar | 29,3 | 23,0 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,5 | - |
| Värdeförändring värdepapper | 40,6 | -14,7 |
| Finansiella intäkter / kostnader | 4,6 | 2,2 |
| Övriga externa kostnader | -1,3 | -1,3 |
| **Resultat före skatt** | **75,7** | **9,2** |
| Skatt | **-** | **-** |
| **Periodens resultat tillika totalresultat** | **75,7** | **9,2** |

**BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG**

| **Mkr** | **2015** | **2014** |
|---|---|---|
| TILLGÅNGAR | **31/12** | **31/12** |
| Aktier och andelar | 608,3 | 658,7 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **608,3** | **658,7** |
| Fordringar på koncernföretag | 15,2 | 21,6 |
| Övriga fordringar | 2,1 | 8,3 |
| Finansiella placeringar | 378,4 | 218,6 |
| Likvida medel | 312,1 | 371,8 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **707,8** | **620,3** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **1 316,1** | **1 279,0** |
| | | |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| **Eget kapital** | **1 316,0** | **1 278,4** |
| Kortfristiga skulder | 0,1 | 0,6 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **0,1** | **0,6** |
| **SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL** | **1 316,1** | **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 Tractions projektföretag.

***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 Tractions 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***
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.

***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.