

TRACTION

ÅRSBERÄTTELSE
2022

TRACTATA

Innehåll

- 3** VD har ordet
- 4** 2022 i sammandrag
- 5** Tractions verksamhet
- 7** Organisation
- 8** Ägarpolicy
- 9** Aktiva noterade innehav
- 13** Onoterade innehav
- 16** Finansiella placeringar
- 20** Finansiell översikt
- 23** Hållbarhet
- 24** Tractionaktien
- 26** De senaste tio årens affärer
- 29** Tractions historia
- 31** Adresser



Aktieägarinformation

8 maj 2023	Delårsrapport för januari-mars
8 maj 2023	Ordinarie årsstämma
14 juli 2023	Delårsrapport för januari-juni
23 oktober 2023	Delårsrapport för januari-september
9 februari 2024	Bokslutskommuniké 2023

För detaljerad finansiell information och formella räkenskaper hänvisas till Tractions reviderade årsredovisning 2022 som finns tillgänglig på Tractions hemsida. Denna årsberättelse finns även tillgänglig på engelska.

Prenumeration på finansiell information via e-post kan beställas på traction.se, där även finansiell information finns tillgänglig, eller genom e-post till post@traction.se

Bästa aktieägare,

Under 2022 utvecklades världens börser svagt och så även Stockholmsbörsen som föll med 20 procent, efter ett synnerligen starkt 2021 med en uppgång om 37 procent. Tractions utveckling följer ett liknande mönster, men där uppgången summerade till 47 procent och den efterföljande nedgången till 9 procent. Jämförelsen är delvis lite missvisande eftersom Tractions substansvärde till över en tredjedel utgjordes av räntebärande placeringar och likvida medel som uppvisar en annan risk och avkastningsprofil, men ändå relevant eftersom målsättningen över tid är att Traction väsentligen ska generera en avkastning överstigande Stockholmsbörsen som helhet.

Tractions resultat uppgick för 2022 till -378 (1 344) Mkr där de aktiva noterade innehaven påverkade resultatet med -357 (+820) Mkr, onoterade innehaven -27 (+208) Mkr och finansiella placeringar +21 (+323) Mkr. Värdeförändringar på de aktiva innehaven värda >100 Mkr utgjordes av BE Group -129 (300) Mkr, OEM International -76 (234) Mkr, Softronic -72 (125) Mkr, Drillcon -69 (48) Mkr och Nilörngruppen +20 (132) Mkr. Utdelningar från de aktiva innehaven uppgick till 77 (66) Mkr.

Tractions finansiella aktieplaceringar utvecklades marginellt positivt (+1% / 4 Mkr) och likt föregående år (+47% / 257 Mkr) väsentligt bättre än marknaden i stort. De finansiella aktieplaceringarna uppvisade en blandad utveckling där exempelvis innehaven i Wallenius Wilhelmsen, RPS Group, Subsea 7 bidrog med 83 Mkr, medan de större ägarandelarna i Duroc, PION Group och Portmeirion Group belastade resultatet med 70 Mkr. Den senare kategorin bidrog däremot föregående år med 68 Mkr till resultatet.

Tractions räntebärande placeringar bidrog med 17 (67) Mkr där erhållna ränteintäkter uppgick till 42 Mkr och värdeförändringar till -25 Mkr. Stigande marknadsräntor bidrog momentant till räntenettet då endast en begränsad andel av de räntebärande placeringarna löper med fast ränta. Delar av den räntebärande portföljen om knappt 1,2 Mdr utgörs av förhållandevis illikvida obligationer där prissättningen också påverkas av det rådande finansiella klimatet. Det innebär att en allmänt tilltagande finansiell osäkerhet från tid till annan resulterar i negativa värdeförändringar som, förutsatt att emittentens förmåga att fullfölja sina åtaganden på förfallodagen inte har förändrats, reverseras när osäkerheten minskar. Drygt hälften av de räntebärande placeringarna har en löptid kortare än ett år.

Operationellt utvecklades flera av Tractions större innehav fortsatt starkt där Nilörngruppen och OEM International uppvisade rekordresultat och BE Group

ytterligare år med hög vinstnivå. Softronic levererade även ett stabilt resultat som dessvärre belastades av en större engångskostnad för ett dataintrång under slutet

av året. Ny VD tillträdde i Hifab Group där ett flertal aktiviteter initierades för att vända en sedan länge medioker utveckling. Aktiviteterna, som syftar till att i grunden ställa om bolaget till att varaktigt leverera ett betydande mervärde till sina kunder, har även kortsiktigt inneburit att bolaget uppvisade ett positivt resultat under andra halvåret 2022. Ankarsrum Kitchen uppvisade en omsättning om 210 Mkr vilket är en nedgång jämfört med 2021 då omsättningen uppgick till 265 Mkr, starkt pådrivet av en stark baktrend som en konsekvens av pandemins reserestriktioner och hemarbete. Under 2023 har egna säljbolag etablerats i Tyskland och USA vilket innebär spännande möjligheter i ett längre perspektiv, samtidigt som osäkerhet föreligger i det korta perspektivet med anledning av rådande höga kostnadsinflation och stigande räntor som urgröper kundens konsumtionsutrymme.

Osäkerheterna i de finansiella marknaderna är i dagsläget större än på mycket länge där en återanpassning av räntorna till mer normala nivåer oundvikligen borde resultera i att flera av de finansiella värderingsbubblor som byggts upp de senaste åren kommer brisa. Hittills har vi under 2022 sett kraftiga värderingsfall för flera privatägda högvärderade företagsbyggen som för sin drift är beroende av löpande ägartillskott. Även noterade företag med förhoppningsvärderingar, svag lönsamhet och/eller hög skuldsättning ofta kombinerat med ihåliga balansräkningar med betydande immateriella tillgångsvärden har sett sina värderingar falla kraftigt. Det vore högst rimligt om denna omvärderingstrend fortsätter under 2023 och även smittar av sig på idag lönsamma, välskötta och väletablerade företag, men vars värderingar intecknar långvarig lönsam tillväxt utan utrymme för negativa avvikelser eller ökad konkurrens, ofta p/e tal överstigande 40. Samtidigt som denna värderingsanpassning sker kan man hoppas att andra mer måttligt värderade företag inte dras ner i kursfallen, vilket till stor utsträckning skett under 2022. Det logiska vore att värderingsskillnaderna minskar och då genom att de högst värderade företagen, som idag åtnjuter stjärnstatus på börsen, faller och att andra mer måttligt värderade företag som de senaste åren utvecklats svagt men ändå uppvisat stabilitet och lönsamhet, snarare stiger i värde. Framtiden får utvisa.

Petter Stillström, VD



2022 i sammandrag

- » Resultatet efter skatt uppgick till -378 (1 344) Mkr.
- » Aktiva noterade och onoterade innehav svarade för -384 (1 028) Mkr och finansiella placeringar för 21 (323) Mkr.
- » Substansvärde per aktie minskade med 9 (+47) procent inklusive lämnad utdelning.
- » Traction's substansvärde uppgick till 3 785 (4 235) Mkr motsvarande 256 (286) kr/aktie.
- » Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka -21 (+76) procent.
- » Avkastningen på övriga aktier uppgick till cirka 1 (+47) procent.
- » Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till drygt 1,4 Mdr motsvarande 37 procent av substansvärdet.

Händelser i början av 2023

- » Styrelsen föreslår en utdelning om 8,80 (4,85) kr/aktie motsvarande 130 (72) Mkr.
- » Värdeförändringar på noterade aktieinnehav uppgår under 2023 t.o.m den 9 februari till 162 Mkr, varav aktiva noterade innehav 112 Mkr.
- » Föreslagna utdelningar från aktiva noterade innehav för räkenskapsåret 2022 uppgår till 74 Mkr.
- » Ägandet i Driver Group ökade till 28% av kapitalet efter förvärv för 13 Mkr.

Nyckeltal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets resultat, Mkr	-378	1.344	-19	416	-71
Substansvärde, Mkr	3 785	4 235	2 920	3 001	2 638
Substansvärde per aktie, kr	256	286	197	203	178
Vinst per aktie, kr	-26	91	-1	28	-5
Börskurs vid årets slut, kr	211	277	187	195	165
Substansvärdeförändring per aktie, %	-9	47	-1	16	-3
Utdelning per aktie, kr ¹	8,80	4,85	2,00	4,20	3,60
Direktavkastning, % ¹	4,2	1,8	1,1	2,2	2,2

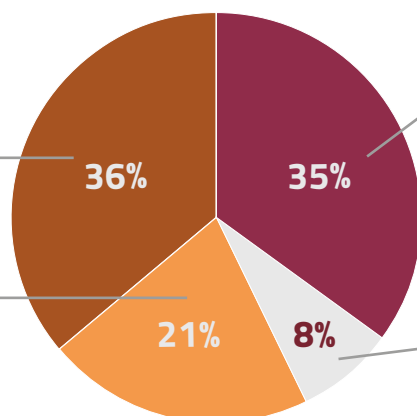
¹Utdelning för 2022 avser styrelsens förslag

Fördelning av Traction's substansvärde

Finansiella placeringar

Räntebärande placeringar
inkl. likv. medel 1 358 Mkr

Övriga noterade aktier 794 Mkr



Aktiva noterade innehav 1 329 Mkr



Onoterade innehav 304 Mkr



Traction utvecklar och förädlar företag

Traction är ett börsnoterat invest-
mentbolag med aktiva ägarintressen
i noterade och onoterade mindre
och medelstora företag. Traction
bedriver också en investerings-
verksamhet i syfte att uppnå en god
avkastning på bolagets kapital genom
finansiella 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 företags-
ledning. Traction har inget fokus på
specifika branscher, utan bedriver ett
utvecklings- och förändringsarbete
som är applicerbart i samtliga företag
som ämnar prioritera affärsmässighet,
långsiktighet och sunt företagande.

Affärsidé

- » Att genom aktivt ägande av hel- och delägda bolag bedriva ett utvecklings- och förändringsarbete i syfte att uppnå en hög avkastning och värdetillväxt. Därtill bedriver bolaget en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital.

Affärsfilosofi

- » Vi är långsiktiga.
- » Vi strävar inte efter att bygga upp en koncern, utan vi arbetar med ett antal oberoende företag vars värdeökning på sikt skall realiseras.
- » Vårt arbetsområde är förändring och utveckling av företag generellt. Erforderlig teknisk och branschmässig kunskap måste finnas hos företaget.

Mål

- » Att varaktigt generera en ökning av Tractions substansvärde per aktie inklusive utdelning som väsentligen överstiger Stockholmsbörsens utveckling i allmänhet.
- » Att skapa lönsam tillväxt i våra hel- och delägda bolag.

Strategi

För att uppnå Tractions mål behövs:

- » Förmåga att identifiera intressanta affärsprojekt och situationer.
- » Förmåga att välja rätt partners; framförallt företagsledare/entreprenörer, men även andra aktiva delägare.
- » Projektledare som kan ge företagsledarna det stöd och den komplettering av kompetens de behöver.
- » Samarbetspartners som kan agera projektledare, styrelseledamot, VD och/eller delägare.
- » Tillräckliga finansiella resurser för att kunna gå in i intressanta projekt samt stötta utvecklingen för befintliga innehav.

