

TRACTION

Årsredovisning 2015

Innehåll

Tractions substansvärde	2
Förvaltningsberättelse	3
Bolagsstyrningsrapport	5
Resultaträkning koncern	10
Balansräkning koncern	10
Förändring av eget kapital koncern	11
Kassaflödesanalys koncern	12
Resultaträkning moderbolag	13
Balansräkning moderbolag	13
Förändring av eget kapital moderbolag	14
Kassaflödesanalyser moderbolag	14
Noter till de finansiella rapporterna	15
Revisionsberättelse	34

Tractions Substansvärde

Nedan redovisas Tractions substansvärde per den 31 december 2015 fördelat på aktiva innehav (noterade och onoterade), finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie 31/12-15	Andel % av		Markn. värde Mkr	% av total	Kr / aktie
			kapital	röster			
Noterade aktiva innehav							
Nilörngruppen ¹	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	32 119	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
Fordringar aktiva innehav ²					33	2%	2
Räntebärande placeringar					205	10%	14
Likvida medel ³					706	33%	48
Summa					1 169	55%	79
TOTALT					2 115	100%	143

¹Traction har ingått ett lock up avtal till och med 31/3-2016

²Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om 1 Mkr

³Inklusive korta räntebärande placeringar om 164 Mkr

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2015. För ytterligare beskrivning av Traction och dess verksamhet hänvisas till Årsberättelsen som kan beställas eller laddas ner från Tractions hemsida: www.traction.se

VERKSAMHET

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med aktiva ägarintressen i noterade mindre- och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom placeringar i huvudsakligen andra noterade företag och räntebärande tillgångar.

Tractions roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledning. Traction har inget fokus på enskilda branscher utan bedriver ett utvecklings- och förändringsarbete som är applicerbart i samtliga företag som ämnar prioritera affärsmässighet, långsiktighet och sunt företagande. Moderbolaget är noterat på NASDAQ i Stockholm (Mid-Cap listan).

2015 I SAMMANDRAG

- 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 uppgick till 2 115 Mkr motsvarande 143 (133) kr/aktie
- Nilörngruppen noterades på First North samtidigt som delar av innehavet avyttrades
- PartnerTech såldes i samband med ett offentligt bud
- Innehavet i Swichcore avyttrades
- Försäljning av aktier i Nilörngruppen, PartnerTech och Swichcore för 292 Mkr
- BE Group och Hifab Group genomförde nyemissioner som också garanterades av Traction
- Ägandet i BE Group ökade till 18,7 (17,2) procent av kapitalet och rösterna, vilket inkluderar deltagande i nyemission om 49 Mkr
- Deltog i Hifab Groups nyemission med 28 Mkr, oförändrat ägande
- Aktier i Nilörngruppen nettosåldes för 165 Mkr varftefter ägandet uppgår till 41,1 (69,3) procent av kapitalet och 66,5 (60,1) procent av rösterna
- 75 153 B-aktier återköptes för 8 Mkr motsvarande 0,5 procent av kapitalet.
- Fortsatt hög likviditet som under året ökade till drygt 700 Mkr

SAMMANFATTNING AV 2015

Resultatet uppgick till 174 (122) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar om 83 (10) Mkr och erhållna utdelningar om 74 (118) Mkr. Finansiella intäkter uppgick till 19 (13) Mkr.

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 i juni). 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).

För detaljerad information om bolagens utveckling hänvisas till respektive bolags hemsida.

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 det fjärde kvartalet 2015 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 erhöles 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 och garantin upphörde. Traction tecknade sin andel (28 Mkr) i december 2015 och garanterade teckning för resterande del (25 Mkr). Traction har därmed inga borgensåtaganden för säkerställande av krediter i de aktiva innehaven efter att garantin för Hifab upphört.

Händelser efter periodens utgång

- Värdeförändringar på noterade innehav sedan 31 december uppgår per den 23/3 till 32 Mkr
- Tractions B-aktie överflyttad till Mid Cap-listan på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm
- Hifabs nyemission övertecknades varvid Tractions garantiåtagande inte behövde tas i anspråk
- Traction har genom förvärv av aktier och efterställd skuld investerat 30 MSEK i Eitech Holding AB. Efter transaktionen uppgår ägandet till 10,0 % av kapitalet och 3,6 % av rösterna.

Eitech Holding AB är ett onoterat och nybildat bolag som har skapats i samband med utköpet av Goodtech Intressenter, namnändrat till Eitech, ur Goodtech ASA. Huvudägare är familjen Rolf Tannergård och VD i det nystartade bolaget är Olle Backman. Huvudkontoret ligger i Umeå. Eitech omsätter omkring 2 miljarder SEK med 1 200 medarbetare spridda på ett 30-tal orter från Kiruna i norr till Malmö i söder. Bolaget erbjuder ett brett tjänste- och produktutbud inom

tekniska installationer där el, infrastruktur och industri utgör de stora segmenten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. I not 19 beskrivs Tractions tillämpade principer för finansiell riskhantering.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav. Den totala portföljens risker begränsas av att den består av ett flertal investeringar i olika branscher, där Nilörngruppen som är Tractions största innehav står för 9 procent. Av Tractions substansvärde om 2 115 (1 979) Mkr utgör Noterade aktiva innehav 35 procent, Onoterade aktiva innehav 10 procent, Likvida medel 33 procent samt Övriga finansiella tillgångar 22 procent.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Tractionkoncernen är exponerad mot är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, obligationskurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktierisken finns i AB Tractions aktieportfölj och helägda dotterbolag som äger större innehav i noterade projektbolag. Traction värderar sina noterade innehav till aktuellt marknadspris vilket inte återspeglar det långsiktigt korrekta värdet i företag där Traction äger en större ägarandel. Värdet på dessa större ägarandelar materialiseras först vid en försäljning och då visar det sig om innehavet säljs till en överkurs eller rabatteras jämfört med rådande noterade kurs. Aktuellt marknadspris är dock, enligt Traction, den mest rimliga metoden att löpande värdera de noterade innehaven. Det är också en risk att värderingen av Onoterade innehav, vilket görs av Traction och beskrivs i not 19, varierar från det värde som erhålls vid en extern försäljning. Ränterisken finns huvudsakligen i obligationsportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, valuta- och kreditrisker samt operationella risker. Dessa risker följs kontinuerligt upp av organisationen.

Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs, samt risker med IT-säkerhet. Andra operativa risker och osäkerheter är att styrelse, ledning eller nyckelpersoner fattar felaktiga beslut vilket kan påverka bolaget negativt. Därtill finns ett beroende av enskilda nyckelpersoner i flera av Tractions innehav.

Osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningar om den framtida utvecklingen osäker är framförallt hur valuta- och aktiekurser, prisläget för onoterade innehav samt olika branscher utvecklar sig.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrning

AB Traction är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ Stockholm. Traction och Tractionkoncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen. Tractions bolagsordning finns tillgänglig på Tractions hemsida, traction.se, där det även finns information om Tractions verksamhet, affärsfilosofi, strategi, beskrivning av aktiva innehav, organisation, ägarpolicy, finansiella rapporter mm. Denna bolagsstyrningsrapport för 2015 har granskats av bolagets externa revisorer.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Traction i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.

Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman.

