

TRACTION

ÅRSBERÄTTELSE

2020

TRACTATA

INNEHÅLL

3	VD HAR ORDET
4	2020 I SAMMANDRAG
5	TRACTIONS VERKSAMHET
7	AFFÄRSORGANISATION & STYRELSE
8	ÄGARPOLICY FÖR NOTERADE INNEHAV
9	AKTIVA NOTERADE INNEHAV
13	ONOTERADE INNEHAV
15	FINANSIELLA PLACERINGAR
16	TRACTION UR ETT INVESTERARPERSPEKTIV
19	HÅLLBARHET
20	TRACTIONAKTIEN
22	DE SENASTE TIO ÅRENS AFFÄRER
25	TRACTIONS HISTORIA
27	ADRESSER

AKTIEÄGARINFORMATION

26 april 2021	Delårsrapport för perioden januari - mars
26 april 2021	Ordinarie årsstämma, poströstning
16 juli 2021	Delårsrapport för perioden januari - juni
21 oktober 2021	Delårsrapport för perioden januari - september
16 februari 2021	Bokslutskommuniké januari - december

För detaljerad finansiell information och formella räkenskaper hänvisas till Tractions reviderade årsredovisning 2020 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



VD har ordet

Bästa aktieägare,

Vi lever i en föränderlig, annorlunda och delvis ny värld där vi i likhet med flera andra för ett år sedan förberedde oss för en kraftig inbromsning i världsekonomin som en konsekvens av pandemins utbrott och politikernas panikartade nedstängningar av samhällen och nationsgränser. Efter flera år med god konjunktur och kraftigt stigande tillgångspriser på aktier och fastigheter fanns det mycket som talade för att pandemins utbrott var en svart svan som skulle få flera värderingsbubblor att brisera. Den osäkerhet som panikstängningarna innebar i form av momentant orderstopp och beskurna försörjningskedjor är svår att nu i efterhand beskriva. Detta samtidigt som världens börser rasade med över 20 procent under en tvåveckorsperiod. Traction's noterade tillgångar, såväl aktiva noterade innehav som finansiella placeringar i form av övriga noterade aktier, uppvisade under denna period ännu svagare utveckling. Att våra aktiva innehav påverkades värdemässigt hade mindre betydelse jämfört med de utmaningar vi såg kunde komma som en följd av nedstängningarna. Däremot var nedgången för våra finansiella placeringar en besvikelse eftersom dessa utvecklades mycket svagt och sämre än marknaden i stort, till skillnad från den starka utvecklingen under föregående år.

Aktiemarknadernas kraftiga fall och turbulensen på räntemarknaden upphörde tack vare finanspolitiska stimulanspaket av gigantiska mått och centralbankernas penningpolitik, med nollräntor och omfattande tillgångsköp och har när detta skrivs resulterat i en börseufori av sällan skådat slag. Framför allt inom vissa områden såsom ny teknologi, förvärvskonglomerat/private equity och inte minst miljöförbättrande företag. Nedgången sedan mars 2020 vändes successivt under det gångna året och upplevs av många som avlägsen där jakten på avkastning och rädslan "att missa tåget" nu tycks dominera problembilden. Hur detta ska sluta avhåller jag mig från att kommentera mer än konstatera att alla bubblor spricker tids nog. Frågan är när och vilka spridningseffekter det då kommer få för oss övriga?

Vi kan däremot glädjas åt att även Traction's noterade innehav uppvisat rejäla återhämtningar under året som gått efter en synnerligen svag inledning. För 2020 uppgår resultatet till -19 Mkr jämfört med 416 Mkr året innan. Under inledningen på 2021 har återhämtningen fortsatt och värdeförändringar på noterade aktier uppgår per den 12 mars till 319 Mkr.