Exitstrategi

- » För Traction är det viktigt att våra bolag har en långsiktig tillväxt och intjäningsförmåga. Traction har inga strategiska innehav eller andra bevekelsegrunder för sitt ägande än rent affärsmässiga. I princip är våra innehav således alltid till salu till rätt pris och till en lämplig ägare. I företag där vi har ägarkompanjoner varierar exitstrategin beroende på bolagens utvecklingsfas och specifika förutsättningar, samt inte minst övriga ägares intentioner.

Traction och omvärlden

Traction arbetar mot flera målgrupper.

Entreprenörer som:

- » Besitter de rätta egenskaperna, d.v.s. personer som är extremt flitiga och tåliga, som kan få saker gjorda, samtidigt hålla i pengarna och se till att kunden betalar, blir nöjd och köper igen.
- » Är villiga att ge upp strategiska planer till förmån för vad omvärlden (kunden) är villig att betala för och alltid är beredda på att kontinuerligt ompröva och anpassa affärsidén.
- » Driver företag som har förutsättningar att expandera.
- » Har en långsiktig målsättning med sitt engagemang.

Aktiva partners som i samverkan med Traction:

- » Har möjlighet att arbeta operativt som projektledare, styrelseledamot eller VD.
- » Agerar som aktiv delägare.
- » Vill finansiera ett utköp, en nyemission eller medverka i en refinansiering av en verksamhet.

Företagsledningar, VD:ar, ägare som:

- » Saknar en aktiv delägare.
- » Behöver hjälp i samband med en management buy-out, utförsäljning, förvärv av en verksamhet eller vid generationsskifte.
- » I övrigt behöver en kapitalstark och engagerad ägare i samband med en större transaktion.

Finansiärer, ägare, rekonstruktörer som:

- » Behöver stöd i specifika situationer då det krävs akuta operativa insatser för att i kritiska skeden rekonstruera verksamheter.
- » Söker en partner som har möjlighet att gå in med finansiering för att rädda en verksamhet från finansiell kollaps.
- » Behöver en partner som har de ekonomiska resurser som krävs för att gå in i ett större projekt.
- » Behöver en garant i samband med kapitalanskaffning.



Affärsorganisation



Petter Stillström
VD, ekonomie magister. Verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom corporate finance.



Joakim Skoglund
Förvaltare och analytiker, civilekonom. Verksam i Traction sedan 2015. Tidigare portföljförvaltare och aktiestrateg på fondbolag och bank.



Johan Nilsson Wall
Analytiker, ekonomie master. Verksam i Traction sedan 2019. Tidigare aktieanalytiker på investmentbank.

Utöver Tractions centrala affärsorganisation finns även ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions portföljbolag såsom externa styrelseledamöter, entreprenörer, ägare, chefspersoner och finansiärer. Tractions löpande redovisning hanteras av extern konsult.

Styrelse



Bengt Stillström



Henrik Lange



Jonas Olavi

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 Profilgruppen och Ringvägen Venture. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Henrik Lange, född 1961, civilekonom. Rådgivare samt styrelseledamot i Alfa Laval, IPCO, Nilörngruppen, BDR Thermea Group, Velux A/S och Tysk-Svenska Handelskammaren. Styrelseledamot sedan 2020. Drygt 30 års erfarenhet inom industribolag bland annat som VD för Gunnebo och Johnson Pump, samt ledande befattningar på SKF såsom divisionschef för Industridivisionen och CFO. Aktieinnehav: 0 aktier.

Jonas Olavi, född 1967, fil. mag. i nationalekonomi. Allokeringsschef och fondförvaltare på Alpcot AB. Styrelseledamot i Nordic Asia Investment Group och Rydgruppen Sverige AB. Börskrönikör i tidningen

Aktiespararen och driver podcasten Börssnack. Styrelseledamot sedan 2020. Tidigare allokeringsschef på Alfred Berg Kapitalförvaltning AB. Dessförinnan chefsaktie- och räntestrateg på Nordea, samt VD och fondförvaltare på Michael Östlund & Company Fonder AB och Delphi Fonder AB. Aktieinnehav: 0 aktier.

Petter Stillström, född 1972, ekonomie magister, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ordförande i styrelserna för Nilörngruppen, OEM International och Softronic, samt ledamot i BE Group och Hifab. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Revisor: Mazars AB, huvudansvarig Martin Kraft, auktoriserad revisor. Tractions revisor sedan 2022.

Ägarpolicy för noterade innehav

Nedan sammanfattas Traction's ägarpolicy för noterade innehav.

- » Ett bolag drivs alltid på uppdrag av ägarna och för att bereda ägarna så hög avkastning som möjligt.
- » Större aktieägare bör ha representanter i bolagets styrelse.
- » En huvudägare har det yttersta ansvaret för att ta initiativ till förändringar av verksamheten, dess ledning, styrelsens sammansättning, större affärer och förvärv.
- » En huvudägare bör samråda med övriga större ägare och förklara ägarnas intentioner för styrelsen och bolagsledningen, samt tillse att förslag till styrelseledamöter framläggs.
- » En styrelse och ledning skall också inhämta och ta till sig ägarens intentioner och arbeta i anvisad riktning.
- » Uppköpserbjudanden, fusioner och större förvärv bör i första hand hanteras av huvudägaren.
- » Styrelseordföranden eller huvudägaren skall förankra större strukturella förändringar hos de största ägarna.
- » En huvudägare får inte gynna sig själv på bolagets bekostnad, men skall ha rätt till skälig ersättning för sin medverkan i bolagets skötsel.
- » Finns ingen huvudägare bör de större aktieägarna samråda och utforma en ägarstyrning som ersättning för bristen på huvudägare.
- » Saknas huvudägare eller ansvarstagande storägar-grupp åvilar det styrelsens ordförande att med hjälp av styrelsen fylla bristen efter bästa förmåga.
- » I styrelsen bör sitta personer med eget aktieinnehav samt andra personer som kan bidra till bolagets utveckling och som har tid att engagera sig.
- » Styrelsens sammansättning bör vara sådan att den innehåller många olika kompetenser, erfarenheter och kontaktytor.
- » Traction vill se en affärsmässig och aktiv styrelse, som väl känner sitt företag och dess omvärld, som kan komplettera och stödja verkställande direktören.
- » Styrelsen skall fatta beslut om företagets strategier, inriktning, större affärer och andra väsentliga förändringar.
- » Styrelsen skall utöva en ordentlig kontroll över företagets ekonomi, risker och möjligheter.
- » Styrelsen arbetar på ägarnas uppdrag.
- » Traction vill alltid, som större ägare, delta i valberedningsarbetet.
- » Valberedningen skall innefatta representanter för ägarna. Skulle ägandet upphöra bör vederbörande representant omedelbart avgå ur valberedningen.
- » Traction önskar alltid beredas möjlighet att utse minst en styrelseledamot i bolag där Traction innehar en större aktiepost.
- » Optionsprogram till anställda bör endast göras om den anställda erlägger en marknadsmissig kapitalinsats.
- » Riktade nyemissioner till nya större ägare kan vara lämpliga i mindre bolag som därigenom kan undvika negativ kurspåverkan och få en bättre ägarstruktur.



Aktiva noterade innehav

Traction är storägare i ett antal mindre och medelstora noterade bolag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna bedöms vara hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan innebära att vi garanterar nyemissioner i företag som har behov av nytt kapital och där vi ser möjligheter till god avkastning. I några av nedanstående företag har Traction varit delägare innan de blev publikt noterade och vi deltog aktivt i deras respektive noteringsprocesser.

BE Group

Investeringsår: 2011
Tractions kapital- och röstandel: 25%
Omsättning 2022: 6 875 Mkr
Rörelseresultat 2022: 418 Mkr (488 Mkr underliggande)
Övriga ägare: Svedulf Fastighets AB 25%,
 Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension 5%
VD: Peter Andersson



BE Group är ett handels- och serviceföretag inom stål- och metallbranschen. Bolagets cirka 10 000 kunder finns framför allt inom verkstads- och byggindustrin i Sverige, Finland och Baltikum, där BE Group är en av marknadens ledande leverantörer.

Med gedigen kompetens och effektiva processer inom inköp, logistik och enklare produktion erbjuder BE Group lagerförsäljning, produktionsservice och direktleveranser utifrån deras specifika behov av stål- och metallprodukter. Huvudkontoret ligger i Malmö.

BE Group levererade under 2022 en underliggande rörelsemarginal om

7,1% (9,8%) vilket är den näst högsta marginalen sedan börsintroduktionen 2006. Kraftigt stigande stålpriser och materialbrist påverkade det första halvåret positivt vilket i slutet av året reverserades med lägre bruttomarginal som följd, men även kraftigt förbättrat kassaflöde pga. frigörande av rörelsekapital. Helårets fortsatt starka utveckling är utöver ovannämnda faktorer en konsekvens av tidigare genomförda strukturella förändringar. Totalt ökade försäljningen med 28 procent under 2022 och uppgick till 6 875 (5 388) Mkr där merparten förklaras av pris- och mixförändringar om 32 procent och

organisk tonnagestillväxt som minskade med 9 procent. Rörelseresultatet justerat för lagervinster/förluster om -70 (+92) uppgick till 488 (529) Mkr.

Traction har varit engagerad i bolagets styrelse sedan 2012. BE Group är sedan november 2006 noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

Ytterligare information:
begroup.com

Drillcon

Investeringsår: 2008
Tractions kapital- och röstandel: 54%
Omsättning 2022: 415 Mkr
Rörelseresultat 2022: 3 Mkr (EBITDA 36 Mkr)
Övriga ägare: Mikael Berglund 5%
VD: Patrik Rylander



Drillcon är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raise-borrningsentreprenör. Bolagets marknad utgörs av kunder inom gruv- och anläggningsindustrin.

Den huvudsakliga verksamheten drivs idag genom dotterbolag i Sverige, Portugal, Spanien, Irland, Norge och Chile. Genom dessa dotterbolag utför Drillcon tjänster till kunder i ett flertal länder. I Sverige levererar Drillcon borrhjälpstjänster till bl.a. Boliden, LKAB och Lundin Mining. Kärnborrning används för att ta materialprover i berg och kan även användas för betongförstärkning, medan

raiseborrning är en metod för att borra schakt i berg, bland annat för ventilation och gruvhissar. Tjänsterna erbjuds på samtliga geografiska marknader. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har huvudkontor i Örebro. Under senare år har Drillcon investerat kraftigt för att möta ökad efterfrågan inom både kärn- och raiseborrning.

Under 2022 ökade Drillcons omsättning till 415 (374) Mkr motsvarande en tillväxt på 11% och vände fjolårets negativa rörelseresultat till positivt om 3 (-7) Mkr. Drillcons finansiella mål är en rörelsemarginal överstigande 9 procent

över en konjunkturcykel. Efter ett tufft 2021 med operationella störningar och förseningar samt en turbulent omvärld under 2022 visade Drillcon tydliga förbättringar under slutet av året. Andra halvåret uppgick EBITDA till 28 (10) Mkr jämfört med första halvårets 8 (13) Mkr.

Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och äger sedan 2013 över 50 procent av aktierna. Drillcon är noterat på Nasdaq Stockholm First North.

Ytterligare information:
drillcon.se

Hifab Group

Investeringsår: 2004

Tractions kapital- och röstandel: 54% resp. 55%

Omsättning 2022: 296 Mkr

Rörelseresultat 2022: 5 Mkr

Övriga ägare: Niras AB 9% resp. 8%, Niveau Holding AB 6% resp. 12%, Zirkona AB 7% resp. 5%

VD: Nicke Rydgren



Hifab Group är en av Sveriges ledande koncerner inom projektledning, med över 65 års erfarenhet inom fastighetsbranschen och alla dess discipliner.

Hifab tillhandahåller projektledning och rådgivning inom hus & industri, transport & infrastruktur, miljö & energi samt processteknik, och i projekten finns det alltid ett fokus på hållbarhet. Genom verksamheterna i Hifab International och Hifab OY har man även ett internationellt engagemang och är delaktig i ett flertal utvecklingsprojekt i flertalet länder.

Helåret 2022 var en vändning lönsamhetsmässigt där positivt rörelseresultat uppvisades efter ett utmanande 2021. Förbättringen härleds anpassade kostnader, ökad debiteringsgrad och stärkt orderbok. Förändringsarbetet att öka affärsmässigheten och effektiviteten fortgår. VD Nicke Rydgren tillträdde under våren 2022.

Under slutet av 2022 startades Hifab Advisory vilket är en helägd start-up i Hifab-koncernen. Bolaget kommer erbjuda strategisk rådgivning inom de

områden som är centrala för branschens utveckling, som bland annat affärsutveckling, finansiering, hållbarhet, energi och digitalisering. Med Hifab Advisory får Hifab ett helhetserbjudande som stärker positionen som oberoende rådgivare och projektledare inom fastigheter och samhällsbyggnad.

Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm First North.

Ytterligare information:
hifab.se

Nilörngruppen

Investeringsår: 2005

Tractions kapital- och röstandel: 26% resp. 58%

Omsättning 2022: 943 Mkr

Rörelseresultat 2022: 136 Mkr

Övriga ägare: Nordnet Pensionsförsäkring 7% resp. 4%, Caceis Bank 5% resp. 3%

VD: Krister Magnusson



Nilörngruppen är en internationell koncern, grundad 1977, som tillför varumärken mervärde genom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder framförallt inom mode- och konfektionsindustrin. Kunderna kan förenklat kategoriseras som varumärkesägare och kedjeföretag. Nilörngruppen strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser inklusive ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider. Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 943 Mkr. Nilörngruppen levererar över 1,5 miljarder etiketter per år av olika storlekar och typ.

Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i tolv länder; Sverige,

Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Pakistan samt Kina, och cirka 90 procent av omsättningen sker utanför Norden. Därutöver verkar Nilörngruppen i Schweiz, Österrike, Italien och Spanien. Nilörngruppen har etablerade logistikcentra på de viktiga platserna Hong Kong, Turkiet, Indien, Bangladesh, Kina och Pakistan. Koncernen har egen produktion av tryckta etiketter i England, Turkiet, Indien, Bangladesh och Hong Kong samt produktion av vävda och tryckta etiketter i Portugal. Sedan Traction köpte ut Nilörngruppen från börser 2009 har bolaget utvecklats starkt och har i dagsläget en god lönsamhet.

Helåret 2022 blev det bästa året i Nilörngruppens historia med en omsättning uppgående till 943 (788) Mkr

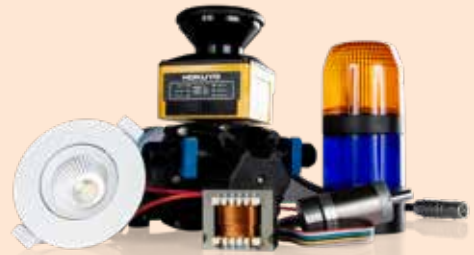
och ett rörelseresultat om 136 (120) motsvarande en rörelsemarginal om 14,5 (15,2) procent.

I juni 2015 noterades Nilörn på Nasdaq First North i Stockholm och sedan april 2018 är bolaget noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

Ytterligare information:
nilorn.se

OEM International

Investeringsår: 2009
Tractions kapital- och röstandel: 3% resp. 10%
Omsättning 2022: 4 731 Mkr
Rörelseresultat 2022: 735 Mkr (EBITA 763 Mkr)
Övriga ägare: Orvaus AB 16% resp. 28%, Siv Franzén 11% resp. 21%, Nordea Fonder 9% resp. 3%, Agne Svenberg 5% resp. 18%
VD: Jörgen Zahlin



OEM International är en av Europas ledande teknikhandelskoncerner inom industriella komponenter och system. Totalt säljer koncernen till över 30 000 kunder på utvalda marknader i Europa och brittiska öarna. OEM erbjuder ett brett och djupt sortiment som omfattar fler än 60 000 produkter från fler än 400 ledande och specialiserade leverantörer inom elkomponenter, flödesteknik, motorer och transmissioner, kullager och tätningar, apparatkomponenter samt belysning.

Genom att ha en väl utvecklad lokal marknadsorganisation och effektiv logistik utgör OEM ett bättre alternativ för leverantörerna än egna säljbolag. OEM bidrar med hög kunskap och service och marknadsför produkterna

utifrån respektive marknads specifika förutsättningar. Därtill anpassas sortimentet till varje enskild marknad och den lokala organisationen har till uppgift att kontinuerligt söka efter nya produkter och företag för att ytterligare öka konkurrenskraften i kunderbudandet.

I januari 2022 förvärvades Demesne Electrical på Irland som är en ledande distributör av produkter för elektrisk styrning, energibesparing och installation. Bolaget utvecklades väl under året och omsättningen ökade med 22 procent till motsvarande 247 Mkr. Förvärvet innebär att OEM etablerats på ytterligare en intressant marknad.

OEM levererade för helåret 2022 ett nytt rekordresultat med 25% om-

sättningstillväxt och 29% resultatstillväxt (EBITA). Omsättningen uppgick till 4 731 (3 774) Mkr och EBITA 763 (590) Mkr. I samband med bokslutet presenterade OEM nya finansiella mål med EBITA-marginal om minst 12 (10) procent över en konjunkturcykel och avkastning på eget kapital överstigande 25 (20) procent.

Traction har varit storägare i OEM sedan slutet av 2009 och är engagerad i styrelsen sedan våren 2010. OEM International är noterat på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-listan.

Ytterligare information:
oem.se

Softronic

Investeringsår: 2001
Tractions kapital- och röstandel: 22% resp. 20%
Omsättning 2022: 797 Mkr
Rörelseresultat 2022: 88 Mkr
Övriga ägare: Andreas Eriksson 20% resp. 30%, Stig Martin 8% resp. 15%
VD: Charlotte Eriksson



Softronic är ett konsultbolag inom IT och management vars tjänster spänner från rådgivning och nyutveckling till förvaltning och drift. Softronic har en helhetssyn på förändring som innebär att bolaget kan stödja kunderna inom allt från strategi till struktur inklusive organisation, processer och IT. Kunderna är främst medelstora och större företag samt organisationer i Sverige. Kundrelationerna präglas av långsiktighet och bolagets samarbeten sträcker sig ofta 10-20 år tillbaka i tiden.

Ett exempel på Softronics erbjudande är antipenningtvättstjänsten CM1 där kunderna får hjälp med att övervaka och identifiera transaktioner som kan vara

förknippade med kriminell verksamhet och terrorism. Tjänsten är tillgänglig 24/7/365 och processar mer än 100 miljoner kunder per dag. CM1 hanterar all information enligt penningtvättregelverket och GDPR.

År 2022 uppgick omsättningen till 791 (787) Mkr med ett rörelseresultat om 88 (94) Mkr motsvarande en rörelsemarginal om 11,0 (11,9) procent. Helårsresultatet belastades av engångskostnader om 25 (0) Mkr relaterat extraordinära kostnader för att hantera och analysera ett externt säkerhetsangrepp som inträffade i slutet av året.

Merparten av Softronics 420 anställda är representerade i Stockholm.

Bolaget är även verksamt i Göteborg, Malmö, Sundsvall och Arjeplog. Softronic är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

Ytterligare information:
softronic.se

Driver Group

Investeringsår: 2019
Tractions kapital- och röstandel: 21% (28% per februari 2023)
Omsättning 2021/22: 47 MBP
Underliggande rörelseresultat 2021/22: - 1,0 MBP
Övriga ägare: Gresham House 20%, Allianz Global Investors 8%, Adrian J Williams 8%
VD: Mark Wheeler



Driver Group är ett brittiskt konsultbolag och en av de globalt ledande aktörerna inom tvistehantering främst med inriktning mot bygg-, infrastruktur- och energisektorerna under varumärkena Driver Trett och Diales. Bolaget erbjuder även tjänster inom traditionell teknisk projektledning och rådgivning under varumärket Driver Project Services.

Driver Group har kompetensen att erbjuda skräddarsydda tjänster inom alla olika faser i projektcykeln.

Den geografiska närvaron sträcker sig över fem kontinenter via 31 kontor i 18 länder. Rörelsesegmenten

består av Europe & Americas (EuAm), Middle East samt Asia Pasific, varav EuAM utgör ca 50 procent av gruppens omsättning.

Under räkenskapsåret 2021/22 omsatte bolaget strax under 50 MBP. Bolaget grundades år 1978 och huvudkontoret är i London, UK.

Traction köpte in sig i Driver Group i slutet av 2019 och ökade ägandet till 28 procent i februari 2023. Bolaget är noterat på AIM-listan, London Stock Exchange.

Ytterligare information:
driver-group.com



Portmeirion Group's Nambé range



Ankarsrum

Onoterade innehav

Tractions onoterade innehav kan bestå av både av hel- och majoritetsägda företag såväl som minoritetsägda företag. I de minoritetsägda företagen samarbetar vi med entreprenörer och andra aktiva delägare. Affärsidén är att som en aktiv kompanjon utveckla framgångsrika företag. De majoritetsägda företagen har vanligtvis varit "turnaround"-projekt, rekonstruktioner, ledningsutköp eller liknande. Traction har genom åren medverkat till att börsnotera flera onoterade företag.

Ankarsrum Kitchen

Investeringsår: 2009
Tractions kapital- och röstandel: 100%
Omsättning 2022: 210 Mkr
VD: Marcus Grimerö



Ankarsrum Kitchen marknadsför, utvecklar och säljer hushållsmaskinen Ankarsrum Assistent Original®. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Ankarsrum Industries som ägs av Traction till 100%. Ankarsrum Assistent Original® är en svensk klassiker från 1940.

Med åren har maskinen förbättrats med kraftfullare motor, försetts med steglös hastighetsreglering och överbelastningsskydd, vilket har gjort den starkare och mer driftsäker. Till maskinen finns ett stort antal tillbehör såsom köttkvarn, mixer, grönsaksskärare,

pastavalsar och glassmaskin. Planen är att de kommande åren lansera fler tillbehör som ytterligare vidgar maskinens användningsområden.