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Tractions hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman i enlighet med ABL

7:16. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutsför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Valberedning

Tractions årsstämma har beslutat att Traction inte ska ha någon valberedning, vilket är ett avsteg från Koden. Aktieägare är dock alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03). Bengt Stillström är inkl. maka kapitalmässigt största ägare i Traction.

Tractionaktien

Vid årsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på årsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst. Styrelsen har erhållit ett bemyndigande att intill nästa årsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Under 2015 återköptes 75 153 B-aktier till snittkurs 111 kr/st totalt 8 Mkr, vilket med ett kvotvärde om 1/3 krona motsvarar 25 051 kr eller 0,5 procent av aktiekapitalet. Det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2015 till 1 210 153, vilket motsvarar 7,6 procent av antalet utgivna aktier i bolaget. Nedan, fig. 1, visar Tractions största aktieägare per 2015-12-31. Andel röster och kapital baseras på antalet utestående aktier, totalt 14 789 847 varav 1 800 000 av serie A. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2015-12-31 till 976 st.

Fig. 1

31/12/2015				Andel	Andel
	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,6	14,1
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,5	14,1
Petter Stillström m bolag	1 095 000	1 687 150	2 782 150	18,8	40,8
Niveau Holding AB ¹	375 000	1 212 000	1 587 000	10,7	16,0
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,7	5,1
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5	5,0
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7	0,3
Esilentio AB		100 000	100 000	0,7	0,3
Handelsbanken Fonder AB		75 348	75 348	0,5	0,2
Ulla-Britt Månsson		62 028	62 028	0,4	0,2
Övriga		1 159 171	1 159 171	7,8	3,7
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0	100,0

¹ Ägs av medlemmar av fam. Stillström

Styrelsen

Vid årsstämman 2015 omvaldes Anders Eriksson, Jan Kjellman, Maria Linde, Peter Malmqvist, Bengt Stillström och Petter Stillström. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande.

Bengt Stillström, född 1943, civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i bl.a. styrelsen för Feelgood, Hifab Group (ordf), Profilgruppen och Ringvägen Venture. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Anders Eriksson, född 1956. Grundare av Softronic, VD och huvudägare sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl.a. Softronic och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, ekonom, Jan har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nordamerika och IKEA FOOD. Ledamot i Nilörngruppen, Kobia, Abdon Mills och Vertiseit. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav 6 000 B-aktier.

Maria Linde, född 1966, civilingenjör och Executive MBA. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav 1 250 B-aktier.

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. Chefsanalytiker Remium, styrelseordförande i Sveriges Finansanalytikers Förening, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 aktier.

Petter Stillström, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ledamot i styrelsen för BE Group (ordf), Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.) och OEM International samt några onoterade bolag i Tractions intressesfär. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 687 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om koncernens övergripande mål, strategier, förvärv, avyttringar och investeringar samt fastställer den finansiella rapporteringen och fattar beslut rörande koncernens finansiella struktur. Styrelsen är ansvarig för att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler samt att bolagets informationsgivning är öppen, korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning och instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelse och VD utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Tractions styrelse har inte inom sig inrättat några utskott, utan svarar i sin helhet för alla styrelsefrågor. Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbetsformer och effektivitet. Minst en gång per år utvärderar styrelsen särskilt verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas deltar ingen från bolagets ledning.

Styrelsen har fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsboksutslut samt ett separat strategimöte. Därutöver hålls extra styrelsesammanträden vid behov. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter. Under 2015 hölls fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades. Vid ett möte utvärderades verkställande direktörens arbete, vid ett möte utvärderade styrelsen sitt eget arbete och vid ett möte behandlades särskilt bolagets framtida strategi och målsättningar. Under 2015 har samtliga beslut varit enhälliga.

2015			Närvaro		Oberoende	
	Invalid	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	5/5	1/1	nej	nej
Anders Eriksson	2011	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Jan Kjellman	2005	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Peter Malmqvist	2014	100 000	5/5	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	- ¹	5/5	1/1	nej	nej

¹ VD uppbär lön vilket framgår i not 8.

Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång per år.

Ersättningar

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön. Inför 2016 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2015. Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2015 valdes Mazars SET Revisionsbyrå AB till revisor och med auktoriserade revisorn Anders Bergman som huvudansvarig. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2015 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen fastställer årligen en finanspolicy som beskriver när VD ska föra upp väsentliga frågor för beslut i styrelsen. VD rapporterar regelbundet om väsentliga händelser och större värdeförändringar i aktieportföljen till styrelsen.

Väsentliga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare i Tractionkoncernen löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till VD och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. I samband med avgivande av delårsrapporter avhandlas vid behov väsentliga värderingsfrågor med bolagets revisor. Styrelsen har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten och att det inte är ekonomiskt försvarbart.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att stämman fattar beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att det för bolagsledningen i centrala Traction tillämpas rimliga anställningsvillkor. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är oförändrade sedan föregående år. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare i centrala Traction även erhålla rörlig lön. Bonusavtalen har tak avseende maximal ersättning. Ömsesidig uppsägningstid om maximalt sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Andra avtal om avgångsvederlag finns ej.

UPPLYSNING AVSEENDE TRACTIONAKTIEN

Totalt antal utestående A-aktier vid årets slut	1 800 000
<u>Totalt antal utestående B-aktier vid årets slut</u>	<u>12 989 847</u>
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	14 789 847

Aktier av serie A berättigar till 10 röster och aktier av serie B till 1 röst. Röstmässigt största ägare i Traction är Petter Stillström som äger omkring 19 % av kapitalet och 41 % av rösterna samt är delägare i Niveau Holding AB. Det finns inga för bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överföra aktierna. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende rösträtten, inte heller finns några avtal som innehåller klausuler om ägarförändringar.

Det finns inga väsentliga avtal som bolaget är part i som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som följd av ett uppköp. Utöver ovan nämnda ömsesidiga uppsägningstid, finns det inga avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäl原因 eller om deras anställning upphör som följd av ett uppköp avseende aktier i bolaget.

Innehav av egna aktier

Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 av serie B vilket motsvarar 7,6 % av antalet aktier i bolaget och motsvarar ett kvotvärde om 0,5 Mkr. Återköp av egna aktier sker i syfte att berika aktieägarna.

Årsstämman 2015 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 10 % av alla aktier i bolaget. Styrelsen föreslår att bolagsstämman även 2016 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har skett med närstående förutom koncerninterna och vad som anges i not 23. Traction har i AMN 2015:17 fått kritik från ”synpunkten av god sed” för att ha erhållit avtalad teckningsersättning från BE Group, vilket också redovisas i not 23.