Operationellt utvecklades under 2020 Traction's aktiva noterade innehav relativt väl och väsentligt bättre än vad som befarades i inledningen på året. OEM International och Softronic uppvisade rekordresultat tack vare stabil försäljningsutveckling och god kostnadskontroll. Övriga aktiva noterade innehav uppvisade minskad omsättning men lyckades leverera positiva resultat. Bland de onoterade innehaven uppvisade Sigicom rekordresultat. Ankarsrum Kitchen med dess hushållsassistent Ankarsrum Assistent Original™ uppvisade en stark volymökning från såväl svenska som utländska kunder. Omsättningen ökade med 68 procent, från 73 Mkr till 123 Mkr med förbättrad lönsamhet.

Utmaningen inför 2021 är att komplettera Traction's centrala organisation med lämpliga personer som kan bidra aktivt i såväl de befintliga innehaven som i nya engagemang. Ambitionen är att i större omfattning sysselsätta kapitalet i intressanta företag där vi ser potential till omvärdering och långsiktig utveckling.

Stockholm i mars 2021

Petter Stillström

2020 | SAMMANDRAG

- Resultat efter skatt uppgick till -19 (416) Mkr.
- Aktiva noterade och onoterade innehav svarade för 62 (219) Mkr och finansiella placeringar för -72 (204) Mkr.
- Substansvärde per aktie minskade med 1 (+16) procent inklusive lämnad utdelning.
- Tractions substansvärde uppgick till 2 920 (3 001) Mkr motsvarande 197 (203) kr/aktie.
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till 4 procent.
- Ökade ägandet i de aktiva noterade innehaven Nilörngruppen, Driver Group och BE Group.
- Rekordresultat i OEM International, Softronic och Sigicom.
- Ankarsrum Kitchen med dess hushållsassistent Ankarsrum Original™ ökade omsättningen med 68 procent till 123 Mkr.
- Mindre nyinvesteringar i de onoterade företagen Tengai och Medino.
- Förvärvade knappt fem procent i det irländska solparksbolaget Alternus Energy inför en inofficiell listning av bolagets aktie.
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till drygt 1,2 Mdr motsvarande 40 procent av substansvärdet.
- Innehavet i Duroc omklassificerades som finansiell placering då Traction ej längre är engagerad i styrelsen och ägandet sedan tidigare understiger tio procent av rösterna.
- Förvärvade drygt fyra procent av kapitalet i det brittiska AIM-listade bolaget Portmeirion i samband med en riktad emission.