Bolaget marknadsför Ankarsrum Assistent Original® genom fysiska och digitala kanaler globalt. Bolaget har en stark etablerad försäljning på den nordiska hemmamarknaden och exportförsäljning via huvudsakligen distributörer. Ankarsrum Assistent Original® säljs förutom i de nordiska länderna huvudsakligen till USA, Tyskland och övriga länder i Europa. Egna säljbolag

kommer etableras i Tyskland och USA under 2023.

Ytterligare information:

ankarsrum.com



Recco Holding

Investeringsår: 1988
Tractions kapital- och röstandel: 49,9%
Omsättning 2022: 60 Mkr
Finansiella nettotillgångar 2022: Cirka 60 Mkr
Övriga ägare: Magnus Granhed 50,1%
VD: Fredrik Steinwall



Recco Holding äger RECCO, vilket är ett räddningssystem som används av mer än 800 räddningsorganisationer, fjällräddningstjänster och helikopterbolag i världen för att hitta lavinoffer och saknade personer. Systemet är tvådelat och består av RECCO-detektorer som används av professionella räddningsgrupper och RECCO-reflektorer vilka är inbyggda i skidutrustningen såsom i kläder, hjälmar och pjäxor. RECCO bygger på en radarteknik som möjliggör en snabb och exakt lokalisering av en person som bär en RECCO-reflektor. Reflektorerna är helt passiva och kräver varken batteri eller kunskap för att användas. RECCO-

systemet är avsett för organiserad räddning och är inte ett alternativ utan ett komplement till användandet av sökutrustning som möjliggör kamraträddning.

Genom att RECCO-systemet möjliggör en snabbare sökinsats, så ges skid- och snowboardåkare som hamnat i en lavin en ytterligare chans att bli räddade i tid. RECCO-systemet finns etablerat på samtliga skidorter av dignitet i världen.

Under de senaste åren har flera framgångsrika tester av ett nytt, helikopterburet söksystem genomförts, som utöver lavinräddningar betydligt vidgar användningsområdet för RECCO till

att söka efter försvunna i skog och mark, samt till sjöss. Bolaget har närvaro i 28 länder.

Ytterligare information:

recco.com

Sigicom

Investeringsår: 1997
Tractions kapital- och röstandel: 21,0%
Omsättning 2022: 187 Mkr
Övriga ägare: Rehnström/Svensson 41%
VD: Torbjörn Rehnström



Sigicom är Nordens ledande leverantör av fältnätsystem för obemannad övervakning av vibrationer, buller och andra miljöstörningar (exempelvis partiklar i luft). Fältnätsystemen övervakar trådlöst bygg- och anläggningsarbeten, gruvor, bergtäkter samt väg- och tågtrafik.

Sigicom säljer sina mätsystem och tjänster på en global marknad. Exporten står för huvuddelen av omsättningen och den fortsätter att öka. Stora marknader för Sigicom är USA, Storbritannien, Frankrike, Kanada och Norden.

Bolaget har utvecklat marknadens mest innovativa och kompletta fältnät-

system från sensor till webbpresentation och rapportering. För Sigicoms kunder innebär det en enkel installation, automatiserade mätningar och en kostnads-effektiv övervakning. Sensorerna mäter kontinuerligt vad som händer och kan triggas av en viss störning och kan då registrera detaljerade signalförlopp och ge valda användare larm. Mätinstrumenten tål tuffa miljöer och har mycket hög noggrannhet och tillförlitlighet.

Sigicom erbjuder förutom webbaserade applikationsprogram även support, service och regelbunden kalibrering. Sigicom har en ambitiös tillväxtagenda

baserat på produktledarskap och internationalisering. Sigicom är inne i en intensiv internationaliseringsfas med egen verksamhet i Storbritannien, Frankrike, USA och Kanada, samt ett stigande antal kunder globalt.

Under 2022 ökade omsättningen med 12% till 187 (166) Mkr med dubbelsiffrig rörelsemarginal.

Ytterligare information:

sigicom.se

Medino är ett snabbväxande onlineapotek baserat i Storbritannien. Medino ser möjligheter att digitalisera och effektivisera apotekshandeln med ambitionen att ta en ledande position i landet. Medgrundare är Christian Jakobsson (VD), Lars Elfversson (ordförande), Henrik Blomkvist och Viktor Holmberg. Tractions ägarandel uppgår till cirka 6 procent. Investeringsår: 2020.

Ytterligare information:
medino.com



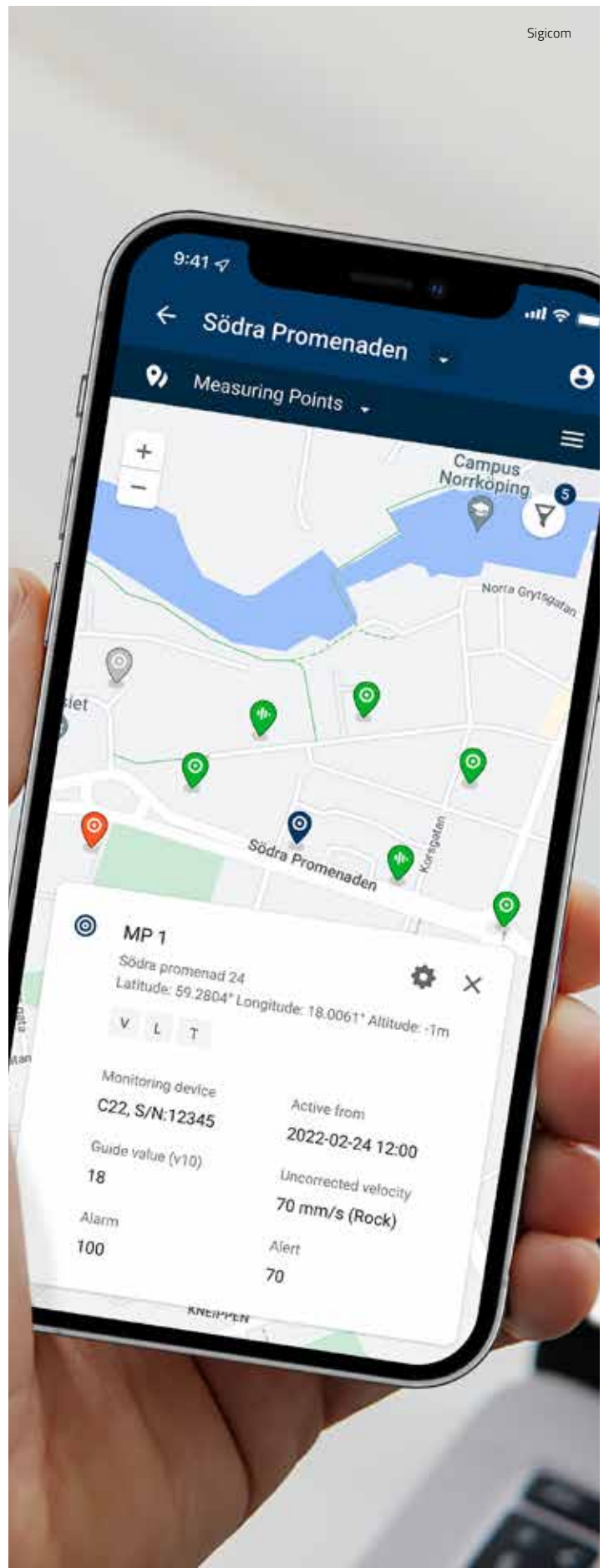
Brilliance Sweden har upfunnit och patenterat Transvector-teknologin. En Transvector upptäcker och förhindrar rörelse innan denna orsakar skada eller resursslöseri. Den första produkten som använder en Transvector är RolloGuard Instant Fall Protection för rollatorer. Här agerar teknologin fallskydd och förhindrar att farlig rörelse uppstår, möjliggör ett bättre gånghjälpmedel som i sin tur skapar trygghet. Transvector-teknologin har potential att användas i flera andra applikationer i syfte att skapa en kontrollerad rörelse som både är säkrare och mer hållbar. Bolaget är grundat av entreprenören Patrik Zander (VD). Tractions ägarandel uppgår till cirka 19 procent. Investeringsår: 2021.

Ytterligare information:
brilliance.com



Tengai är ett nyetablerat företag specialiserat på AI-teknik inom rekrytering och personbedömning. Bolaget erbjuder en automatiserad intervjumjukvara som säkerställer en fördomsfri och effektiv rekryteringsprocess. Grundare av Tengai är rekryterings- och bemanningskoncernen Key People/TNG Group som äger cirka 56 procent av aktierna. Tractions ägande uppgår till cirka 16 procent. Investeringsår: 2020.

Ytterligare information:
tengai-unbiased.com



Finansiella placeringar

Tractions investeringar, utöver aktiva innehav, klassificeras som finansiella placeringar. Dessa utgörs huvudsakligen av aktier, företagsobligationer och certifikat. Sammansättningen av olika tillgångsslag styrs till stor del av rådande marknadsförutsättningar. Vid utgången av 2022 uppgick finansiella placeringarna inkl. likvida medel till strax över 2,1 Mdr motsvarande 57 procent av Tractions substansvärde. Av detta utgjorde investeringar i noterade aktier cirka 794 Mkr och räntebärande placeringar med en löptid kortare än 12 månader inkl. likvida medel 792 Mkr. Responderande del om 569 Mkr utgjordes av en mix av räntebärande tillgångar med varierande avkastning, löptid och likviditet.

Syftet med de finansiella placeringarna är, till skillnad från de aktiva innehaven, inte att skapa värde genom aktivt ägande och företagsbyggande. Snarare är målet att genom mer traditionell förvaltning skapa löpande avkastning även på den del av kapitalet som inte sysselsätts i de aktiva innehaven. Storleken på de totala finansiella placeringarna beror således dels på hur stor del av kapitalet som vid ett givet tillfälle inte är investerat i aktiva innehav, dels på rådande marknadsförutsättningar. De finansiella placeringarna utvärderas löpande och har i snitt en kortare investeringshorisont än aktiva innehav. Storleken på enskilda finansiella placeringar kan variera där framförallt större aktieplaceringar kan förekomma och under perioder utgöra komplement till de aktiva innehaven.

En stor del av de finansiella placeringarna består av likvida innehav som snabbt kan säljas. Detta är viktigt för att behålla flexibiliteten att med kort varsel kunna stödja befintliga aktiva innehav, investera i nya aktiva inne-

hav samt delta i garantikonsortium inför nyemissioner.

En aktieinvestering som inledningsvis klassificeras som finansiell placering kan över tid utvecklas till ett aktivt noterat innehav. Genom att som mindre ägare följa bolag över tid ges vi bättre möjligheter att utvärdera såväl affärsmodeller som företagsledning.

Finansiella aktieplaceringar utgörs därutöver av lite större ägarandelar i mindre- och medelstora noterade företag där Traction även kan vara engagerad i valberedningsarbetet. Bolag där Tractions ägande överstiger fem procent av kapitalet framgår av tabellen på sida 20.