UTDELNING

Styrelsen föreslår årsstämman en aktieutdelning om 2,55 (2,00) kronor per aktie totalt 37,7 (29,7) Mkr. Utdelningen är, i enlighet med Tractions utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

UTSIKTER FÖR 2016

Traction kommer de kommande åren att prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven. Därutöver är ambitionen att hitta några nya medelstora företag att engagera sig i där det finns god potential till omvärdering och förutsättningar till långsiktigt stabil lönsamhet. Såväl noterade som onoterade företag är av intresse där vår ägarroll huvudsakligen kommer att utövas genom styrelsen. Styrelsen skall bestå av affärsmässigt aktiva personer som sympatiserar med Tractions affärsfilosofi och värdegrund. Finansiella placeringar i aktier och obligationer liksom ställande av garantier kommer därutöver att ske i syfte att skapa avkastning på bolagets kapital.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Tractions utdelningspolicy innebär att utdelningen anpassas till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Som framgår nedan uppgår föreslagen utdelning till 37,7 Mkr. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår den 31 december 2015 till 2 115 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 1 309,6 Mkr. I fritt eget kapital ingår -134 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde. Med hänsyn till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Moderbolaget	2015
<i>Till årsstämmans förfogande står:</i>	
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 233 842 879
Årets resultat	75 685 359
	<hr/>
	1 309 528 238
Disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 2,55 kr per aktie.	37 714 110
I ny räkning överföres	1 271 814 128
	<hr/>
Summa	1 309 528 238

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Rörelsens intäkter			
Erhållna utdelningar	2	74,3	117,5
Värdeförändring värdepapper	2	82,9	9,7
Finansiella intäkter	6	18,7	12,8
Övriga intäkter		9,5	5,4
Totala intäkter		185,4	145,4
Rörelsens kostnader	4, 5, 7	-11,2	-9,0
Resultat före skatt	2	174,2	136,4
Skatt	8	-	-14,7
Årets resultat tillika totalresultat		174,2	121,7
Resultat per aktie	9	11,8	8,2

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12/2015	31/12/2014
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10, 11	0,1	5,6
Noterade aktiva innehav	14, 19	742,8	601,0
Onoterade aktiva innehav	13, 19	202,8	494,9
Uppskjutna skattefordringar	8	-	-
Summa anläggningstillgångar		945,7	1 101,5
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos aktiva innehav	15	31,8	60,3
Övriga fordringar	15	7,0	10,4
Finansiella placeringar	16	593,6	324,8
Likvida medel		542,5	488,6
Summa omsättningstillgångar		1 174,9	884,1
SUMMA TILLGÅNGAR		2 120,6	1 985,6
Eget kapital	17		
Aktiekapital		5,3	5,3
Övrigt tillskjutet kapital		1,1	1,1
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat		2 108,5	1 972,4
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 114,9	1 978,8
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		5,7	6,8
Summa kortfristiga skulder		5,7	6,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 120,6	1 985,6
Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser		75,0¹	-

¹Varav 50 Mkr avser borgensåtagande gentemot Hifab Groups bank för att möjliggöra en bryggfinansiering till dess likvid för pågående emission inbetalts samt garantiåtagande om 25 Mkr i samband med Hifabs nyemission. Åtagandet upphörde den 28 januari 2016, då lånet återbetalts och det hade konstaterats att nyemissionen fulltecknats.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			Summa
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01	5,5	1,1	1 894,7	1 901,3
Årets resultat			121,7	121,7
Årets totalresultat			121,7	121,7
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,45 kr per aktie)			-36,4	-36,4
Indragning av aktier	-0,2		0,2	-
Återköp av egna aktier			-7,8	-7,8
Summa transaktioner med ägarna	-0,2	0,0	-44,0	-44,2
Utgående eget kapital 2014-12-31	5,3	1,1	1 972,4	1 978,8
Ingående eget kapital 2015-01-01	5,3	1,1	1 972,4	1 978,8
Årets resultat			174,2	174,2
Årets totalresultat			174,2	174,2
Transaktioner med ägarna				
Lämnad utdelning (2,00 kr per aktie)			-29,7	-29,7
Återköp av egna aktier			-8,4	-8,4
Summa transaktioner med ägarna	0,0	0,0	-38,1	-38,1
Utgående eget kapital 2015-12-31	5,3	1,1	2 108,5	2 114,9

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not		
	1, 20	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		174,2	136,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	20	-87,9	-1,8
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar i rörelsekapital		86,3	134,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		-2,3	-9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		84,0	124,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i onoterade företag		-18,0	-3,4
Försäljning av aktier i onoterade företag		200,5	0,3
Köp av aktier i noterade företag		-434,9	-207,4
Försäljning av aktier i noterade företag		508,1	452,8
Köp/Försäljning av materiella anläggningstillgångar		5,6	1,0
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-253,3	-51,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
		8,0	191,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Utdelning till aktieägarna		-29,7	-36,4
Återköp av egna aktier		-8,4	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		-38,1	-44,1
Årets kassaflöde			
		53,9	272,4
Likvida medel vid periodens början		488,6	216,2
Likvida medel vid periodens slut		542,5	488,6

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredo visas i ovanstående kassaflödesanalys. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalysen har dessa köp och försäljningar nettoredo visats i posten "förändring av övriga finansiella tillgångar" eftersom de är kortsiktiga.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not		
	1	2015	2014
Erhållna utdelningar		29,3	23,0
Värdeförändring värdepapper		40,6	-14,7
Finansiella intäkter	6	4,6	2,2
Övriga intäkter		2,5	-
Rörelsens kostnader		-1,3	-1,3
Resultat före skatt		75,7	9,2
Skatt		-	-
Årets resultat tillika totalresultat		75,7	9,2

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not		
	1	31/12/2015	31/12/2014
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	12	141,6	149,5
Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	14, 19	466,7	509,2
Summa anläggningstillgångar		608,3	658,7
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		15,2	21,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,1	8,3
Finansiella placeringar	16	378,4	218,6
Kassa och bank		312,1	371,8
Summa omsättningstillgångar		707,8	620,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 316,1	1 279,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5,3	5,3
Reservfond		1,1	1,1
Summa bundet eget kapital		6,4	6,4
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		1 233,9	1 262,8
Årets resultat		75,7	9,2
Summa fritt eget kapital		1 309,6	1 272,0
Summa eget kapital		1 316,0	1 278,4
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		-	0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		0,1	-
Summa kortfristiga skulder		0,1	0,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 316,1	1 279,0
Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser		50 ¹ 2	- ²

¹Avser borgensåtagande gentemot Hifab Groups bank för att möjliggöra en bryggfinansiering till dess likvid för pågående emission inbetalts. Borgensåtagandet har upphört per 28/1-16, då lånet återbetalts.

²Borgen finns gentemot bank avseende valutasäkringslimit för ett helägt dotterbolag som förvaltar värdepapper.

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Reserv fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	5,5	1,1	1 306,8	1 313,4
Årets resultat			9,2	9,2
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat			9,2	9,2
Lämnad utdelning (2,45 kr per aktie)			-36,4	-36,4
Indragning av aktier	-0,2		0,2	-
Återköp av egna aktier			-7,8	-7,8
Summa transaktioner med ägarna	-0,2	-	-34,8	35,0
Utgående eget kapital 2014-12-31	5,3	1,1	1 272,0	1 278,4
Ingående eget kapital 2015-01-01	5,3	1,1	1272,0	1278,4
Årets resultat			75,7	75,7
Årets övrigt totalresultat			-	-
Årets totalresultat			75,7	75,7
Lämnad utdelning (2,00 kr per aktie)			-29,7	-29,7
Återköp av egna aktier			-8,4	-8,4
Summa transaktioner med ägarna	-	-	37,6	37,6
Utgående eget kapital 2015-12-31	5,3	1,1	1 309,6	1 316,0