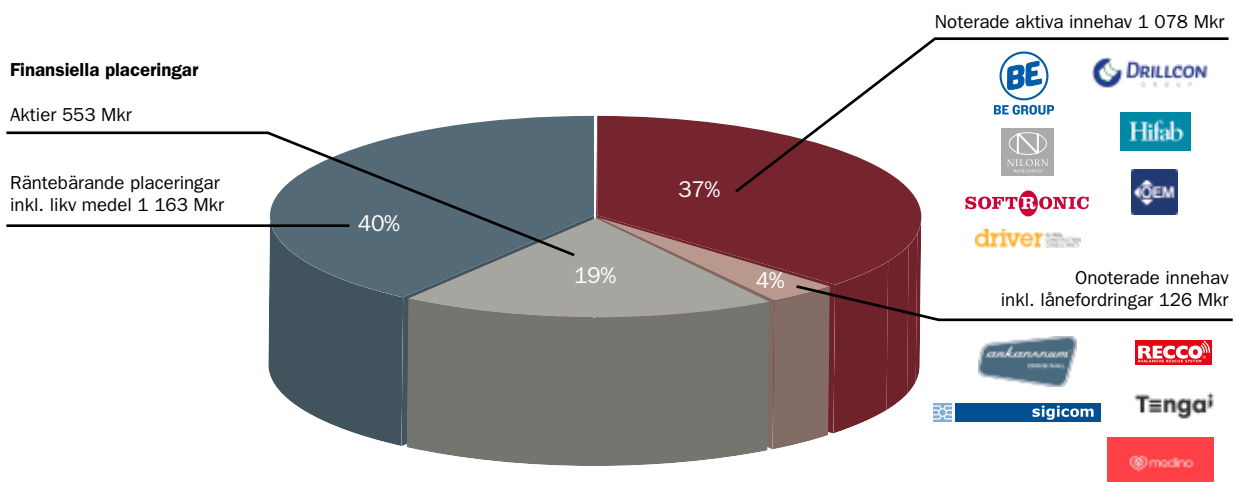
HÄNDELSER I BÖRJAN AV 2021

- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (4,20) kr/aktie motsvarande 30 (62) Mkr.
- Värdeförändringar på noterade aktieinnehav uppgår under 2021 t.o.m den 12 mars till 319 Mkr varav aktiva noterade innehav 215 Mkr.

NYCKELTAL	2020	2019	2018	2017	2016
Årets resultat, Mkr	-19	416	-71	304	401
Substansvärde, Mkr	2 920	3 001	2 638	2 751	2 478
Substansvärde per aktie, kr	197	203	178	186	168
Vinst per aktie, kr	-1	28	-5	21	27
Börskurs vid årets slut, %	187	195	165	175	146
Substansvärdeförändring per aktie, %	-1	16	-3	12	19
Utdelning per aktie, kr ¹	2,0	4,2	3,6	2,75	2,15
Direktavkastning, % ¹	1,1	2,2	2,2	1,6	1,5

¹ Utdelning för 2020 avser styrelsens förslag

FÖRDELNING AV TRACTION'S SUBSTANSVÄRDE



Traction utvecklar och förädlar företag

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med aktiva ägarintressen i noterade och onoterade mindre och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet 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 företagsledning. 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 realiserar.
- 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.

Företagsledning, 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

Tractions Investment Managers ansvarar för att utveckla de befintliga portföljbolagen och har även till uppgift att identifiera nya affärsmöjligheter. Tractions löpande redovisning hanteras av extern konsult. 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 finansärer.



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



James Ahrgren
Investment Manager, civilingenjör. Verksam i Traction sedan 2019. Tidigare i ledande positioner inom tillverkande industri i Sverige, Kina och Indien.



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.

Styrelse

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, Thomas Concrete 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.

Petter Stillström, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ordförande i styrelserna för Nilörngruppen, OEM International och Softronic

samt ledamot i BE Group och Hifab Group. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närliggande: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Jonas Olavi, född 1967, fil.mag. i nationalekonomi. Allokeringsschef och fondförvaltare på Alpcot Equities. Styrelseledamot i Kungleden, 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.

Revisor

Mazars AB, huvudansvarig Anders Bergman, auktoriserad revisor. Tractions revisor sedan 2015.



Bengt Stillström



Henrik Lange



Jonas Olavi

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 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.

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

Ytterligare information finns på begroup.com

Investeringsår: 2011
Tractions kapital- och röstandel: 24%
Omsättning 2020: 3 672 Mkr
Rörelseresultat 2020: 39 Mkr (96 Mkr underliggande)
Övriga ägare: Alf Svedulf: 24%, The Pure Circle: 5%
VD: Peter Andersson



Drillcon är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raiseborrningsentreprenör. Bolagets marknad utgörs av kunder inom gruv- och anläggningsindustrin. Den huvudsakliga verksamheten drivs idag genom dotterbolag i Sverige, Portugal, Spanien och Norge. 2016 startade Drillcon verksamhet i Sydamerika, med etablering i Chile. Genom dessa dotterbolag utför Drillcon tjänster till kunder i ett flertal länder. I Sverige levererar Drillcon borrhjälp 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 Nora. Under senare år har Drillcon investerat kraftigt för att möta ökad efterfrågan inom både kärn- och raiseborrning. 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 finns på drillcon.se

Investeringsår: 2008
Tractions kapital- och röstandel: 54%
Omsättning 2020: 309 Mkr
Rörelseresultat 2020: 16 Mkr (EBITDA 44 Mkr)
VD: Patrik Rylander



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 ett betydande internationellt engagemang och är delaktig i ett flertal utvecklingsprojekt i ett 20-tal länder. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm First North.