2022 präglades av flera stora chocker i världsekonomin såsom de fortsatta efterdyningarna av coronapandemin och inte minst Rysslands invasionskrig i Ukraina. Tillsammans med en ultralätt penningpolitik och stora pandemirelaterade finanspolitiska stöd paket bidrog dessa chocker till en kraftigt stigande inflation som nådde de högsta nivåerna sedan 1980-talet. Som svar på detta påbörjade de flesta centralbanker, med Federal Reserve i spetsen, en kraftig räntehöjningscykel. Globala tillgångspriser pressades kraftigt under året då de flesta aktiemarknader upplevde kraftiga börsfall samtidigt som stigande marknadsräntor påverkade värderingarna på många räntebärande instrument. Värdet på Tractions finansiella placeringar förblev i stort sett oförändrat under året.

Garanterad emission

Traction har under många år medverkat som garant av publika emissioner. Det har skett i en rad olika situationer, till exempel vid aktiespridning i "private placements", vid börsintroduktioner, för att finansiera förvärv och expansion, ersätta förfallande lån eller för att rädda bolaget undan obestånd, samt för att stärka balansräkningen i största allmänhet.

- » Traction har utfärdat garantier för bolag där vi redan är delägare, där vi avsett att bli delägare eller enbart för att säkerställa själva emissionen. Vi har ibland varit ensamma garantier och ibland ingått i garantikonsortier.
- » Traction har också engagerats i kompletterande kringtjänster exempelvis som långivare tills bolaget fullföljt emissionen.
- » Närliggande tjänster till emissionerna har varit att teckna i en riktad emission, utan företrädesrätt, eller att köpa någon större delägars aktiepost.
- » Traction ser detta som en finansiell tjänst, men är också beredd att bli en långsiktig ägare.

Traction har genom åren deltagit i dryga 30-tal garantikonsortier.

Finansiella aktieplaceringar

Övriga noterade aktier där Tractions ägarandel överstiger fem procent.

Duroc är en industrigrupp som äger industri- och industrihandelsverksamheter inom en rad olika branscher. Verksamheten är indelad i sju bolag med en gemensam ledstjärna att skapa en konkurrenskraftig industri, en god arbetsmiljö och ett hållbart samhälle. Durocs värdeskapande sker genom opportunistiska förvärv och långsiktigt hållbar utveckling av portföljbolagen. Det största bolaget inom gruppen, International Fibres Group (IFG), är en av Europas ledande oberoende producenter av polypropylenbaserade stapelfibrer med kunder främst inom anläggnings-, möbel-, filter- och bilindustri.

För att bemöta överanvändning av fossilbränslebaserad plast har IFG



implementerat en kärnstrategi för att utveckla ett branschledande sortiment av mer hållbara växtbaserade stapelfiberlösningar.

Två andra stora bolag inom koncernen är Drake Extrusion som är Nordamerikas

ledande tillverkare av polypropylenbaserat färgat filamentgarn och stapelfiber, och bolaget Duroc Machine Tools (DMT) som är en av Nordens och Baltikums största leverantörer av verktygsmaskiner, verktyg, maskinservice och support till verkstadsföretag, och Duroc Rail som är verksamt inom underhåll och service av järnvagnshjul. Durocs omsättning uppgår till cirka 3 700 Mkr.

Duroc är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan. Tractions ägarandel uppgår till 8 procent.

Ytterligare information:

duroc.se

Portmeirion Group's Spode Blue Italian



Portmeirion Group Plc är ett brittiskt produktbolag inom porslin och husgeråd. Bolaget äger och marknadsför ett antal väletablerade varumärken såsom Port-

meirion, Spode, Royal Worcester och Pimpernel. Sammanlagt äger Portmeirion sex globala varumärken med försäljning i över 70 länder.

Varumärkena har en ackumulerad historia på över 750 år. Exempelvis är varumärket Spode's kollektion Blue Italian som lanserades 1816 en ikonisk brittisk designklassiker gällande servis och tallrikar.

Bolaget har två fabriker i Storbritannien och leverans sker huvudsakligen via bolagets distributionscenter i Storbritannien, USA och Kanada. Tydligt fokus är på tillväxt i egen e-handel, D2C

för detaljhandelskunder och att bygga partnerskap med återförsäljare som är starka inom e-handel.

Portmeirions omsättning under 2022 uppgick till 111 MBP och rörelseresultatet till 9 MBP. Bolaget är noterat på AIM i London. Traction köpte in sig i Portmeirion under 2020 och äger idag 8 procent av bolaget.

Ytterligare information:

portmeiriongroup.com

PION Groups verksamhet är indelad i segmenten QRIOS, Poolia och Uniflex. Under 2022 initierades en ny tillväxtstrategi för bolaget som innefattar att kombinera konsult- och strategitjänster med techlösningar.

Utöver segmentsindelningen är PION uppdelat i tre förmågor bestående av People, Strategy och Tech. People avser den kompetens som PION tillför kunderna i form av konsulter inom bland annat IT, tech, finans, industri, logistik och rekrytering. Den förmågan finns i samtliga av PIONs segment. Strategy finns inom QRIOS och avser de konsulttjänster inom verksamhetsutveckling som PION

hjälpes sina kunder med. Tech är det plattformstöd som PION säljer och licensierar ut till kunderna och ingår i segmentet QRIOS.

Det största segmentet, Uniflex, svarade för 56 procent av PIONs omsättning 2022 och är verksamt inom bemanning och rekrytering av personal till industri-, logistik-, och kundservicesektorn.

PION Groups omsättning uppgick under 2022 till 2 086 Mkr och rörelseresultatet till 74 Mkr. PION Group är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan och Tractions ägarandel uppgår till 6 procent av bolaget.

Ytterligare information:
piongroup.se





ANKARSRUM®

ankarsrum.com



Traction ur ett investerarperspektiv

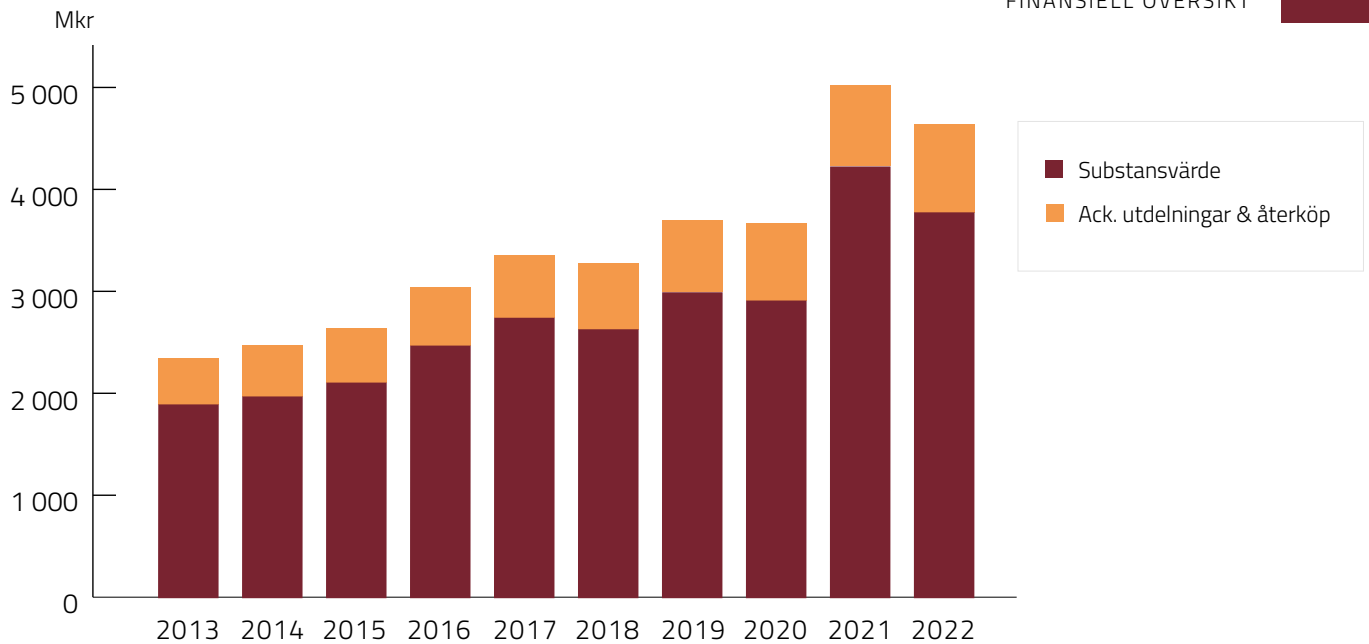
Tabellen nedan visar Tractions substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2022.

Innehav	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av total kapital	Andel av total röster	Markn.värde Mkr	Andel av total	Kr / aktie
Aktiva noterade innehav							
BE Group	3 260	80,80	25%	25%	263	7%	18
Drillcon	24 000	5,30	54%	54%	127	3%	9
Driver Group Plc	11 023	3,03	21%	21%	33	1%	2
Hifab Group	32 944	2,46	54%	55%	81	2%	5
Nilörngruppen	3 000	84,00	26%	58%	252	7%	17
OEM International	4 455	72,30	3%	10%	322	9%	22
Softronic	11 589	21,55	22%	20%	250	7%	17
Summa					1 329	35%	90
Onoterade innehav							
Onoterade innehav					275	7%	19
Fordringar onoterade innehav					28	1%	2
Summa					304	8%	21
Summa aktiva och onoterade innehav					1 632	43%	110
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ²					794	21%	54
Räntebärande placeringar ¹					1 172	31%	79
Likvida medel					186	5%	13
Summa					2 153	57%	146
TOTALT					3 785	100%	256

¹Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 606 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -3 Mkr

²Finansiella placeringar där Tractions ägande överstiger fem procent av aktierna:

Bolag	Andel av totalt kapital	Markn.värde Mkr
Duroc	8%	63
PION Group	6%	32
Portmeirion Group Plc	8%	40
TOTALT		135



Traction gick från och med 2014 över till investmentföretagsredovisning (IFRS 10), vilket innebär att samtliga innehav löpande marknadsvärderas istället för att konsolideras i Tractionkoncernen. Däremot konsolideras centrala Tractionbolag. Marknadsvärderingarna bygger på antaganden om framtida kassaflöden, jämförbara nyckeltal etc. För utförligare förklaringar hänvisas till

Tractions formella årsredovisning. Innan övergången till IFRS 10 marknadsvärderades noterade och onoterade minoritetsägda innehav medan dotterbolag med >50 procent ägande värderades till eget kapital. Ack. utdelningar och återköp avser sedan noteringen 1997.