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		75,7	9,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	20	-38,7	6,8
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar i rörelsekapital		37,0	16,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelseskulder		0,5	0,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		0,5	0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		37,5	16,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av aktier i noterade företag		-418,6	-198,1
Försäljning av aktier i noterade företag		515,3	453,7
Förändring av övriga finansiella tillgångar		-165,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-68,5	255,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Förändring koncernmellanhavanden		9,4	5,0
Utdelning till aktieägarna		-29,7	-36,4
Återköp av egna aktier		-8,4	-7,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-28,7	-39,2
Årets kassaflöde		-59,7	233,0
Likvida medel vid periodens början		371,8	138,8
Likvida medel vid periodens slut		312,1	371,8

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2015 har godkänts av styrelse och VD för publicering den 23 mars 2016 och kommer att föreläggas årsstämman den 10 maj 2016 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

		Sidnummer
Not 1.	Redovisningsprinciper	16
Not 2.	Segmentsredovisning	19
Not 3.	Koncernintern försäljning	20
Not 4.	Ersättning till revisorer	20
Not 5.	Leasing (hyra)	21
Not 6.	Finansnetto	21
Not 7.	Personal	21
Not 8.	Skatt på årets resultat	23
Not 9.	Resultat per aktie	23
Not 10.	Mark	24
Not 11.	Inventarier, verktyg och installationer	24
Not 12.	Aktier och andelar i dotterföretag	24
Not 13.	Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav	25
Not 14.	Aktier och andelar i noterade aktiva innehav	25
Not 15.	Övriga långfristiga fordringar	26
Not 16.	Finansiella placeringar	26
Not 17.	Eget kapital	26
Not 18.	Finansiell riskhantering	27
Not 19.	Finansiella tillgångar och skulder	28
Not 20.	Kassaflödesanalys	31
Not 21.	Kritiska uppskattningar och bedömningar	32
Not 22.	Upplýsningar om moderbolaget	32
Not 23.	Upplýsningar om närstående	32
	Revisionsberättelse	34

Not 1. Redovisningsprinciper

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya regler som ännu inte börjat tillämpas

Ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Grunder för upprättandet av redovisningen

Traction redovisar alla aktiva innehav, även projektföretag som är dotterföretag, till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet. Dotterföretag som tillhandahåller investmentföretagsrelaterade tjänster konsolideras varvid tillgångar och skulder värderas till historiska anskaffningsvärden. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i miljoner svenska kronor (Mkr). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor och moderbolagets och koncernens rapportvaluta är svenska kronor.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Investmentföretag

Tractions verksamhet utgörs av placering av bolagets kapital i syfte att generera avkastning i form av tillväxt i kapitalet och erhållande av utdelningar. Traction har som idé att i stor utsträckning engagera sig aktivt och långsiktigt i innehaven med ambitionen att bidra till ökad tillväxt, lönsamhet och ökat värde. Affären bygger samtidigt på aktivt förvaltande av det kapital som investerats och på att inom överskådlig framtid realisera investeringar genom försäljning eller börsintroduktion. Alla placeringar utvärderas utifrån hur verkligt värde utvecklas och vilken avkastning som genereras på respektive investering. Sammantaget görs bedömningen att definitionen av "investmentföretag" i IFRS 10 träffar in på Traction och att Traction därför tillämpar de undantag från konsolidering av dotterföretag som föreskrivs.

Dotterföretag redovisas istället som huvudregel till verkligt värde via resultatet. Undantag görs för dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Sådana dotterföretag konsolideras på samma sätt som företag som inte är investmentföretag konsoliderar sina dotterföretag.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

Grunder för konsolidering

Dotterföretag

Dotterföretag som konsolideras är verksamma med central konsultverksamhet/administration eller förvaltning av värdepapper för att underlägga investeringsverksamheten och står under bestämmande inflytande från AB Traction. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Innehav i Tractions operativa projektföretag konsolideras inte utan värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Fordringar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutadifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Klassificeringar

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar (exklusive finansiella placeringar) och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelse sker från denna

princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

Intäktsredovisning

Utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden. Reavinst/förlust vid avyttring av aktier redovisas på affärsdagen.

Leasing

Operationell leasing

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier i onoterade företag, aktier i noterade företag, lånefordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder och personalrelaterade skulder.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Principen gäller för alla finansiella instrument förutom avseende de som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

Till denna grupp hör finansiella placeringar och aktier i noterade företag, vilken även innehåller dotterföretag som enligt regler för investmentföretag, värderas till verkligt värde. Tillgångarna förvaltas och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad risk/investeringsstrategi. Se not 19 för värderings av finansiella instrument.

Verkligt värde fastställs enligt följande:

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån börskurs på balansdagen.

Onoterade innehav

Onoterade innehav värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IFRS13 Värdering till verkligt värde. För beskrivning av verkligtvärdevärdering, se not 19.

Lånefordringar och Kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, förutsatt inget nedskrivningsbehov, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknats vid anskaffningstidpunkten.

Andra finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och icke-räntebärande skulder som inte innehas i handelssyfte. Värderingen görs till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- undervärden periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder värderas till anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde i enlighet med IAS 36. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde vid då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om en senare ökning indikerats efter det att nedskrivningen gjordes. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid beaktas inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskott redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, se vidare under rubriken Moderbolaget.

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig ackumulerade avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod och eventuell nedskrivning. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod samt avskrivningsmetoden omprövas årligen och justeras vid behov.

Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:

Inventarier, verktyg och installationer	20%
---	-----

Aktiekapital

Innehav av egna aktier redovisas som minskning av det egna kapitalet. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid för avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Avsättningar

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda planer

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan, vilka regleras med försäkringspremier.

Upplysningar om segment

Koncernen tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. Tractions segment motsvaras av olika finansiella tillgångskategorier, utifrån hur ledningen följer upp verksamheten. Traction delar upp sina intäkter i tre typer (se not 2), men dessa områden följs ej vad gäller resultatnivåer eller andra nyckeltal. Ledningens uppföljning av verksamheten grundar sig på bedömning av verksamheten totalt och Traction redovisar därav endast ett segment.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar underperioden. I likvida medel ingår kassa och bank samt de korta placeringar som är att jämföras med likvida medel. Korta placeringar har klassificerats som likvida medel då de har en obetydlig risk för värdefluktuation, lätt kan omvandlas till likvida medel samt har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Tractions förvaltning sker i huvudsak i noterade och onoterade företag, vilka bruttoredovisas kassaflödesanalyserna. Därtill sker även köp och försäljningar av räntebärande placeringar för att kortsiktigt förvalta kassan. I kassaflödesanalyserna har dessa köp och försäljningar nettoredovisats ovan eftersom de är kortsiktiga i enlighet med IAS 7.22 (b), 23A.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer). RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Uppställningsformerna skiljer sig åt mellan moderbolaget och koncernen. Segmentsredovisning tillämpas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget föranledda av nya eller ändrade IFRS

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2015 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2014.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 4 kap 14a§ som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkligt värde.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv kommer även fortsättningsvis att ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott.

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. För detaljerad information se not 9.

Not 2. Resultatspecifikation

I redovisningen presenteras Aktiva noterade innehav, Aktiva onoterade innehav samt Övrigt för att ge en specifikation över koncernens intäkter. Aktiva noterade innehav består av koncernens innehav i noterade innehav där ägarandelen överstiger 10 procent av rösterna eller kapitalet,

Aktiva onoterade innehav består av onoterade innehav vilket utgörs av såväl hel- som minoritetsägda företag. Övrigt består av Finansiella placeringar, Likvida medel och Övriga tillgångar. Den väsentliga skillnaden mellan kategorierna är att de noterade innehaven värderas till en noterad kurs medan onoterade innehav värderas av styrelsen. Värdeförändringarna och värderingsprinciper redovisas separat i not 19.

