

# TRACTION

*Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Tractionens ägarroll baseras på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare. För närvarande är Traction engagerat i ett 20-tal företag, varav flera är publikt noterade. Därutöver bedriver Traction en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital. Tractionens aktier handlas på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm (Small Cap-listan). Läs mer om Traction på [www.traction.se](http://www.traction.se)*

## **Bokslutskommuniké januari - december 2011**

### ***Perioden januari - december***

- Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till -41 (193) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till -2,66 (12,11) kr
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 591 (602) Mkr
- Rörelseresultatet uppgick till -69 (203) Mkr, varav:
  - Värdeförändring på värdepapper -155 (110) Mkr
  - Erhållna utdelningar 33 (17) Mkr
  - Rörelseresultat i operativa dotterbolag 59 (67) Mkr
- Avkastning på eget kapital var -2 (15) %
- Eget kapital per aktie uppgick till 91 (95) kr
- Styrelsen föreslår utdelning om 2,35 (1,85) kr/aktie

### ***Perioden oktober - december***

- Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 90 (70) Mkr
- Resultat per aktie uppgick till 5,72 (3,28) kr
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 167 (155) Mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 64 (73) Mkr, varav:
  - Värdeförändring på värdepapper 45 (51) Mkr
  - Rörelseresultat i operativa dotterbolag 18 (21) Mkr

### ***Händelser under kvartalet***

- Stark resultatutveckling i Ankarsrum Motors och Ankarsrum Assistent
- Ägandet i BE Group ökade från 10 till 12,7 %
- Traction återköpte 80.000 aktier för totalt 5,4 Mkr (kurs 67,75)

### ***Händelser efter rapportperiodens utgång***

- Värdeförändring på noterade innehav inklusive erhållna utdelningar sedan 31 december uppgår per den 15 februari till 183 Mkr

### **VDs kommentar**

Under det fjärde kvartalet vände Stockholmsbörsen upp efter den snabba och kraftfulla nedgången under det tredje kvartalet. Den allmänna utvecklingen bidrog till att delar av de negativa värdeförändringarna som tidigare under 2011 påverkade Tractions resultat kunde återhämtas. I början av 2012 har flera av Tractions noterade innehav utvecklats positivt med uppgångar på sammantaget 21 % jämfört med Stockholmsbörsen +11 %. Det finns all anledning att ifrågasätta om den uppgång vi har sett under 2012 verkligen är uthållig, då de strukturella problemen i Eurozonen fortfarande kvarstår. Ökad likviditet i systemet och låga räntor har snabbt drivit upp aktievärderingarna.

Under det fjärde kvartalet förvärvades ytterligare aktier i BE Group och Traction är nu bolagets största ägare med 12,7 % av aktierna med ett genomsnittligt anskaffningsvärde om 25,76 Kr / aktie. BE Group belastade resultatet för det fjärde kvartalet med ca 18 Mkr, vilket dock har återhämtats i början av 2012 med ca 46 Mkr. Traction kommer att ta plats i bolagets styrelse under våren 2012.

## **EKONOMI KONCERNEN**

### **PERIODEN OKTOBER - DECEMBER**

#### **Sammanfattning**

Nettoomsättningen uppgick till 167 (155) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 64 (73) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar 45 (51) Mkr samt resultatet för operativa dotterbolag 18 (21) Mkr. Finansnettot uppgick till 5 (4) Mkr. Positiv skatt redovisas om 25 Mkr vilket är hänförligt till uppbokning av skattemässiga underskottsavdrag.

Tractionkoncernens skattemässiga underskottsavdrag i Sverige uppgå till totalt ca 275 Mkr varav 60 Mkr avser bolag inom Nilörnkongern. Av de skattemässiga underskotten har en skatteeffekt om 27 Mkr redovisats som en tillgång varav cirka 7 Mkr är hänförliga till Nilörn Sverige. Ökningen av bolagets uppskjutna skattefordran förklaras av den goda resultatutvecklingen i framför allt Ankarsrum Motors som de senaste två åren uppvisat ett resultat före skatt om 19 Mkr respektive 21 Mkr.