Ytterligare information finns på hifab.se

Investeringsår: 2004
Tractions kapital- och röstandel: 54% resp. 55%
Omsättning 2020: 354 Mkr
Rörelseresultat 2020: 6 Mkr
Övriga ägare: Niras AB 9% resp. 8%,
 Niveau Holding AB 7% resp. 13%
VD: Patrik Schelin



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 618 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 börserna 2009 har bolaget utvecklats starkt och har i dagsläget en god lönsamhet. 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 finns på nilorn.se

Investeringsår: 2005
Tractions kapital- och röstandel: 26% resp. 58%
Omsättning 2020: 618 Mkr
Rörelseresultat 2020: 51 Mkr
VD: Krister Magnusson



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 norra, centrala och östra Europa. 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 kunderbjudandet.

OEM har de senaste åren utvecklats starkt och under 2020 uppvisades rekordresultat med EBITA om 422 (385) Mkr motsvarande en resultattillväxt om 10% (12%).

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

Ytterligare information finns på oem.se

Investeringsår: 2009
Tractions kapital- och röstandel: 4% resp. 10%
Omsättning 2020: 3 283 Mkr
Rörelseresultat 2020: 408 Mkr (EBITA 422 Mkr)
Övriga ägare: Orvaus AB 15% resp. 28%, Siv Franzén 11% resp. 21%, Nordea Fonder 10% resp. 4%, Agne Svenberg inkl. familj 7% resp. 19%
VD: Jörgen Zahlin



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 penningtvättsregelverket och GDPR.

Under 2020 uppvisades ett rekordresultat om 87 Mkr motsvarande en rörelsemarginal om 11,9% (10,2%). Merparten av Softronics anställda är representerade i Stockholm. Bolaget är även verksamt i Göteborg, Malmö, Sundsvall, Arjeplog, Överkalix och i Danmark. Softronic är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

Ytterligare information finns på softronic.se

Investeringsår: 2001
Tractions kapital- och röstandel: 22% resp. 20%
Omsättning 2020: 729 Mkr
Rörelseresultat 2020: 87 Mkr
Övriga ägare: Anders Eriksson 20% resp. 33%, Stig Martin 8% resp. 15%
VD: Per Adolfsson



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 26 kontor i 14 länder.

Rörelsesegmenten består av Europe & Americas (EuAm), Middle East samt Asia Pasific, varav EuAM utgör ca 50 procent av gruppens omsättning. Under räkenskapsåret 2019/20 omsatte bolaget strax över 50 MBP. Bolaget grundades år 1978 och huvudkontoret är i Haslingden, UK. Traction köpte in sig i Driver Group i slutet av 2019 och äger över 17 procent av aktierna. Bolaget är noterat på AIM-listan, London Stock Exchange.

Ytterligare information finns på www.driver-group.com

Investeringsår: 2019

Traction's kapital- och röstandel: 17%

Omsättning 2019/20: 53 MBP

Underliggande rörelseresultat 2019/20: 2,5 MBP

Övriga ägare: Gresham House 20%, Adrian J Williams 7%, Ruffer 7%

VD: Mark Wheeler



Ankarsum

Onoterade innehav

Traction's 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.



Ankersrum Kitchen är ett säljbolag som marknadsför och säljer hushållsmaskinen Assistant Original™. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Ankersrum Industries som ägs av Traction till 100%. Assistant Original™ är en svensk klassiker från 1940. Bolaget marknadsför Assistant Original™ genom fysiska och digitala kanaler globalt.

Bolaget har en stark etablerad försäljning på den nordiska hemmamarknaden och exportförsäljning via distributörer. Assistant Original™ säljs förutom i de nordiska länderna även till bl.a. Tyskland, USA och flera länder i Asien. Antalet distributörer ökar för varje år. Under 2020 fördubblades orderingången samt ökade försäljningen kraftigt på samtliga marknader, framförallt i USA, Tyskland, Sverige, Norge och Danmark. Hälften av hushållsmaskinerna säljs via näthandeln genom den egna webbutiken Ankersrum.com och externa digitala försäljningskanaler.