Koncernen 2015				
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				
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

Fördelning av nettotillgångar	2015	2014
Aktiva innehav noterade	743	601
Aktiva innehav onoterade	203	495
Övrigt	1 169	883
Summa	2 115	1 979

Not 3. Koncernintern försäljning

Av moderbolagets kostnader för inköp respektive intäkter från försäljning har 0 % (0 %) av inköpen kommit från och 0 % (0 %) av försäljningen skett till andra företag inom koncernen.

Not 4. Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Mazars SET Revisionbyrå AB</i>				
Revisionsuppdrag	0,2	-	0,1	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdrag	-	0,3	-	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,1	-	-
Summa	0,2	0,4	0,1	0,2

Not 5. Leasing (hyra)

Traction koncernen har operationella leasingavtal främst avseende hyra. Det finns inga enskilt betydande leasingkontrakt. Räkenskapsårets kostnad för hyresavgifter och framtida hyresavgifter för ingångna avtal uppgår till:

Minimileaseavgifter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Under året betalda	0,9	0,9	-	-
Avgifter inom 1 år	0,9	0,9	-	-
Mellan 1 år och 5 år	2,8	-	-	-
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa framtida minimileaseavgifter	3,7	0,9	-	-

Not 6. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	16,6	9,4	3,9	1,6
Ränteintäkter från koncernföretag	1,4	1,6	0,5	0,8
Valutakursförändringar	0,7	1,8	0,2	-0,2
Summa	18,7	12,8	4,6	2,2

Not 7. Personal

Medelantalet anställda	2015		2014	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Koncernen				
Moderbolag	-	-	-	-
Dotterföretag	5	4	5	4
Summa	5	4	5	4
Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelse och ledande befattningshavare, 6 (6) pers.	0,7	0,7	-	-
– varav tantiem	(0,0)	(0,0)	-	-
Övriga anställda	4,3	3,0	-	-
Summa löner och andra ersättningar	5,0	3,7	-	-
Övriga personalkostnader:				
Sociala avgifter	1,3	0,8	-	-
Övriga personalkostnader	0,2	0,1	-	-
Summa övriga personalkostnader	1,5	0,9	-	-
Summa personalkostnader	6,5	4,6	-	-

Pensionskostnader är redovisad netto, efter gottgörelser från Tractions pensionsstiftelse med 0,9 (0,7) Mkr. Styrelsearvoden i moderbolaget ingår i övriga kostnader.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt årsstämans beslut till 400 (340) tkr. Till styrelsen har ett arvode om 400 tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 tkr och de externa ledamöterna har erhållit 100 tkr vardera. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 60 års ålder. Någon pensionsutbetalning har ännu inte skett. Därefter utgår en livsvarig pension samt en årlig familjepension. Pensionsutfästelsen är utställd med 1993 som bas och skall höjas därefter enligt Alectas normer, det totala åtagandet uppgår per 31 december 2015 till i cirka 15,3 (17,0) Mkr. Full avsättning finns för pensionen i Tractions pensionsstiftelse.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2015 lön om totalt 321 (312) tkr. VDs grundlön uppgår till 318 tkr per år och någon bonus har inte utgått. Pensionskostnaden uppgick till 48 (48) tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden inte belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 912 (1 065) tkr (varav 150 (150) tkr avser Nilörngruppen AB). Avseende VDs framtida pensionering har under 2015 upparbetats ett åtagande om 1 000 tkr, jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr.o.m. 2016-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upparbetade beloppet uppgår till 9 480 tkr per den 31 december 2015 och finns avsatt i Tractions pensionsstiftelse. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traktion avsätta medel så att pensionsstiftelsens åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år, med rätt för VD att aktualisera pension efter uppnådda 55 år. Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e.d. finns ej för VD. Anställningsavtalet med VD löper med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Något avtal om avgångsvederlag finns ej.

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2015

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	15,3
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	9,5
Summa	0,3	0,0	0,0	0,0	0,4	0,7	24,8

Sammanställning avseende styrelsens och företagslednings ersättningar och pensionskostnader för 2014

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övrig ersättning och förmåner	Pensionskostnader	Styrelsearvoden	Total ersättning	Pensionsförpliktelser
Anders Eriksson	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Bengt Stillström	-	-	-	-	-	-	17,0
Jan Kjellman	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Maria Linde	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Peter Malmqvist	-	-	-	-	0,1	0,1	-
Petter Stillström	0,3	-	-	-	-	0,3	8,2
Summa	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,7	25,2

Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning

Andel kvinnor 2015-12-31, procent

	Moderbolag
Styrelse	17
Övriga ledande befattningshavare	-

Andel kvinnor 2014-12-31, procent

	Moderbolag
Styrelse	17
Övriga ledande befattningshavare	-

Pensioner

Koncernens anställda tjänstemän har en avgiftsbestämd pensionsplan. Utöver ovan nämnda möjliga framtida pensionsförpliktelser för tidigare VD Bengt Stillström och nuvarande VD Petter Stillström, finns det inga pensionsförpliktelser i koncernen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2015 beslöt om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande; att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor.

Not 8. Skatt på årets resultat

Koncernen	2015	2014
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-14,7
Övriga skatter	-	-
	-	-14,7
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	174,2	136,4
Skatt enligt gällande skattesats 22,0 %	-38,3	-30,0
Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag	16,7	2,0
Förändring av förlustavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-4,7	-
Utnyttjande av förlustavdrag tidigare ej aktiverade	-	19,5
Omvärdering av uppskjuten skattefordran	-	-14,7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter och kostnader	26,3	8,4
Redovisad effektiv skatt	0	-14,7

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens bolag uppgick per årsskiftet till ca 100 Mkr. Dessa underskottsavdrag kan användas till att reducera skatten på framtida vinster och är inte tidsbegränsade. Om underskottsavdragen kan komma att utnyttjas är beroende på flera osäkra faktorer, främst om det kommer att finnas koncernbidragsmöjligheter mellan bolag som har skattemässiga underskott och bolag med överskott. Traction är ett Investmentföretag, vilket innebär osäkerhet om och när underskotten kan utnyttjas. Det har därför bedömts att det inte går att säga att nyttjande är sannolikt. Vid en försäljning av ett rörelsedrivande dotterbolag kommer underskott i centrala dotterbolag inte att kunna nyttjas. Traction's moderbolag är skattemässigt ett Investmentbolag. Reglerna för dessa beskrivs nedan. Då osäkerhet föreligger om dessa underskott kan komma att utnyttjas, har de inte aktiverats som uppskjuten skattefordran.

Uppskjuten skattefordran

Ingående balans	-	14,7
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-	14,7
Utgående balans	-	-

Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- Intäktsräntor är skattepliktiga medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- Mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- Realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst tio procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.
- Denna schablonintäkt uppgick 2015 till 3,9 (6,4) Mkr.
- Utdelningen till aktieägarna anpassas så att ingen skattekostnad ska uppstå i moderbolaget. Moderbolaget har inga väsentliga skattemässiga underskottsavdrag.

Not 9. Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per aktie för 2015 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till 174,2 (121,7) Mkr och ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2015 uppgående till 14 821 (14 869) tusen. Det finns inga utestående optionsprogram o dyl som medför utspädningseffekt.