#### **Operativa dotterbolag**

Omsättningen uppgick till 164 (154) Mkr varav Ankarsrumbolagen bidrog med 79 (52) Mkr och Nilörngruppen med 84 (96) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 18 (21) Mkr varav Ankarsrumbolagen bidrog med 11 (4) Mkr och Nilörngruppen med 8 (17) Mkr. Nilörngruppen belastades med kostnader av engångskaraktär om 4,0 Mkr.

#### **Noterade innehav**

Värdeförändringen på noterade värdepapper uppgick till 32 (47) Mkr, varav SCA bidrog med 18 Mkr och Swedbank med 12 Mkr.

#### **Onoterade innehav**

Värdeförändring på onoterade innehav uppgick till 13 (4) Mkr, vilket avser omvärdering av innehavet i Bricad Holding och Sigicom.

#### **Investeringar och försäljningar**

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 52 (35) Mkr. Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 17 (45) Mkr. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettosållts för 18 (nettoköpts 20) Mkr.

Under kvartalet förvärvades ett 356.695 A aktier i Catella (noterat på First North). Innehavet i Catella uppgår därmed till 356.695 A aktier och 4.076.933 B aktier, vilket motsvarar 5,4% av kapitalet och 6,4% av rösterna i bolaget.

Traction har återköpt 80.000 egna aktier av serie B till en kurs om 67,75 kr/styck totalt 5,4 Mkr. Totalt uppgår Tractons återköpta aktier till 791.000 B-aktier vilket motsvarar 4,8% av aktierna. Traction kommer även i framtiden att återköpa aktier om det bedöms som attraktivt för aktieägarna.

Ytterligare 47.522 B aktier i Nilörngruppen AB har förvärvats. Innehavet i Nilörngruppen uppgår därmed till 70% av kapitalet och 60% av rösterna i bolaget före lösen av utestående optioner. Senaste köp har skett till kurs 45 kr/aktie.

## ***PERIODEN JANUARI - DECEMBER***

### **Sammanfattning**

Nettoomsättningen uppgick till 591 (602) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -69 (203) Mkr, vilket inkluderar värdeförändringar -155 (110) Mkr, utdelningar 33 (17) Mkr samt resultatet för operativa dotterbolag 59 (67) Mkr. Finansnettot uppgick till 22 (15) Mkr. Positiv skatt om 18 Mkr är hänförlig till uppbokning av förlustavdrag, se ovan.

### **Operativa dotterbolag**

Omsättningen uppgick till 587 (600) Mkr varav Ankarsrumbolagen bidrog med 265 (238) Mkr och Nilörngruppen med 321 (363) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 59 (67) Mkr varav Ankarsrumbolagen bidrog med 25 (16) Mkr, varav Ankarsrum Motors med 22 (20) Mkr och Nilörngruppen med 39 (51) Mkr. Tractions andel av Nilörngruppens operativa resultat exklusive minoritetens andel och utspädning av utestående optionsprogram uppgår till 26 Mkr.

### **Noterade innehav**

Värdeförändringen på noterade värdepapper uppgick till -156 (111) Mkr, varav aktiva innehav -76 Mkr där BE Group bidrog med -38 Mkr och Softronic med -23 Mkr. Förutom värdeförändringen erhöles utdelningar om 28 Mkr varav 13 Mkr på de aktivt noterade innehaven och 15 Mkr på de övriga noterade innehaven.

### **Onoterade innehav**

Värdeförändring på onoterade innehav uppgår till 1 (-1) Mkr och utdelningar erhöles med 5 (3) Mkr.

### **Investeringar och försäljningar**

Investeringar i aktier i noterade företag uppgick till 403 (194) Mkr. Större investeringar under året är BE Group, 164 Mkr, Catella 37 Mkr och Drillcon 24 Mkr. Försäljning av aktier i noterade företag har skett med 146 (65) Mkr, däribland Swedbank för 58 Mkr. Vidare har företagsobligationer och övriga finansiella tillgångar nettosålts för 48 (nettoköpts 19) Mkr.

## ***Likviditet och kassaflöde***

Koncernens likvida medel per 31 december uppgick till 137 (281) Mkr, varav centrala Traction 86 (220) Mkr. Av Tractions omsättningstillgångar finns finansiella placeringar om 485 Mkr vilket avser aktie- och räntebärande placeringar. Därutöver har AB Traction en tillgänglig outnyttjad kreditfacilitet om 150 Mkr.

Koncernens räntebärande skulder uppgår till 7 (0) Mkr vilket avser de operativa dotterbolagen.