Ytterligare information finns på ankersrum.com

Investeringsår: 2009
Traction's kapital- och röstandel: 100%
Omsättning 2020: 123 Mkr
VD: Marcus Grimerö



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 genomfördes ytterligare framgångsrika tester av ett nytt, helikopterburet söksystem, som utöver lavinräddningar betydligt vidgar användningsområdet för RECCO till att söka efter försvunna i skog och mark, samt till sjöss. RECCO förväntas därför växa under kommande år när RECCO-reflektorer skall sättas in även i andra friluftsprodukter och utrustningsdetaljer. Bolaget har närvaro i 28 länder.

Ytterligare information finns på recco.com

Investeringsår: 1988
Traction's kapital- och röstandel: 49,9%
Omsättning 2020: 35 Mkr
Finansiella nettotillgångar 2020: ca 50 Mkr
Övriga ägare: Magnus Granhed 50,1%
VD: Fredrik Steinwall



Sigicom är Nordens ledande leverantör av fältmätsystem för obemannad övervakning av vibrationer, buller och andra miljöstörningar (exempelvis partiklar i luft). Fältmätsystemen 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, England, Frankrike och Norden.

Bolaget har utvecklat marknadens mest innovativa och kompletta fältmätsystem från sensor till webbpresentation och rapportering. För Sigicoms kunder innebär det en enkel installation, automatiserade mätningar och en kostnadseffektiv 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 har investerat kraftigt i utveckling av en ny instrumentplattform som lanserades 2017. Sigicom är inne i en intensiv internationaliseringsfas med egen verksamhet i Storbritannien, Frankrike och USA, samt ett stigande antal kunder globalt.

Ytterligare information finns på sigicom.se

Investeringsår: 1997
Tractions kapital- och röstandel: 22%
Omsättning 2020: 118 Mkr
Övriga ägare: Familjen Rehnström/Svensson 44% samt personal
VD: Torbjörn Rehnström



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. Ytterligare information finns på medino.com. Tractions ägarandel uppgår till 5,7 procent. Investeringsår: 2020.

Ytterligare information finns på medino.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. Ytterligare information finns på tengai-unbiased.com. Tractions ägande uppgår till cirka 20 procent. Investeringsår: 2020.

Ytterligare information finns på 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 2020 uppgick finansiella placeringarna inkl. likvida medel till strax över 1,7 Mdr motsvarande 59 procent av Tractions substansvärde. Av detta utgjorde investeringar i noterade aktier cirka 553 Mkr och räntebärande placeringar med en löptid kortare än 12 månader inkl. likvida medel drygt 637 Mkr. Resterande del om strax över 526 Mkr utgjordes av en mix av räntebärande tillgångar med varierande avkastning, löptid och likviditet. Rådande penningpolitik i Sverige med negativa marknadsräntor under 2020 innebär att Traction har placerat merparten av tillgänglig likviditet i certifikat och andra korta räntebärande tillgångar för att undvika negativ intäkt ränta och för att skapa viss avkastning på likvida medel.

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 innehav 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. Under 2020 omklassificerades innehavet i Duroc från aktivt noterat innehav till finansiell placering då Traction inte är engagerad i bolagets styrelse och ägandet sedan tidigare understiger tio procent av rösterna. Andra bolag där Tractions ägande överstiger fyra procent av kapitalet framgår av tabellen på sidan 16.

Under 2020 präglades de finansiella marknaderna starkt av den globala pandemin och de mycket stora penningpolitiska och fiskala stödpaket som lanserades i dess spår. Under februari och mars, när smittan första gången snabbt spred sig till samtliga kontinenter, reagerade de flesta finansiella marknader med chock inklusive kraftiga börsfall och stelfrusna kreditmarknader. Därefter startade en gradvis återhämtning som under slutet av året bidrog till nya börsrekord och stor optimism kring att situationen snabbt kommer normaliseras under 2021.