Koncernen	2015	2014
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i Mkr	174,2	121,7
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under året i tusental	14 821	14 869
Resultat per aktie i kronor	11,8	8,2

Not 10. Mark

Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
<i>Mark</i>		
Ingående anskaffningsvärde	5,6	4,6
Försäljning	5,6	-
Omvärdering	-	1,0
Bokfört värde mark¹	-	5,6

¹ Avser en villatomt som avyttrades i januari 2015 till bokfört värde.

Not 11. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0,5	2,6
Försäljning/omstrukturering m m	-0,3	-2,1
Inköp	0,1	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0,3	0,5
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,5
Försäljning/omstrukturering m m	0,3	-
Årets avskrivningar	-0,1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,2	-0,5
Utgående redovisat värde	0,1	-

Not 12. Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2015-12-31	2014-12-31
Ingående bokfört värde	149,5	149,5
Försäljning	-7,9	-
Utgående redovisat värde	141,6	149,5

Nedanstående förteckning omfattar väsentliga av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar och som konsolideras i Traktionkoncernen.

Aktier ägda av Moderbolaget

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde
Traction Branding AB	556757-6318	Stockholm	1 000	100%	3,1
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	1 000	100%	34,0
Traction Industries AB	556641-0865	Stockholm	3 000	100%	15,3
Traction Invest AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100%	34,0
Traction IT AB	556633-6953	Stockholm	1 000	100%	15,2
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	50 000	100%	40,0
Summa aktier ägda av Moderbolaget					141,6
Sammanlagt eget kapital i dotterföretag					889,7

Aktier ägda av dotterföretag och som konsolideras i Traktionskoncernen

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
AB Creatum	556532-1535	Stockholm	100%
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	100%
Creatum Holding AB	556757-6292	Stockholm	100%
Edilen AB	556652-7791	Stockholm	100%
Track 57 AB	556757-6334	Stockholm	100%
Track 56 AB	556757-6326	Stockholm	100%
Traction Project Management AB	556747-6345	Stockholm	100%

Not 13. Aktier och andelar i onoterade aktiva innehav

Ackumulerade anskaffningsvärden

Koncernen	31/12/2015	31/12/2014
Ingående bokfört värde	494,9	444,9
Inköp/aktieägartillskott	25,0	3,4
Försäljning/Inlösen	-200,8	-0,3
Omklassificering	-207,7	-3,2
Värdeförändring	91,4	50,1
Totalt	202,8	494,9

Specifikation av aktier i onoterade bolag

Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel	Röstandel	Moderbolag	Koncern
Ankarsrum Die Casting AB	556628-9715	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	-
Ankarsrum Fastighets AB	556054-7753	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	7,3
Ankarsrum Kitchen AB	556757-6300	Ankarsrum	1 000	100%	100%	-	24,3
Ankarsrum Motors AB	556628-9723	Ankarsrum	10 000	100%	100%	-	90,0
Banking Automation Ltd	-	Wokingham	365 475	47%	47%	-	32,6
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	50%	50%	-	32,4
Sigicom AB	556207-1547	Botkyrka	348 300	23%	23%	-	16,2
Totalt						-	202,8

Not 14. Aktier och andelar i noterade aktiva innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Ingående bokfört värde	600,9	774,7	509,2	673,1
Inköp	118,4	62,4	136,4	62,4
Försäljning	-150,1	-210,5	-150,1	-210,5
Värdeförändring	-34,1	-25,7	-28,8	-15,8
Omklassificering	207,7	-	-	-
Utgående redovisat värde	742,8	600,9	466,7	509,2

Specifikation av noterade aktiva innehav 2015	Antal	Koncern	Moderbolag	Andel av kapital %	Andel av röster %
	1000 aktier	bokfört värde	bokfört värde		
Bolag					
BE Group	48 768	72,7	72,7	18,7	18,7
Drillcon	24 000	72,0	72,0	53,8	53,8
Duroc	2 000	32,0	32,0	27,3	29,8
Hifab Group	32 119	73,9	73,9	52,8	54,0
Nilörngruppen	4 685	182,7	-	41,1	66,5
Nordic Camping & Resort	2 458	51,6	51,6	25,9	25,9
OEM International	886	124,9	124,9	3,8	10,0
Softronic	11 529	93,4	-	21,9	20,3
Waterman Group	3 300	39,6	39,6	10,7	10,7
Summa aktiva innehav		742,8	466,7		

Specifikation av noterade aktiva innehav 2014	Antal 1000 aktier	Koncern bokfört värde	Moderbolag bokfört värde	Andel av kapital %	Andel av röster %
Bolag					
BE Group	12 882	70,8	70,8	17,2	17,2
Drillcon	23 689	73,2	73,2	53,1	53,1
Duroc	2 000	20,5	20,5	27,3	29,8
Hifab Group ¹	16 060	98,0	80,1	52,8	54,0
Nordic Camping & Resort	2 531	45,6	45,6	29,9	29,9
OEM International	913	100,5	100,5	3,9	10,1
PartnerTech	2 937	74,3	74,3	23,2	23,2
Softronic	11 529	73,8	-	21,9	20,3
Switchcore	10 372	22,7	22,7	27,9	21,9
Waterman Group	3 300	21,5	21,5	10,7	10,7
Summa aktiva innehav		600,9	509,2		

¹varav 13 123 i moderbolaget

Not 15. Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fordringar aktiva innehav	31,8	60,3	-	-
Ej likviderade värdepappersaffärer	-	8,3	-	8,3
Övrigt	7,0	2,1	2,1	-
Summa	38,8	70,7	2,1	8,3

Not 16. Finansiella placeringar

	Marknadsvärde, Mkr	
	Koncernen	Moderbolaget
Övriga aktieplaceringar	225,3	214,7
Övriga räntebärande placeringar	368,3	163,7
Summa finansiella placeringar	593,6	378,4

Not 17. Eget kapital

Aktiekapital

Per 2015-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 333 tkr fördelat på 1 800 000 A-aktier och 14 200 000 B-aktier inklusive eget innehav (totalt antal 16 000 000) med kvotvärde 1/3 krona.

Rösträtt per aktieslag

Aktie av serie A berättigar till 10 röster och aktie av serie B berättigar till en röst.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Föregående års fria egna kapital efter lämnad vinstutdelning, eventuella återköp samt årets resultat utgör Balanserat resultat. I moderbolaget utgör Balanserade vinstmedel och årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Återköpta egna aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Tractions innehav av egna aktier uppgår till 1 210 153 aktier av serie B vilket motsvarar 8 % av antalet utgivna aktier i bolaget. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet aktier till 14 789 847 st.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning.

	2015	2014
Ordinarie utdelning per aktie 2,55 kr (2,00)	37,8	29,7

Utdelningen blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 maj 2016. Under året har utdelning utbetalats om 2,00 kr per aktie.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerarens, kreditgivarens och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna ska vara tillfredsställande. AB Tractions styrelse har ett mandat från bolagsstämman 2015 att återköpa aktier. Återköp av egna aktier genomförs i syfte att öka aktieägarvärdet. Det finns ingen beslutad återköpsplan av koncernens aktier. Styrelsen föreslår att även bolagsstämman 2016 bemyndigar styrelsen att fatta beslut att återköpa egna aktier.