Tioårsöversikt

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Årets resultat, Mkr	277	122	174	401	304	-71	416	-19	1 344	-378
Substansvärde, Mkr	1 901	1 979	2 115	2 478	2 751	2 638	3 001	2 920	4 235	3 785
Substansvärde per aktie, kr	127	133	143	168	186	178	203	197	286	256
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, %	17	7	9	19	12	-3	16	-1	47	-9
Vinst per aktie, kr	18	8	12	27	21	-5	28	-1	91	-25
Utdelning per aktie, kr ²	2,45	2,00	2,55	2,15	2,75	3,60	4,20	2,00	4,85	8,80
Direktavkastning, % ²	2,7	2,0	2,2	1,5	1,6	2,2	2,2	1,1	1,8	4,2
Börskurs vid årets slut, kr	90	99	115	146	175	165	195	187	277	211
Substansrabatt, %	29	25	20	13	6	7	4	5	3	18
Antal aktier vid årets slut i tusental (exkl. återköpta aktier)	14 940	14 865	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790

² Utdelning för 2022 avser styrelsens förslag

Tractions avkastning

Avkastning på substansvärdet per aktie inklusive utdelningar 2018–2022.

	Årsavkastning	År
2022	-9,1%	2022
Bästa året	46,6%	2021
Sämsta året	-9,1%	2022
Genomsnitt 5 år	8,4%	2018–2022

Definitioner och alternativa nyckeltal

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen.

Tractionkoncernen

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

Finansiella placeringar

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Tractions ägande understiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction inte har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Finansiella placeringar framgår i förteckningen över Tractions substansvärde. Ett tidigare aktivt noterat innehav redovisas som finansiell placering den dag ägandet understiger 10 procent av rösterna eller om ägandet understiger 10 procent av rösterna, från den dag Tractions representant lämnar styrelsen.

Noterade aktiva innehav

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva innehav framgår i förteckningen över Tractions substansvärde. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Tractions ägande passerar 10 procent av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

Onoterade innehav

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

innehav är företag vars aktier ej är föremål för organiserad daglig handel dock ej nödvändigtvis en reglerad marknad. Vid notering av ett onoterat innehav eller avnotering av ett noterat företag byter innehavets kategori den dag förändringen sker.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut.

Eget kapital per aktie tillika substansvärde per aktie

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag.

Substansrabatt

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

Substansvärde tillika eget kapital

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital.

Substansvärdeförändring per aktie justerat för lämnad utdelning i procent/Avkastning på substansvärde per aktie

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Antalet aktier under 2022 har inte förändrats.

Hållbarhet

Traction är ett investmentföretag med ägarintressen i ett flertal företag inom olika branscher, varierande utvecklingsskede och geografiskt fokus. Traction's möjligheter att påverka utvecklingen i innehaven varierar beroende på ägarandel och andra delägarens villighet att följa Traction's synsätt. Traction's medarbetare liksom styrelseledamöterna i projektföretagen förväntas alltid tillse att ledningarna i företagen lägger stor vikt i det löpande hållbarhetsarbetet som måste anpassas utifrån respektive företags situation och lokala förutsättningar.

Traction's utvecklingsmodell baseras på att respektive bolagsledning och styrelse tar fullt ansvar för att respektive företag följer rådande lagar och regler och alltid agerar på ett etiskt och affärsmässigt sunt sätt. Detta innebär att Traction förväntar sig att man aldrig tolererar brott mot mänskliga rättigheter, utpressning, korruption, barn- och tvångsarbete, diskriminering etc.

Traction förväntar sig vidare att man analyserar risker och formulerar mål

och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker.

Praktiskt taget innebär varje mänsklig aktivitet och företagande någon slags belastning på miljön. En hållbar verksamhet, enligt Traction, ser till att minimera och avväga miljöbelastningen mot den nytta verksamheten tillför.

Traction undviker att engagera sig i företag som enligt Traction inte tillför någon egentlig nytta för sin kund eller samhället i stort utan istället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall eller annat onödigt lidande.

Exempel på detta är företag som sysslar med sprit, droger, tobak, krigsmateriel och spelbolag där syftet är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Vissa kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Traction's investeringskriterier.



Tractionaktien

Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på NASDAQ Stockholm, Ticker: TRAC-B. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGM:s aktielista. Under 2022 minskade Tractions aktiekurs med 24 (+48)

procent utan beaktande av erhållen utdelning om 4,85 kr/aktie. Vid utgången av 2022 uppgick kursen till 211 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 303 kronor och som lägst till 193,50 kronor. Det finns inga konvertibla

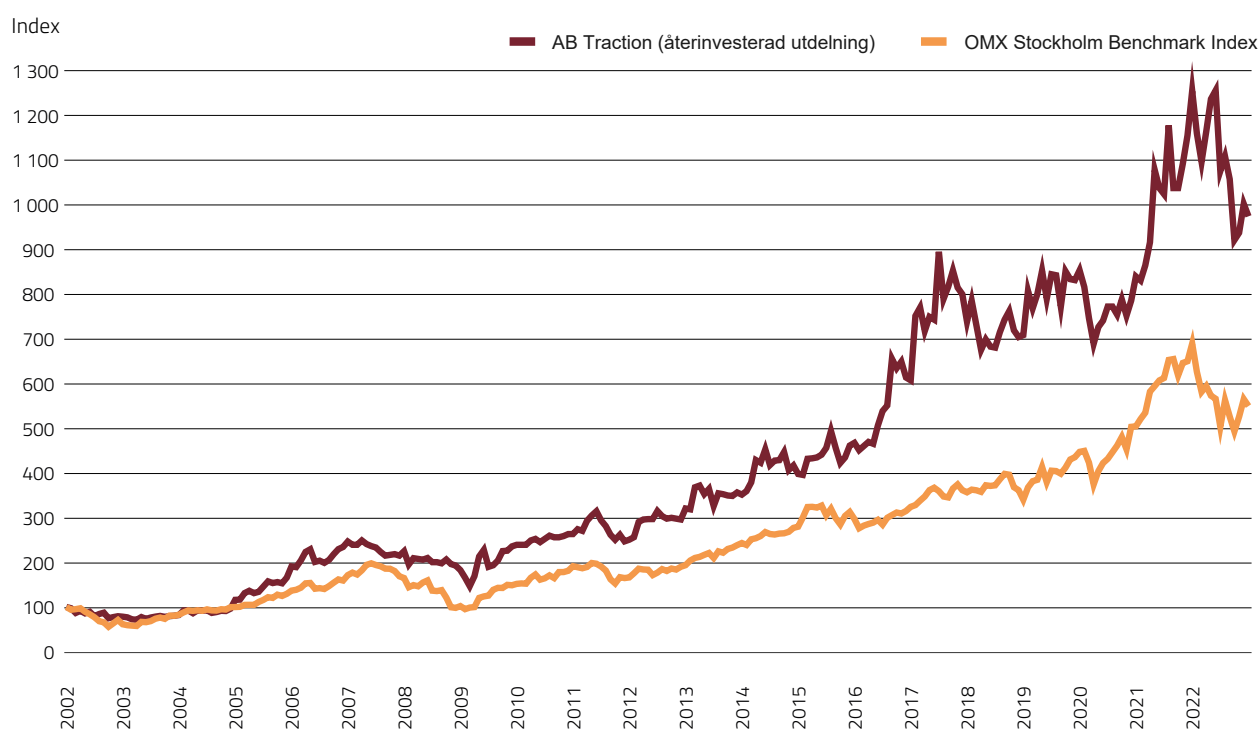
skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2022-12-31 till 4 752 (4 717).

Aktieägare ¹ per 31/12/2022	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel Kapital	Andel 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 inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,7%	40,7%
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag ²	375 000	1 225 000	1 600 000	10,8%	16,1%
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		90 000	90 000	0,6%	0,3%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		78 058	78 058	0,5%	0,3%
SEB Fonder		73 533	73 533	0,5%	0,2%
Handelsbanken Fonder AB		72 479	72 479	0,5%	0,2%
Övriga		1 079 477	1 079 477	7,3%	3,5%
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0%	100,0%

¹ Aktieägare per 2022-12-31 exklusive återköpta aktier.

² Ägs av medlemmar av familjen Stillström.

Totalavkastning Tractions B-aktie



Utdelnings- och distributionspolitik

Tractions utgångspunkt är att utdelning och andra transfereringar av tillgångar till aktieägarna skall ske på ett skattemässigt effektivt sätt. Traction är skattemässigt ett investmentbolag, vilket bl.a. innebär att utdelning är avdragsgill mot

ränteintäkter och den schablonintäkt som utgörs av 1,5 procent av bolagets förmögenhetsvärde vid årets ingång. Med nuvarande skatteregler anpassas utdelningen så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Enligt nuvarande regler utgår ingen schablonintäkt

på onoterade innehav och noterade innehav där röstandelen har överstigit 10 procent vid ingången av räkenskapsåret. Återköp av egna aktier sker när detta bedöms som attraktivt för aktieägarna.

Återköp av egna aktier

År	Antal	Belopp, kr
2000	163 050	6 471 150
2001	80 400	2 921 200
2002	221 550	6 616 500
2007	177 600	11 810 400
2009	537 400	28 462 000
2010	141 000	10 081 500
2011	80 000	5 420 000
2012	245 000	18 500 000
2013	424 305	38 188 000
2014	74 695	7 731 000
2015	75 153	8 342 000
Totalt	2 220 153	144 543 750

Indragning 2010 -610 000

Indragning 2014 -400 000

Återköpta aktier 1 210 153

Andel 7,6%

Storleksklasser B-aktien

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital, %
1-500	4 394	252 732	1,6
501-1 000	166	121 001	0,8
1 001-5 000	151	287 561	1,8
5 001-10 000	11	79 281	0,5
10 001-15 000	4	49 016	0,3
15 001-20 000	6	100 021	0,6
20 001-	20	13 310 388	94,4
Summa	4 752	14 200 000	100,0

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Antal aktier	Aktiens kvotvärde, kr
1994	Fondemission	20	10 000	460 000	920	500
1994	Split	459 080	0	460 000	460 000	1
1995	Fondemission	0	4 140 000	4 600 000	460 000	10
1997	Split	4 140 000	0	4 600 000	4 600 000	1
1997	Nyemission	700 000	700 000	5 300 000	5 300 000	1
1997	Nyemission	370 000	370 000	5 670 000	5 670 000	1
2006	Split	11 340 000	0	5 670 000	17 010 000	0,33
2010	Indragning	-610 000	-203 333	5 466 667	16 400 000	0,33
2014	Indragning	-400 000	-133 333	5 333 334	16 000 000	0,33

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 333 334 kr, fördelat på 16 000 000 aktier, varav 1 800 000 aktier av serie A och 14 200 000 aktier av serie B. Varje aktie äger lika rätt

till bolagets tillgångar och vinst. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på bolagsstämman och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämman

får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.

Axplock ur de senaste tio årens affärer

2022 uppvisade Traction en substansvärdeinsknring om 9 procent samtidigt som Stockholmsbörsen som helhet utvecklades svagare med en avkastning (inklusive utdelning) om minus 20 procent. Tractions aktiva noterade innehav, som under 2021 bidrog med 870 Mkr till resultatet, belastade resultatet med 357 Mkr motsvarande en avkastning om -21 procent. Tractions finansiella placeringar utvecklades marginellt positivt (+1 procent) under året där större positiva bidragsgivare var innehaven i Wallenius Wilhelmsen och det brittiska teknikonsultföretaget RPS Group Plc där två branschaktörer lämnade konkurrerande bud på bolaget. Samtidigt utvecklades innehaven i Duroc, PION Group (f.d. Poolia) och Portmeiron svagt. Tractions räntebärande placeringar utvecklades positivt i en miljö där många räntefonder uppvisade en negativ utveckling trots stigande marknadsräntor under året. Nya VD:ar tillträdde i Hifab Group och Softronic. OEM International och Nilörngruppen uppvisade rekordresultat och BE Group levererade ytterligare ett resultatmässigt starkt år.