## ***Eget kapital***

Eget kapital uppgick per den 31 december 2011 till 1 445 (1 533) Mkr varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 1 416 (1 495) Mkr motsvarande 91 (95) kr per aktie. Antal aktier per 31 december uppgick till 16 400 000 varav 1 800 000 av serie A. Exklusive återköpta aktier uppgår antalet till 15 609 000 varav 1 800 000 av serie A.

## ***Moderbolaget***

AB Traction's resultat uppgick till -44 (81) Mkr. Likvida medel uppgick per den sista december till 31 (150) Mkr. Moderbolagets soliditet var per den 31 december 100 (100)%. Moderbolaget har inga externa lån. Moderbolaget har en tillgänglig outnyttjad kreditfacilitet om 150 Mkr.

### *Traktionkoncernens nettotillgångar i sammandrag*

I nedanstående sammanställning framgår hur koncernens nettotillgångar är fördelade. Det är bolagets bedömning att nedanstående sammanställning över nettotillgångarna ger en tydligare bild över Traktionkoncernens finansiella ställning än koncernbalansräkningen som innehåller de rörelsedrivande dotterföretagens tillgångar och skulder. Dotterbolag upptas till koncernmässigt bokfört värde och ej till marknadsvärde.

<b>Innehav</b>	<b>Mkr</b>	<b>% av total</b>	<b>Kr/aktie</b>
Noterade aktiva innehav (ägarandel >10%)			
BE Group	127	9%	8
OEM International	104	7%	7
Softronic	63	4%	4
Hifab Group	61	4%	4
PartnerTech	42	3%	3
Switchcore	31	2%	2
Övriga aktiva innehav (se not 2)	41	4%	2
<b>Summa aktiva noterade innehav</b>	<b>509</b>	<b>36%</b>	<b>33</b>
Onoterade innehav (se not 2)			
Bricad Holding	52	4%	3
Recco Holding	43	3%	3
Övriga onoterade innehav	31	2%	2
<b>Summa onoterade innehav</b>	<b>126</b>	<b>9%</b>	<b>8</b>
Operativa dotterföretag <sup>1</sup>			
Nilörngruppen <sup>2</sup>	69	5%	4
Ankarsrum Motors	17	1%	1
Övriga dotterbolag	7	0%	0
<b>Summa dotterföretag</b>	<b>93</b>	<b>6%</b>	<b>5</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>	<b>728</b>	<b>51%</b>	<b>46</b>
Övriga tillgångar			
Utlåning till aktiva innehav <sup>3</sup>	80	6%	5
Övriga tillgångar, inklusive fastigheter	37	3%	3
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>117</b>	<b>9%</b>	<b>8</b>
Finansiella placeringar			
SCA B	102	7%	7
Swedbank (A och Pref)	89	6%	6
Övriga noterade aktier	183	13%	11
Räntebärande placeringar	111	8%	7
Likvida medel <sup>4</sup>	86	6%	6
<b>Summa finansiella placeringar</b>	<b>571</b>	<b>40%</b>	<b>37</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 416</b>	<b>100%</b>	<b>91</b>

<sup>1</sup> Värdet till koncernmässigt bokfört värde och ej till marknadsvärde.

<sup>2</sup> Tractions ägarandel uppgår till 70% av kapitalet.

<sup>3</sup> Avser huvudsakligen Creatum Holding, Ankarsrum Die Casting och Ankarsrum Motors.

<sup>4</sup> Därtill finns en outnyttjad kredit om 150 Mkr.

## ***Risker och osäkerhetsfaktorer***

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav liksom beroende av enskilda nyckelpersoner i de företag Traction är engagerat i eller har ägarintressen i. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Utöver de risker som beskrivs i Tractions årsredovisning i allmänhet med anledning av bolagets affärsinriktning kan specifikt hänvisas till förvaltningsberättelsen med tillhörande noter för en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Därtill bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## ***Redovisnings- och värderingsprinciper***

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Denna rapport har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Tractions finansiella rapporter.

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

## ***Redovisning och värdering av innehav***

### ***Dotterföretag***

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i koncernen enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3. I moderbolaget redovisas dotterföretag till anskaffningsvärden.