Not 18. Finansiell riskhantering

De typer av finansiella risker som Tractionkoncernen möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av t ex valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk. Tractions operationella risker minimeras av interna rutiner för riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk samt likviditetsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändring i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i Tractions verksamhet.

Koncernens aktier i aktivt onoterade företag uppgår till 203 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 20 Mkr.

Koncernens aktier i aktivt noterade företag uppgår till 743 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 74 Mkr.

Koncernens aktier i övriga noterade företag uppgår till 225 Mkr. En förändring i värdet med +/- 10 % motsvarar +/- 23 Mkr.

Valutarisk

Traction är ett investmentbolag och har inte någon naturlig transaktionsexponering. Endast i de fall det sker en investering i ett utländskt värdepapper uppstår en balansexponering. Därutöver finns indirekta valutakursrisker i de delar av innehavet som har internationell verksamhet samt i delar av obligationsportföljen. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering. Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter. Det har med anledning av ovan inte gått att göra någon meningsfull känslighetsanalys.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Det finns inga räntebärande skulder i den konsoliderade Tractionkoncernen, vilket innebär att ränterisken i förhållande till koncernens samlade resultat bedöms som låg. Ränterisken är, med nuvarande placeringar, främst hänförlig till koncernens räntebärande placeringar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. Tractions likviditetsrisk är begränsad eftersom en betydande del av tillgångarna utgörs av likvida medel, räntebärande placeringar och likvida börsnoterade aktier.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Traction. Traction är exponerat för kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen mot motparter. Traction placerar från tid till annan också i högavkastande räntepapper med motsvarande högre risk. Detta görs riskfördelat på flera instrument och löptider. I Styrelsens arbetsordning regleras vilka beslut som tas av VD respektive styrelse.

De principer som beaktas vid individuell nedskrivning av finansiella tillgångar redogörs för i not 1.

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Den finansiella strategin i Tractions moderbolag och Tractions innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Tractions finanspolicy definierar ansvar, befogenheter rörande all verksamhet relaterad till finansieringen av koncernen. Hit hör bl a upptagande av krediter, valutahantering, finansiering och likviditetshandling. Policyn definierar även processer kring den interna kontrollen. Finanspolicy genomgås årligen och fastställs av styrelsen i AB Traction.

Not 19. Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde

Vid fastställande av verkligt värde för noterade aktier och värdepapper används officiella noteringar på bokslutsdagen. Redovisat värde för korta fordringar och skulder överensstämmer med verkligt värde. Verkligt värde för fordringar och skulder med rörlig ränta motsvarar dess redovisade värde. Bolagets placeringar är i huvudsak i SEK och i få fall i utländsk valuta, varav vissa säkras med valutaterminer. Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och valutakurser på bokslutsdagen och redovisas här inte i detalj då de avser balanseponering och har liten påverkan. Verkligt värde för onoterade innehav fastställs i enlighet med vad som anges under Not 1 Redovisningsprinciper. Samtliga tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen värderas enligt fair value option.

Koncernen 2015

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade aktiva företag	202,8		202,8	202,8
Aktier i noterade aktiva företag	742,8		742,8	742,8
Kortfristiga fordringar		38,8	38,8	38,8
Finansiella placeringar	593,6		593,6	593,6
Likvida medel		542,5	542,5	542,5
Totalt	1 539,2	581,3	2 120,5	2 120,5

Koncernen 2015

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	74,3		74,3
Värdeförändringar	82,9		82,9
Finansiella intäkter		18,7	18,7
Övriga intäkter		9,5	9,5
Rörelsens kostnader			-11,2
Totalt	157,2	28,2	174,2

Koncernen 2014

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade aktiva företag	494,9		494,9	494,9
Aktier i noterade aktiva företag	601,0		601,0	601,0
Kortfristiga fordringar		70,7	70,7	70,7
Finansiella placeringar	324,8		324,8	324,8
Likvida medel		488,6	488,6	488,6
Totalt	1 420,7	559,3	1 980,0	1 980,0

Koncernen 2014

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	117,5		117,5
Värdeförändringar	9,7		9,7
Finansiella intäkter		12,8	12,8
Övriga intäkter		5,4	5,4
Rörelsens kostnader			-9,0
Totalt	127,2	18,2	136,4

Moderbolaget 2015

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Aktier i noterade aktiva företag	466,7		466,7	466,7
Kortfristiga fordringar		17,3	17,3	17,3
Finansiella placeringar	378,4		378,4	378,4
Likvida medel		312,1	312,1	312,1
Totalt	845,1	329,4	1 174,5	1 174,5

Moderbolaget 2015

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	29,3		29,3
Värdeförändringar	40,6		40,6
<i>Finansnetto</i>			
Ränteintäkter		4,6	4,6
Valutakursförändringar			
Räntekostnader			
Summa finansnetto		4,6	4,6
Totalt	69,9	4,6	74,5

Moderbolaget 2014

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt redovisat värde	Totalt verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Aktier i noterade aktiva företag	509,2		509,2	509,2
Kortfristiga fordringar		21,6	21,6	21,6
Finansiella placeringar	218,6		218,6	218,6
Likvida medel		371,8	371,8	371,8
Totalt	727,8	393,4	1 121,2	1 121,2

Moderbolaget 2014

Resultat per kategori av finansiella instrument	Verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Totalt verkligt värde
<i>Rörelseresultat</i>			
Utdelningar	23,0		23
Värdeförändringar	-14,7		-14,7
<i>Finansnetto</i>			
Ränteintäkter		2,2	2,2
Valutakursförändringar			0
Räntekostnader			0
Summa finansnetto		2,2	2,2
Totalt	8,3	2,2	10,5

Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkning

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer.

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 aktiva innehav	-	-	202,8	202,8
Aktier i noterade aktiva innehav	742,8	-	-	742,8
Finansiella placeringar	593,6	-	-	593,6
Summa	1 336,4		202,8	1 539,2

Koncernen 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Aktier i onoterade aktiva 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

Förändringar av finansiella tillgångar i nivå 3

Koncernen	
Ingående bokfört värde	494,9
Inköp/aktieägartillskott	25,0
Försäljning/Inlösen	-200,8
Omklassificering	-207,7
Värdeförändring	91,4
Totalt	202,8

Värdering Onoterade aktiva innehav (Mkr)

Bolag	Kapital- andel	Röst- andel	Bokfört värde	Netto om- sättning	Resultat före avskrivningar	Balans- omslutning	Eget kapital
Ankarsrum Die Casting AB	100%	100%	-	35,3	-6,5	31,9	6,6
Ankarsrum Fastighets AB	100%	100%	7,3	9,0	6,1	17,9	7,3
Ankarsrum Kitchen AB	100%	100%	24,3	48,4	3,7	15,6	7,7
Ankarsrum Motors AB	100%	100%	90,0	194,3	13,7	97,5	44,0
Banking Automation Ltd	47%	47%	32,6	144,4	26,6	61,1	47,5
Recco Holding AB	50%	50%	32,4	22,3	-3,9	47,2	45,2
Sigicom AB	23%	23%	16,2	65,1	18,2	53,8	42,5
Totalt			202,8				

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens utgång.

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. En samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet görs. 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 bl a utifrån diskonterad kassaflödesvärdering. Framtida kassaflöde bygger på prognoser för respektive bolag, vilket diskonterats till nuvärde enligt beräknad diskonteringsfaktor, vilken tar hänsyn till bolag- och marknadsrisk.