2021 utvecklades resultatmässigt till Tractions bästa år hittills med ett resultat om 1 344 Mkr motsvarande en substansvärdeökning om 47 procent. Avkastningen på de aktiva noterade innehaven uppgick till cirka 76 procent där bland annat värdeförändringar på innehaven i BE Group och OEM International var stora bidragsgivare. BE Group uppvisade ett rekordresultat om knappt 500 Mkr efter skatt och bolagets aktiekurs ökade med cirka 270 procent. Även Nilörngruppen, OEM International och Softronic uppvisade rekordresultat i en omvärld präglad av Covid-19, reserestriktioner, komponentbrist och kraftigt stigande råvarupriser. Tractions finansiella placeringar, som under 2020 utvecklades svagt, återhämtade sig rejält under året och bidrog med 257 Mkr motsvarande en avkastning om cirka 47 procent. Även Tractions onoterade innehav utvecklades starkt där omvärderingar bidrog med drygt 200 Mkr till resultatet. Det är framförallt Ankarsrum Industries och Sigicom som uppvisade fortsatt lönsam tillväxt med försäljningsökningar om 110 respektive 40 procent. Svag resultatutveckling i Drillcon och Hifab. Huvuddelen av det mindre innehavet i Alternus Energy avyttrades under slutet av året med god förtjänst. Mindre nyinvestering i det onoterade bolaget Brilliance Sweden. Ökade ägandet i Driver Group till 21 procent. Avyttrade en mindre andel av innehavet i OEM International och ökade marginellt ägandet i BE Group.

2020 var ett år präglad av Covid-19 och dess påverkan på hälsa och världsekonomin i till stora delar stängda nationsgränser, mötesrestriktioner och distansarbete.

Därtill extremt stora penningpolitiska och fiskala stöd-paket som bidrog till fortsatt tillgångsinflation på aktier och fastigheter. Stockholmsbörsen rasade kraftigt i mars och vände därefter upp successivt under året som summerade till en uppgång om 13 procent. Traction uppvisade för helåret en förlust om 19 Mkr vilket förklaras av svag utveckling för övriga noterade aktier som till stor del utgjordes av placeringar inom energisektorn och kapitalintensiva sektorer såsom t.ex. banker och basindustri. Tractions aktiva noterade innehav bidrog positivt liksom de onoterade innehaven. Överlag stabil utveckling för de aktiva innehaven trots pågående pandemi. Krister Magnusson utsågs till VD för Nilörngruppen. Stark volymökning för den helägda hushållsassistenten Ankarsrum Assistent Original™. Innehavet i Ankarsrum Motors avvecklades. Innehavet i Duroc omklassificerades som finansiell placering då Traction inte är engagerad i bolagets styrelse och ägandet sedan 2017 understiger tio procent av rösterna. Mindre nyinvesteringar i de onoterade bolagen Tengai och Medino. Ökade ägandet i Driver Group till 17 procent och i Nilörngruppen till 26 procent av kapitalet. Förvärvade drygt fyra procent av kapitalet i det brittiska AIM-listade bolaget Portmeirion i samband med en riktad emission och knappt fem procent i det irländska solparksbolaget Alternus Energy inför en inofficiell listning av bolaget aktie.

2019 Resultatmässigt ett rekordår där Traction uppvisade ett resultat om 416 Mkr motsvarande en substansvärdeökning justerat för lämnad utdelning om 16 procent. Avkastningen på de aktiva noterade innehaven uppgick till cirka 21 procent och för övriga noterade aktier till 42 procent, i en allmänt stark aktiemarknad där Stockholmsbörsen steg med cirka 35 procent. Ytterligare ett år med negativa räntor i Sverige och flera andra länder. Detta bidrog till fortsatt tillgångsinflation och allmänt utmanande förutsättningar för Traction att hitta nya attraktiva investeringsobjekt att engagera sig i som aktiv ägare. Innehavet i WYG Plc blev kortvarigt och avyttrades med god förtjänst i samband med ett bud (budpremie om 244 procent) från det amerikanska konsultföretaget TetraTech. Erhållen likvid uppgick till 91 Mkr. Innehavet i Mönsterås Metall avvecklades vilket dock inte finansiellt påverkade Traction. Rekordresultat i flera av de aktiva innehaven såsom Drillcon, OEM International och Softronic. Svag resultatutveckling i Hifab där bl.a. kostnader för nyrekryteringar belastade resultatet. Softronics grundare, huvudägare och VD Anders Eriksson lämnade i januari över VD-skapet till Per Adolfsson. Peter Andersson utsågs i september till ny VD i BE Group. Förvärvade en större aktiepost (14,2%) i det brittiska AIM-listade bolaget Driver

Group Plc för cirka 52 Mkr. Ökade ägandet marginellt i Nilörngruppen och minskade något i Duroc.

2018 Innehavet i Eitech Holding avyttrades formellt i januari efter godkännande av konkurrensprövande myndighet i Sverige. Erhållen likvid inkl. amortering av fordringar, sammantaget cirka 50 Mkr erhöles under 2018. Affären avtalades under slutet av 2017 och bidrog då också positivt till resultatet. Traction blev i februari storägare i Mönsterås Metall (49 procent) som samtidigt förvärvade Ankarsrum Diecasting av Traction. Det brittiska teknikonsultföretaget WYG blev ett nytt aktivt innehav i och med att Traction under året i flera omgångar förvärvade 15 procent av aktierna för sammanlagt cirka 48 Mkr. Svag kursutveckling för såväl Tractions aktiva noterade innehav (-5 procent) som övriga noterade aktier i likhet med Stockholmsbörsen som helhet som också utvecklades negativt. Positiv resultat- och verksamhetsutveckling i flera av de aktiva innehaven däribland BE Group, Nilörngruppen, OEM International, Sigicom och Softronic där de fyra sistnämnda uppvisade rekordresultat. BE Group uppvisade sitt bästa resultat sedan 2008. Ägandet i BE Group ökade något till 22 procent av kapitalet genom förvärv för 15 Mkr. Ägandet i Nilörngruppen minskade något i samband med försäljning av aktier för 25 Mkr. Ankarsrum Industries med de operativa bolagen Ankarsrum Motors och Ankarsrum Kitchen omvärderades med -29 Mkr mot bakgrund av lågt kapacitetsutnyttjande i koncernens produktionslinor för elmotorer. Den egenägda köksmaskinen Ankarsrum Assistent Original® utvecklades dock stabilt.

2017 I början av 2017 förvärvade Duroc International Fibres Group mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc. Innehavet i Waterman Group avyttrades efter ett offentligt bud, vilket för Tractions del innebar ett totalt budvärde om knappt 85 Mkr och en resultat effekt under 2017 om 40 Mkr. Aktier i Nilörngruppen såldes för 67 Mkr, varigenom ägandet minskade till 24 procent av kapitalet och 57 procent av rösterna. Innehavet i Banking Automation Ltd avyttrades under slutet av 2017. Traction har varit delägare i Banking Automation Ltd sedan 1986. Stark kursutveckling i Drillcon (82 procent) och Softronic (71 procent) bidrog positivt till resultatet. Svag utveckling i Ankarsrumbolagen som belastade resultatet med sammantaget 60 Mkr under 2017. Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till 29 procent och avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 13 procent.

2016 Traction uppvisade sitt bästa resultat någonsin om 401 Mkr motsvarande en avkastning om 19 procent. In-



Ankarsrum

vesterade 30 Mkr i Eitech Holding AB i form av aktier och lån, motsvarande 10 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna. Nya VD:ar tillsattes i Duroc och i Drillcon. Avyttrade samtliga aktier i Nordic Camping & Resort efter bud från den norska riskkapitalaktören Norvestor Equity AS. Ökade under året succesivt ägandet i Waterman Group varigenom ägandet ökade från 11 procent till cirka 16 procent. Aktier i Nilörngruppen såldes för 79 Mkr, varigenom ägandet minskade till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna. Förvärvade 8 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna i Poolia (nuvarande PION Group) och blev bolagets näst största ägare och engagerade oss i bolagets valberedning. Stark kursutveckling i Nilörngruppen (99 procent), BE Group (40 procent) och Hifab Group (36 procent) bidrog positivt till resultatet. Nilörngruppen och OEM International uppvisade rekordresultat. Ankarsrum Motors omvärderades med -25 Mkr beroende på en svagare utveckling. Avkastningen på övriga aktieplaceringar uppgick till 45 procent. Negativa inlåningsräntor bidrog till att merparten av Tractions likviditet placerades i korta räntebärande placeringar med marginellt positiv avkastning.

2015 Innehavet i PartnerTech avyttrades för drygt 100 Mkr i samband med ett bud från branschkollegan Scania. Nordic Camping & Resort, som fortsatte att utvecklas väl, genomförde en spridningsemission som stärkte balansräkningen och breddade aktieägarbasen. Innehavet i Switchcore såldes. BE Group genomförde en nyemission som till en betydande del garanterades av Traction. Ny VD tillsattes i BE Group och Traction övertog ordföranderollen. Nilörngruppen noterades i juni på First North samtidigt som Traction avyttrade aktier för drygt 180 Mkr, motsvarande halva innehavet vilket väsentligt bidrog till årets resultat. Förvärvade på senhösten samtliga utestående A-aktier i Nilörngruppen varigenom



ägandet ökade till drygt 66 procent av rösterna. Nilörngruppens aktiekurs utvecklades svagt till skillnad från verksamheten som återigen levererade ett rekordresultat. Hifab Group drabbades av en oväntad och betydande rättsförlust som resulterade i att bolaget genomförde en nyemission som också garanterades av Traction. Banking Automation uppvisade ett rekordår. Stark kursutveckling i OEM International, Softronic och Waterman bidrog till resultatet medan BE Group och Hifab Group belastade resultatet. Ett större innehav i bemanningsbolaget Proffice omvärderades efter ett offentligt bud från en internationell aktör. Innehavet i Modular Streams avyttrades. Betydande avyttringar av aktiva innehav och en skeptisk syn på aktiemarknadens värderingsnivå resulterade i att Traction's likvida medel och räntebärande placeringar ökade till drygt 900 Mkr.