### ***Intresseföretag***

I koncernen redovisas intresseföretag som finansiellt instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Moderbolaget redovisar intresseföretag till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

### ***Noterade innehav***

Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

### ***Onoterade innehav***

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 ACIF.

## ***Valberedning***

På årsstämman 2011 beslutades att Tractions valberedning skall bestå av Gunnar Lindberg (telefon 08 - 562 348 14) och Bengt Stillström (telefon 08 - 506 289 03). Aktieägare är alltid välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning.

## ***Kommande informationstillfällen***

Publiceringsdatum för kommande ekonomisk information:

9 maj 2012	Delårsrapport januari – mars
9 maj 2012	Årsstämma
23 augusti 2012	Delårsrapport januari – juni
25 oktober 2012	Delårsrapport januari – september

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Traction skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 februari kl. 08.00.

Stockholm den 16 februari 2012

Petter Stillström  
Verkställande direktör

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

Tel: 08-506 289 00  
Fax: 08-506 289 30  
E-post: [post@traction.se](mailto:post@traction.se)  
[www.traction.se](http://www.traction.se)

## RESULTATRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

Mkr	not	Okt - Dec		Helår	
		2011	2010	2011	2010
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Nettoomsättning	1	166,6	155,4	591,3	602,0
Erhållna utdelningar		0,1	0,2	33,2	17,1
Övriga rörelseintäkter		0,4	8,3	1,0	23,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>167,1</b>	<b>163,9</b>	<b>625,5</b>	<b>642,2</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Råvaror och förnödenheter		-79,5	-77,5	-268,2	-296,6
Övriga externa kostnader		-28,5	-23,3	-108,5	-85,4
Personalkostnader		-38,2	-37,9	-150,6	-154,6
Avskrivningar och nedskrivningar		-2,5	-3,4	-12,3	-12,8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-148,7</b>	<b>-142,1</b>	<b>-539,6</b>	<b>-549,4</b>
Värdeförändring värdepapper		45,1	51,2	-155,2	109,8
<b>Rörelseresultat</b>	1	<b>63,5</b>	<b>73,0</b>	<b>-69,3</b>	<b>206,6</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</b>					
Finansiella intäkter		4,8	4,3	22,2	15,3
Finansiella kostnader		-0,2	-0,1	-0,5	-0,4
<b>Summa finansnetto</b>		<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>21,7</b>	<b>14,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>68,1</b>	<b>77,0</b>	<b>-47,6</b>	<b>217,3</b>
Skatt		25,2	-3,3	17,9	-11,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>93,3</b>	<b>73,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>206,2</b>
<b>Därav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		90,2	69,9	-40,5	193,2
Innehav utan bestämmande inflytande		3,1	3,8	10,8	13,0
Resultat per aktie (Kr)		5,75	4,42	-2,58	12,22
Resultat per aktie efter utspädning (Kr)		5,72	4,39	-2,66	12,11
Antal aktier (tusental)		15 609	15 830	15 609	15 689
D:o genomsnitt (tusental)		15 634	15 830	15 681	15 816
D:o genomsnitt efter utspädning (tusental)		15 634	15 830	15 681	15 816
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN</b>					
Periodens resultat		93,3	73,7	-29,7	206,2
Valutakursdifferenser hänförlig till utländsk verksamhet		-0,5	-1,4	-3,4	-10,0
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>92,8</b>	<b>72,3</b>	<b>-33,1</b>	<b>196,2</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		89,8	68,7	-44,3	185,8
Innehav utan bestämmande inflytande		3,0	3,6	11,2	10,4



## BALANSRÄKNINGAR FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	not	2011	2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>31/12</b>	<b>31/12</b>
Immateriella anläggningstillgångar		1,3	1,0
Materiella anläggningstillgångar		57,6	60,2
Aktier och andelar m.m.	2	635,5	495,3
Långfristiga fordringar		35,2	2,4
Uppskjuten skattefordran		28,3	3,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>757,9</b>	<b>562,8</b>
Varulager		76,4	69,7
Övriga omsättningstillgångar		116,6	132,8
Finansiella placeringar i aktiv förvaltning	3	484,7	571,1
Lånefordringar		0,0	34,0
Likvida medel		136,9	280,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>814,6</b>	<b>1 088,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 572,5</b>	<b>1 651,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 415,6	1 495,3
Hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande		29,6	38,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 445,2</b>	<b>1 533,3</b>
Långfristiga skulder*		11,6	4,9
Kortfristiga skulder*		115,7	112,8
<b>Summa skulder</b>		<b>127,3</b>	<b>117,7</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>1 572,5</b>	<b>1 651,0</b>
* Varav räntebärande skulder		7,4	-