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 garant och ibland ingått i garantikonsortier.
- Traction har också engagerats i kompletterande kringtjänster exempelvis som långgivare 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.

Traction ur ett investerarperspektiv

Tabellen nedan visar Traction's substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2020.

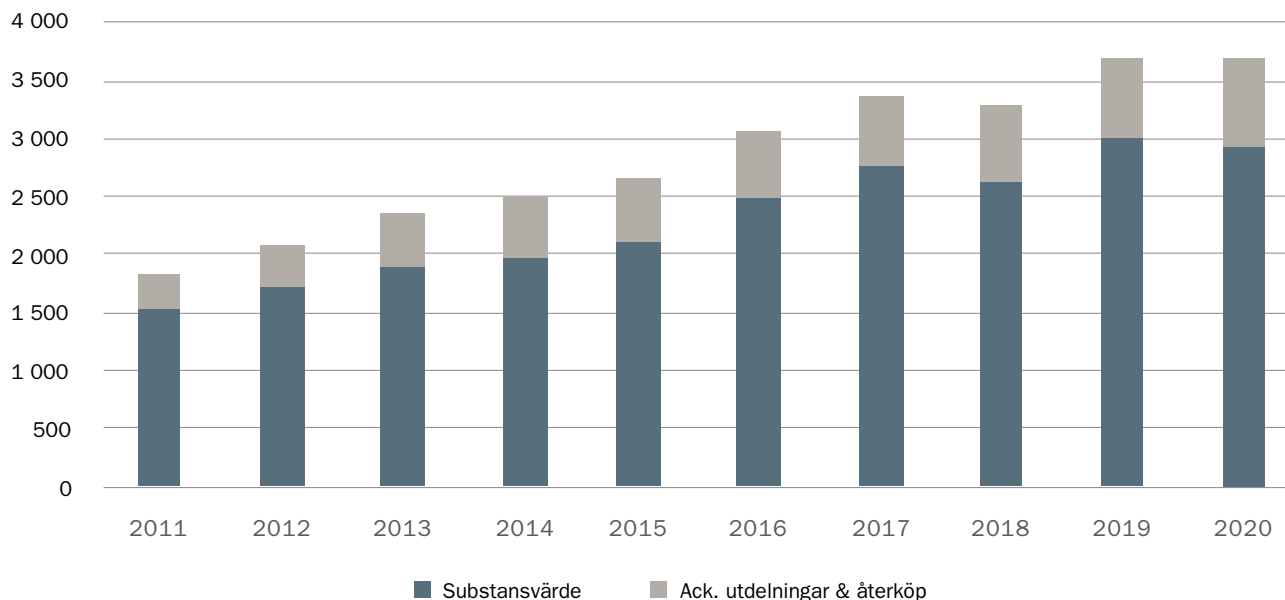
	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av total kapital röster		Marknads- värde Mkr.	Andel av total	Kr/aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	3 078	37,60	24%	24%	116	4%	8
Drillcon	24 000	6,88	54%	54%	165	6%	11
Hifab Group	32 944	3,10	54%	55%	102	3%	7
Nilörngruppen	3 000	40,30	26%	58%	121	4%	8
OEM International	886	309,00	4%	10%	274	9%	19
Softronic	11 589	21,35	22%	20%	247	8%	17
Driver Group plc	9 038	5,86	17%	17%	53	2%	4
Summa					1 078	37%	73
Onoterade innehav							
Onoterade innehav					114	4%	8
Fordringar onoterade innehav					12	0%	1
Summa					126	4%	9
Summa aktiva och onoterade innehav					1 204	41%	81
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier ²					553	19%	37
Räntebärande placeringar ¹					914	31%	62
Likvida medel					250	9%	17
Summa					1 716	59%	116
TOTALT					2 920	100%	197

¹ Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 387 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -0,5 Mkr

² Finansiella placeringar där Traction's ägande överstiger fyra procent av aktierna:

Bolag	Andel av totalt kapital	Marknadsvärde Mkr.
Duroc	8,1%	92 Mkr
Poolia	8,0%	23 Mkr
Portmeirion	4,2%	34 Mkr
Alternus Energy	5,7%	23 Mkr
TOTALT		172 Mkr

UTVECKLING SUBSTANSVÄRDE MKR



Traction gick från och med 2014 över till Investment Entity-redovisning, 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 Tractionens formella årsredovisning. Innan övergången till Investment Entity-redovisning 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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Årets resultat ¹ , Mkr	12	255	277	122	174	401	304	-71	416	-19
Substansvärde ¹ , Mkr	1 522	1 719	1 901	1 979	2 115	2 478	2 751	2 638	3 001	2 920
Substansvärde per aktie, kr ¹	98	112	127	133	143	168	186	178	203	197
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, % ¹	1	17	17	7	9	19	12	-3	16	-1
Vinst per aktie, kr ¹	1	17	18	8	12	27	21	-5	28	-1
Utdelning per aktie, kr ²	2,35	3,10	2,45	2,00	2,55	2,15	2,75	3,60	4,20	2,00
Direktavkastning, % ²	3,5	3,7	2,7	2,0	2,2	1,5	1,6	2,2	2,2	1,1
Börskurs vid årets slut, kr	68	84	90	99	115	146	175	165	195	187
Substansrabatt, %	30	25	29	25	20	13	6	7	4	5
Antal aktier vid årets slut i tusental (exkl. återköpta aktier)	15 609	15 364	14 940	14 865	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790	14 790

¹Åren 2011-2016 i enlighet med Investment Entity-redovisning varav perioden 2011-2013 redovisas som pro forma.

²Utdelning för 2020 avser styrelsens förslag.

Tractions avkastning

**Avkastning på substansvärdet per aktie (pro forma)
inklusive utdelningar 2016-2020**

	Årsavkastning	År
2020	-1%	2020
Bästa året	19%	2016
Sämsta året	-3%	2018
Genomsnitt 5 år	8,3%	2016-2020

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 2020 har inte förändrats.



Hållbarhet

Traction är ett investmentföretag med ägarintressen i ett flertal företag inom olika branscher, varierande utvecklingskede 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 nyttighet 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 2020 minskade Tractions aktiekurs med 5,1 (+10,8) procent utan beaktande av erhållen utdelning om 4,20 kr/aktie. Vid utgången av 2020 uppgick kursen till 187 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 197 kronor och som lägst till 140 kronor. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2020-12-31 till 3 784 (3 525).