2014 Traction fyllde 40 år. Traction övergick till Investment Entity redovisning vilket innebär att dotterbolagen i Ankarsrum och Nilörngruppen inte längre konsolideras i Tractionkoncernen utan marknadsvärderas. Halverade innehavet i OEM International efter en stigande kursutveckling under en längre tidsperiod. OEM har som företag utvecklats mycket positivt sedan Traction blev delägare 2009 liksom dess aktiekurs. BE Group genomförde en nyemission som till stor del garanterades av Traction. Emissionen övertecknades och Traction sålde under året delar av innehavet varigenom ägandet minskade till drygt 17 procent. BE Group utvecklades mycket svagt vilket kraftigt belastade resultatet. Innehavet i Catella avyttrades. Deltog i en nyemissionsgaranti i fastighetsbolaget Amasten i samband med en preferensaktieemission. Duroc tillsatte en ny VD som omgående initierade ett åtgärdsprogram. Ägandet i Drillcon och Hifab Group passerade 50 procent av kapitalet och rösterna. Ägandet i PartnerTech ökade till drygt 23 procent. Nordic Camping & Resort växte och börskursen steg med 59 procent. Nilörngruppen uppvisade en omsättningsökning om 20 procent och levererade ett rekordresultat. Utöver nettoförsäljningar av aktiva innehav jämte övriga note-

rade aktier bidrog utdelningar från onoterade innehav till att Traction's likvida medel och räntebärande placeringar ökade till cirka 600 Mkr.

2013 Ökade ägandet i BE Group till 21,7 procent och i Catella till 11,6 procent genom förvärv av större aktieposter i början av året. Fastpartner förvärvade Bricads innehav i Vallentuna Centrum efter flera års aktiv förädling av fastighetsbeståndet. Engagerade oss i styrelsen i Catella, som också utsåg ny VD som tillträdde i januari 2014. Lämnade ett budpliktsbud på Drillcon varigenom ägandet ökade till knappt 50 procent. Byggprojektet i Djursholms Ösby slutfördes i huvudsak och samtliga lägenheter såldes under året. PA Resources aktie föll vilket kraftigt belastade resultatet efter det att bolaget genomfört ytterligare en nyemission, där Traction inte medverkade. Allmänt stark börsutveckling där innehaven i OEM, Hifab, SCA och Swedbank bidrog mest till resultatet samtidigt som innehavet i BE Group belastade resultatet. Innehaven i G5 Entertainment och Alphahelix avyttrades med goda resultat. Ankarsrum Motors uppvisade sitt bästa resultat någonsin tack vare högre kapacitetsutnyttjande i bolagets universal-motorlina. Även Nilörngruppen uppvisade ett fortsatt stabilt resultat med framför allt positiv utveckling i England och Tyskland. Zitiz och Nät-tidningen Sourze avvecklades eftersom verksamheterna, efter flera års utveckling, inte har nått kommersiell framgång. Innehaven i Signtrace och Saguru avvecklades. Förvärvade drygt 10 procent i det engelska konsultföretaget Waterman Group plc. JRS Securities avtalade om att sälja verksamheten till Remium med tillträde i januari 2014.





Portmeirion Group's Portmeirion Botanic Garden range

Tractions historia

Traction startades 1974 av entreprenören Bengt Stillström som ett enmans konsultbolag med ett kapital om några tusenlappar. I dag är Traction ett börsnoterat investmentbolag med ett eget kapital om 3,8 miljarder, samtidigt som 0,9 miljarder kr distribuerats till aktieägarna sedan noteringen 1997 i form av utdelning och återköp av aktier.

Tractions tjänst har alltid varit att medverka till att utveckla företag. Vi har arbetat med företagens ovanliga händelser. Med det menar vi allt utom det dagliga arbetet i företagen, där det redan funnits initiativförmåga och kompetens hos entreprenören eller andra delägare. Ofta har det handlat om hur man skall exploatera nya idéer och hur man skall styra upp verksamheter som inte fungerar bra. Som stöd för detta har vi arbetat fram en affärsfilosofi som vi genom erfarenhet vet fungerar. Den är vårt instrument och rättesnöre. Man kan också säga att den blivit Tractions produkt. De ovanliga händelserna har, förutom anpassning, nyförsäljning, utveckling och produktionsstart av nya produkter, oftast gällt köp och försäljning av verksamheter, rekonstruktioner, omorganisation, rekryteringar, finansieringar, samarbeten och internationell expansion. Vi har hjälpt entreprenörerna och VD:arna och kompletterat dem, så att vi tillsammans blivit starka. Hos oss har vi haft personal med olika bakgrund, försäljning, teknik, juridik, ekonomi m.m. för att klara av denna breda ansats. Många gånger har vi varit tvungna att rycka in som tillfällig VD och förhandlare.

Under de första tio åren var Traction ett enmansföretag; därefter i början av 1980-talet skapades en central organisation som mest växte till cirka tio personer. Vi arbetar även med fristående personer i specifika projekt och det är inte ovanligt att cheferna i våra projektföretag

är engagerade i styrelsen för andra företag där Traction är storägare. Bengt Stillström var VD från starten 1974 till 2001 och är idag styrelseordförande. Petter Stillström började i styrelsen 1997 och är Tractions VD sedan 2001.

Från början var vår kundbas företagare och entreprenörer. Senare tillkom större företag och banker, främst i samband med projekt för att rädda verksamheter som gått snett. Som en positiv effekt av lönsamma affärer har kapitalet växt vilket möjliggjort investeringar i större och mer mogna företag och sedan början av 1990-talet har Traction verkat som en aktiv ägare i ett flertal börsnoterade företag där vi arbetar utifrån en aktiv styrelse-/ägarroll. Parallellt med den aktiva företagsutvecklingen har delar av kapitalet också placerats i andra noterade företag vilket över tid har bidragit till Tractions kapitaltillväxt.

Affärsmodellen började som en konsultaffär, baserad på betalning för nedlagd tid och utvecklades till att bli ett kompanjonskap med entreprenörerna – bli delägare, arbeta mot prestationsersättning och så småningom också investera eget kapital, lämna lån och ställa garantier. Under senare år har den huvudsakliga inriktningen kommit att utgöras av aktivt och långsiktigt ägande av mindre- och medelstora företag parallellt som kapitalet placerats i andra noterade aktier och räntebärande tillgångar i syfte att skapa avkastning på kapitalet.

Tractions kapitalbas har byggts upp under lång tid, utan belåning i moderbolaget, och med låg eller obefintlig skuldsättning i projektbolagen. Vi har en affärsmodell som är långsiktig och som vi tror är hållbar. Traction hjälper till att skapa sunda bolag.

Urval av historiska projekt som varit stora, lönsamma, långvariga och/eller betydelsefulla:

- » **Ankarsrum Motors**, högautomatiserad elmotorproduktion, produktion av svetsmatarmotorer och styrningar, kontraktstillverkning.
- » **Ankarsrum Die Casting**, aluminiumpressgjuteri.
- » **Duroc**, industrigrupp som under Tractions aktiva ägarperiod verkat inom bland annat laserytbehandling, tåghjulsunderhåll, sågklingor och maskinhandel. Traction är sedan förvärvet av International Fibres Group 2017 en större ägare, men sedan 2020 ej aktiv i styrelsearbetet.
- » **AcadeMedia**, interaktiv utbildning och senare fokus på friskolor.
- » **Allgon**, antenner och systemkomponenter till mobiltelefoner och basstationer.
- » **Arvako**, bemanning och rekrytering.
- » **Banking Automation Ltd**, insättningsmaskiner, betalningsautomater samt växlingsautomater.
- » **Bricad**, fastighetsutveckling och förvaltning.
- » **Centrum Invest**, konsulter och utvecklingsbolag för köpcentra.
- » **CMA Computer Marketing**, uthyrning av stordatorer och försäljning av datorer.
- » **Eitech respektive EIAB**, elinstallationer och entreprenader/montage.
- » **EasyT**, internetresebyrå och programvara.
- » **Eska Komponenter**, ett försök att strukturera den svenska gjuterimarknaden.
- » **Gnosjö Plast**, formsprutning av plastartiklar.
- » **Haldex**, automotive komponenter.
- » **Inter Innovation**, utveckling och exploatering av en mekanism för utmatning av sedlar till bankmaskiner.
- » **Jarl 20**, exploatering, byggnation och försäljning av bostadsrätter.
- » **JC**, klädkedja.
- » **JP Bank**, penningmäklare, bankverksamhet.
- » **Kjessler & Mannerståle**, teknikkonsult.
- » **Know IT**, konsultföretag inom IT.
- » **Maxitech**, tjockfilmshybrider.
- » **Mutter Media/Metronome**, TV-produktionsbolag.
- » **Nordic Camping & Resort**, kedja inom camping och stugverksamhet.
- » **PartnerTech**, kontraktstillverkning.
- » **Standard Radio**, kommunikationsradioutrustning.
- » **Svecia**, screentryckmaskiner.
- » **Svenska Järnvägsverkstäderna, ASJ**, ett specialgjuteri för tillverkning av bromsblock till rälsgående fordon.
- » **Sweden Table Tennis**, bordtennisutrustning under varumärket Stiga.
- » **Swedish Tool**, maskinhandel med fokus på verktygsmaskiner, förvärvades av Duroc 2007, grundades av Bricad.
- » **Thalamus Networks**, styr- och reglerteknik, bredbandsnät.
- » **Tolerans**, rotationshäftapparater för tabloidtidningar.
- » **Waterman**, teknikkonsultföretag med huvudkontor i London.
- » **WYG**, teknikkonsultföretag med huvudkontor i Leeds.

AB Traction

Birger Jarlsgatan 33
Box 3314
103 66 Stockholm
VD: Petter Stillström
Telefon: 08-506 289 00
E-post: post@traction.se
traction.se

TRACTION

Medino Online Ltd

10 Prestons road, Unit C19
London, United Kingdom
E14 9RL
VD: Christian Jakobsson
medino.com

**Ankarsrum Kitchen AB**

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD: Marcus Grimerö
ankarsrum.com

ANKARSRUM

Nilörngruppen AB

Wieslanders väg 3
Box 499
501 13 Borås
VD: Krister Magnusson
nilorn.se

**BE Group AB**

Krusegatan 19B
212 25 Malmö
VD: Peter Andersson
begroup.com

**OEM International AB**

Box 1009
573 28 Tranås
VD: Jörgen Zahlin
oem.se

**Brilliance Sweden AB**

Verkstadsgatan 4
233 51 Svedala
VD: Patrik Zander
brilliance.com

**Recco AB**

Radiovägen 3A
181 55 Lidingö
VD: Fredrik Steinwall
recco.com

**Drillcon AB**

Östra Vagngatan 3 B
702 27 Örebro
VD: Patrik Rylander
drillcon.se

**Sigicom AB**

Götalandsvägen 230
125 44 Älvsjö
VD: Torbjörn Rehnström
sigicom.se

**Driver Group Plc**

110 Cannon Street
London, United Kingdom
EC4N 6EU
CEO: Mark Wheeler
driver-group.com

**Softronic AB**

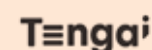
Hammarby kaj 10A
120 32 Stockholm
VD: Charlotte Eriksson
softronic.se

**Hifab Group AB**

Sveavägen 163
Box 190 90
104 32 Stockholm
VD: Nicke Rydgren
hifab.se

**Tengai AB**

Nordenskiöldsgatan 11
211 19 Malmö
VD: Elin Öberg Mårtenszon
tengai.io



TRACTION

traction.se