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2011	2010
	<b>31/12</b>	<b>31/12</b>
Belopp vid årets ingång	1 533,3	1 381,6
Förändring i innehavare utan bestämmande inflytande	-2,1	-5,1
Utdelning till aktieägarna	-29,0	-29,3
Utdelning hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande	-18,5	
Återköp av egna aktier	-5,4	-10,1
Periodens totalresultat	-33,1	196,2
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 445,2</b>	<b>1 533,3</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER

Mkr	Okt - dec		Jan - dec	
	2011	2010	2011	2010
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Koncernens resultat före skatt	68,1	77,0	-47,6	217,3
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-42,8	-47,1	167,2	-96,7
Betald skatt	-11,2	-1,5	-15,9	-3,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>14,1</b>	<b>28,4</b>	<b>103,7</b>	<b>117,1</b>
Förändring av rörelsekapital	9,4	-18,5	19,2	-11,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23,5</b>	<b>9,9</b>	<b>122,9</b>	<b>105,5</b>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Köp/försäljning av dotterföretag	-	-	-	-1,4
Köp av aktier i onoterade företag	-	-1,5	-0,6	-3,9
Försäljning av aktier i onoterade företag	-	-	-	-
Köp av aktier i noterade företag	-51,8	-34,7	-403,0	-193,8
Försäljning av aktier i noterade företag	17,0	45,2	146,2	65,0
Köp/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-0,5	0,5	-10,3	-5,3
Förändring övriga finansiella tillgångar	17,9	-20,1	48,4	-19,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17,4</b>	<b>-10,6</b>	<b>-219,3</b>	<b>-158,6</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Förändring av låneskulder	7,8	-0,7	7,8	-5,0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-2,1	-4,9	-2,1	-5,1
Lämnad utdelning	-	-	-29,0	-29,3
Lämnad utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-18,4	-
Återköp av egna aktier	-5,4	-10,1	-5,4	-10,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,3</b>	<b>-15,7</b>	<b>-47,1</b>	<b>-49,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6,3</b>	<b>-16,4</b>	<b>-143,5</b>	<b>-102,6</b>
Likvida medel vid periodens början	130,1	297,4	280,7	385,1
Kursdifferens i likvida medel	0,4	-0,4	-0,3	-1,9
Likvida medel vid periodens slut	136,9	280,6	136,9	280,6

NYCKELTAL	Jan - dec	
	2011	2010
Avkastning på eget kapital för perioden, %	-2	15
Eget kapital per aktie, kr	91	95
Börskurs vid periodens slut, kr	68	73
Börskurs/Eget kapital, %	75	77
Soliditet, %	92	93

(Not 1)

Koncernen 2011	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden okt - dec	innehav	innehav	företag	Traction	justeringar	Totalt
Nettoomsättning			163,9	2,7		166,6
Erhållna utdelningar	0,1					0,1
Övriga rörelseintäkter			0,4	0,2	-0,2	0,4
Rörelsens kostnader			-146	-2,9	0,2	-148,7
Värdeförändringar	32,2	12,9				45,1
Rörelseresultat	32,3	12,9	18,3	0,0	0,0	63,5

Koncernen 2010	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden okt - dec	innehav	innehav	företag	Traction	justeringar	Totalt
Nettoomsättning			154,2	2,1	-0,9	155,4
Erhållna utdelningar	0,2					0,2
Övriga rörelseintäkter			8,3			8,3
Rörelsens kostnader			-139,0	-4,0	0,9	-142,1
Värdeförändringar	46,9	4,3				51,2
Rörelseresultat	47,1	4,3	23,5	-1,9	-	73,0

Koncernen 2011	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden januari - december	innehav	innehav	företag	Traction	justeringar	Totalt
Nettoomsättning			587,4	3,9		591,3
Erhållna utdelningar	28,2	5,0				33,2
Övriga rörelseintäkter			1,0	0,9	-0,9	1,0
Rörelsens kostnader			-529,5	-11,0	0,9	-539,6
Värdeförändringar	-156,2	1,0				-155,2
Rörelseresultat	-128	6,0	58,9	-6,2	0,0	-69,3