Substansvärdering: Fastställd substans.
WACC: 10 - 15%

Tractions onoterade aktiva innehav verkar i olika branscher med varierande marknadsförutsättningar och konkurrenskraft. Kundberoendet varierar liksom beroendet av nyckelpersoner. Vid värderingen av innehaven tillämpas nämnda principer men en läsare måste vara införstådd med att känsligheten i respektive värdering är beroende på vilka parametrar och antaganden som används och det är inte relevant eller ens korrekt att på en aggregerad nivå beräkna en känslighet baserat endast på förändringar i diskonteringsränta, vinstutveckling och andra eventuellt antagna parametrar eftersom värderingen av innehaven baseras på en sammanvägd bedömning där de ingående parametrarnas betydelse varierar beroende på rådande omständigheter och förutsättningar. För att beräkna känsligheten kan konstateras att en 10% värdeförändring på nämnda innehav innebär en resultat effekt om 20 Mkr vilket motsvarar mindre än 1% av Tractions egna kapital.

Nämnas kan att värderingen av aktierna i Ankarsrum Diecasting till 0 kr förklaras av ett bedömt svagt resultat för 2016 men att det kan konstateras att bolaget erhållit flera nya artiklar som kommer att produktionssälts under 2016 och 2017 vilket skapar förutsättningar för lönsamhet i ett lite längre tidsperspektiv. Innehavet har under 2015 belastat resultatet med 12 Mkr. Ankarsrum Fastighets AB hyr ut lokaler till verksamheterna i Ankarsrum och värderas till bokfört eget kapital och bolaget omvärderades under 2015 med 5 Mkr inklusive erhållen utdelning. Ankarsrum Kitchen äger produktionsrättigheterna till hushållsmaskinen Assistent Original och är ett säljbolag för produkten som konstrueras och tillverkas av Ankarsrum Motors. Produkten säljs huvudsakligen i Skandinavien men har en internationell potential. Ankarsrum Kitchen värdering var oförändrad under 2015. Ankarsrum Motors har under 2015 värderats ner med 23 Mkr mot bakgrund av minskad försäljning till två större kunder. Bedömningen är att bolaget i ett medellångt perspektiv har fortsatt goda förutsättningar att öka volymen till såväl befintliga som nya kunder inom såväl DC- som AC-motorer. Transaktioner mellan bolagen i Ankarsrum sker till marknadspris. Nämnda bolag i Ankarsrum har 29 Mkr i räntebärande skulder till AB Traction helägt dotterbolag (se not 15). Kassaflödet från samtliga Ankarsrumbolag uppgick inklusive erhållna räntor till 23 Mkr. Banking Automation uppvisade en starkt positiv utveckling vilket förklaras av att bolaget levererat ut ett stort antal insättningsmaskiner till en internationell storbank. Årets omvärdering inklusive utdelning uppgår till 11 Mkr vilket delvis också beror på en förstärkning av det brittiska pundet. Värdringen av Banking Automation baseras inte på 2015 års starka resultat utan bygger på en långsiktigt lägre resultatnivå. Recco Holding består av ett finansiellt starkt moderbolag med likvida nettotillgångar om 38 Mkr och det helägda Recco AB. Recco AB utvecklades under 2015 svagt och värderades mer med 2,5 Mkr. Sigicom fortsatte utvecklas positivt och innehavet värderades under 2015 upp med 0,6 Mkr inklusive erhållen utdelning.

I Tractions onoterade innehav är det vanligt förekommande att det finns aktieägaravtal som bl.a. innebär hembudsliknande klausuler mellan aktieägarna såsom ömsesidiga begränsningar i möjligheten att avyttra aktierna till utomstående parter.

Not 20. Kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Under året erhållna räntor	17,9	11,0	2,5	2,2
Under året erhållna utdelningar	74,3	117,5	29,3	23,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
		Koncernen		Moderbolaget
		2015		2015
		2014		2014
Värdeförändring värdepapper	-82,9	-9,7	-38,7	6,8
Övrigt	-5,0	7,9	-	-
Summa	-87,9	-1,8	-38,7	6,8

Not 21. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Tractions finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 1. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Onoterade innehav

I värderingsprinciper, som beskrivs i not 1, anges hur värdering skett av onoterade innehav.

Aktiva majoritetsägda innehav

I enlighet med reglerna för investmentföretagsredovisning samt IAS 28p 1, redovisas aktiva innehav till verkligt värde. Därigenom görs ingen konsolidering utan innehaven redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpning av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha en betydande effekt på de finansiella rapporterna i perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar. Onoterade innehav värderas till verkligt värde, enligt de metoder som beskrivs i not 1. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga på marknaden kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar.

Aktivering av underskottsavdrag

Utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande. Se även Not 9.

Not 22. Upplysningar om moderbolaget

AB Traction är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska börs i Stockholm. Adressen till kontoret är Birger Jarlgatan 33, Box 3314, 103 66 Stockholm.

Koncernredovisningen för 2015 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, exklusive aktiva innehav, tillsammans benämnda koncernen. De operativa värderas till verkligt värde med värdeförändringen i resultatet i stället för att konsolideras.

Not 23. Upplysningar om 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 året. Det har förekommit 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. Därtill kan nedanstående transaktioner nämnas:

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. Traction har i AMN 2015:17 fått kritik från ”synpunkten av god sed” för att ha erhållit avtalad teckningsersättning från BE Group.

Koncernen

Fordringar på aktiva innehav uppgick till 32 Mkr (60) varav 29 Mkr avser 100 procent ägda dotterbolag (se tabell nedan) och 2,8 Mkr avser beräknad tilläggsköpeskilling från Nilörngruppen. Beräknad tilläggsköpeskilling löper inte med någon ränta. Räntor beräknas enligt marknadsmässiga villkor. Erhållna utdelningar och nettot av erhållna och lämnade koncernbidrag/aktieägartillskott från aktiva innehav uppgick till 54 (94) Mkr.

Lån till dotterbolag (Mkr):

Ingående balans	Amortering	Utgående balans	Betalda räntor	Räntevillkor
57,5	-28,5	29,0	1,4	Stibor 90dagar +3 % till 4%

Moderbolaget

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och med sina dotterföretag, se not 13. Någon utdelning har ej erhållits från Tractions konsoliderade dotterföretag. Fordringar på dotterföretag uppgår per 31 december till 15,2 (21,6) Mkr. Räntor mellan koncernbolag beräknas enligt marknadsmässiga villkor, se ovan.

Transaktioner med huvudägare eller ledande befattningshavare

Mellan AB Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 7 Personal. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 8 Personal.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. I den mån de tre angivna reglerna strider mot varandra gäller de i den ordning de uppräknats ovan, vilket framför allt kan innebära ett stridande mot begreppet rättvisande bild.

Stockholm den 23 mars 2016

Petter Stillström
Verkställande direktör

Anders Eriksson
Styrelseledamot

Jan Kjellman
Styrelseledamot

Bengt Stillström
Styrelseordförande

Maria Linde
Styrelseledamot

Peter Malmqvist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har lämnats den 23 mars 2016

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i AB Traction (publ) Org.nr. 556029-8654

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Traction (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 27 mars 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Traction (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

STOCKHOLM den 23 mars 2016
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Anders Bergman
Auktoriserad revisor