Koncernen 2010	Noterade	Onoterade	Dotter-	Centrala	Koncern-	
Perioden januari - december	innehav	innehav	företag	Traction	justeringar	Totalt
Nettoomsättning			600,2	3,9	-2,1	602
Erhållna utdelningar	14,5	2,6				17,1
Övriga rörelseintäkter			6,4	16,7		23,1
Rörelsens kostnader			-539,7	-11,8	2,1	-549,4
Värdeförändringar	111,0	-1,2				109,8
Rörelseresultat	125,5	1,4	66,9	8,8	-	202,6

(Not 2)

**Aktier och andelar**

Bolag	Antal	Börskurs	Marknads-	Kurs- utveckling	Andel av kapital %	Andel av röster %
	1 000 aktier		värde, Mkr			
<b>Noterade aktiva innehav</b>						
BE Group**	6 370	20,0	127	-56	10	10
Drillcon**	13 377	3,0	40	0	27	27
Duroc	1 750	14,0	25	-22	24	27
Hifab Group**	14 465	4,2	61	-15	45	39
Mediaprovider**	8 259	0,2	2	-73	17	17
Nordic Camping & Sports	2 442	5,8	14	5	31	31
OEM International**	1 883	55,0	104	-9	8	12
PartnerTech**	1 963	21,4	42	-17	15	15
Softronic	11 529	5,5	63	-27	22	20
Switchcore	1 037 549	0,03	31	-	28	22
<b>Summa aktiva innehav</b>			<b>509</b>			

\* Kursutvecklingen avser hela året och är ej justerad för köp under året.

\*\* Aktier helt eller delvis förvärvade under året.

Bolag	Antal 1 000 aktier	Börskurs 31/12 2011	Marknads-	Omvärdering, 2011, Mkr	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
			värde, Mkr			
<b>Onoterade innehav</b>						
Banking Automation			12	0	47	47
Bricad Holding			52	2	47	47
Recco Holding			43	-7	49	49
Sigicom			14	7	23	23
Övriga onoterade innehav			5	-		
<b>Summa onoterade innehav</b>			<b>126</b>	2		
<b>Summa aktier och andelar</b>			<b>635</b>			

(Not 3)

**Finansiella placeringar**

Bolag	Antal	Börskurs	Marknads-
	1 000 aktier		värde, Mkr
		31/12 2011	31/12 2011
SCA B	1 000	102,0	102
Swedbank A och Pref	1 000	89,2	89
Catella B	4 434	7,0	31
Övriga aktieplaceringar			152
<b>Summa aktieplaceringar</b>			<b>374</b>
Övriga räntebärande placeringar			111
<b>Summa finansiella placeringar</b>			<b>485</b>

## RESULTATRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	Jan - dec	
	2011	2010
Erhållna utdelningar	21,2	8,4
Övriga rörelseintäkter	-	0,7
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>21,2</b>	<b>9,1</b>
Övriga externa kostnader	-1,5	-1,0
Personalkostnader	-	-0,1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,1</b>
Värdeförändring värdepapper	-110,4	87,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-90,7</b>	<b>95,6</b>
Andelar koncernföretag	41,8	
Finansiella intäkter/kostnader	4,6	-14,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-44,3</b>	<b>80,9</b>
Skatt	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-44,3</b>	<b>80,9</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG</b>		
Periodens resultat	-44,3	80,9
Periodens övrigt totalresultat	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-44,3</b>	<b>80,9</b>

## BALANSRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Mkr	2011		2010	
	31/12		31/12	
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Aktier och andelar	595,3		404,1	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>595,3</b>		<b>404,1</b>	
Fordringar på koncernföretag	206,7		318,7	
Övriga fordringar	0,1		12,4	
Finansiella placeringar	373,8		400,4	
Likvida medel	30,5		149,6	
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>611,1</b>		<b>881,1</b>	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 206,4</b>		<b>1 285,2</b>	
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>1 206,1</b>		<b>1 284,8</b>	
Kortfristiga skulder	0,3		0,4	
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0,3</b>		<b>0,4</b>	
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>1 206,4</b>		<b>1 285,2</b>	
Ställda säkerheter	-		-	
Eventualförpliktelser	-		-	