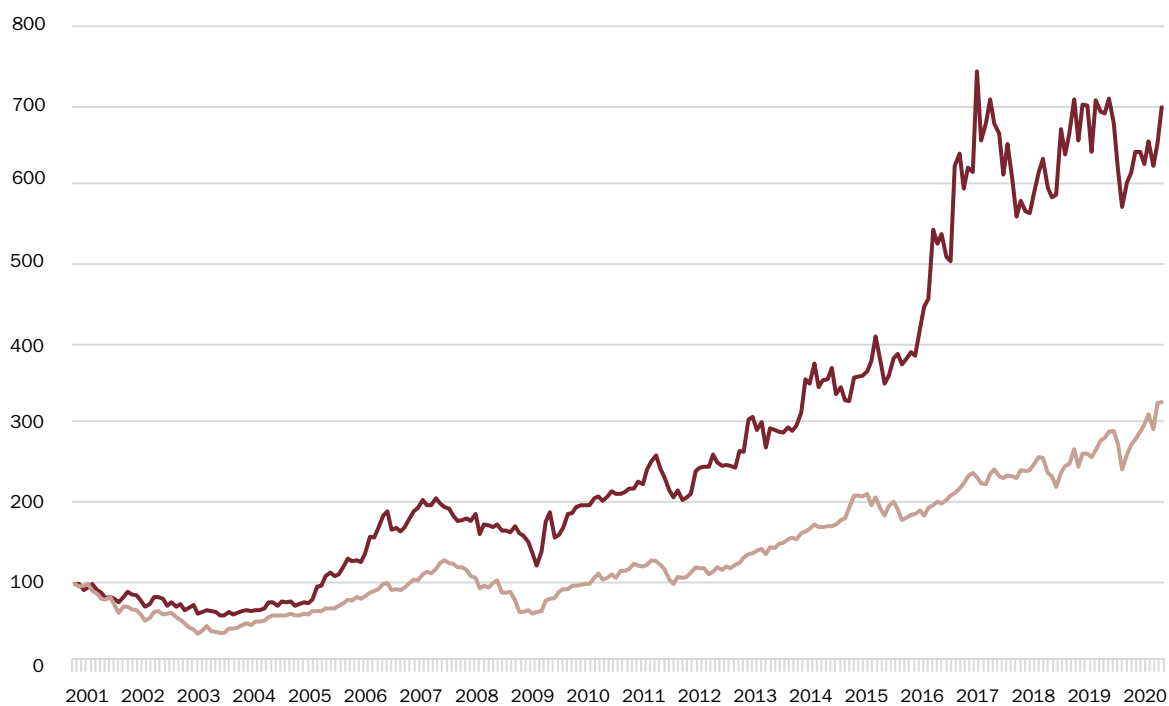
AKTIEÄGARE¹

	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		100 000	100 000	0,7%	0,3%
Handelsbanken Fonder AB		72 969	72 969	0,5%	0,2%
SEB Fonder		68 542	68 542	0,5%	0,2%
Holst, Gull May		59 600	59 600	0,4%	0,2%
Övriga		1 092 436	1 092 436	7,4%	3,5%
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0%	100,0%

¹ Aktieägare per 2020-12-31 exklusive återköpta aktier.

² Ägs av medlemmar av familjen Stillström.

TOTALAVKASTNING TRACTION B-AKTIE



■ AB Traction (återinvesterad utdelning)

■ OMX Stockholm Benchmark Index

Källa: Bloomberg

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 B-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-AKTIE

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital
1-500	3 422	213 217	1,3
501-1 000	178	129 606	0,9
1 001-5 000	139	273 796	1,8
5 001-10 000	14	99 082	0,6
10 001-15 000	6	77 140	0,5
15 001-20 000	7	123 496	0,6
20 001-	19	13 283 663	94,4
Summa	3 785	14 200 000	100,0

AKTIEKAPITALET S 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 bolagsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma 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

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 stödpaket 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. Traction's 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. Mönsterås Metall försattes i konkurs 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 Adolffson. 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. Stark finansiell ställning med drygt 1,2 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar.

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 teknikkonsultföretaget 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 Traction's 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, Sigjcom 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. Stark finansiell ställning med knappt 1,2 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar. 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 Original utvecklades dock stabilt där det också finns en positiv expansionsplan för kommande år.

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 Traction's del innebar ett totalt budvärde om knappt 85 Mkr och en resultateffekt 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. Stark finansiell ställning med knappt 1,2 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar. 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. Investerade 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 successivt 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 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 Traction's likviditet placerades i korta räntebärande placeringar med marginellt positivt avkastning. Stark finansiell ställning med över 1 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar.

2015 Innehavet i PartnerTech avyttrades för drygt 100 Mkr i samband med ett bud från branschkollegan Scanfil. 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 preferens-aktieemission. 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 noterade 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. Lämna 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. Zitz och Nättidningen 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.

2012 Ökade innehaven i BE Group (till 16,3 procent), Catella (till 7,9 procent) och PartnerTech (till 18,6 procent). Engagerade oss i styrelsen för BE Group som även fick ny VD under året. Hifab uppvisade ett kraftigt förbättrat resultat samtidigt som aktiekursen ökade med 63 procent. Stark börsutveckling i

SCA (+37 procent) och Swedbank (+39 procent) bidrog till att Traction uppvisade ett starkt resultat trots att delar av kapitalet var placerat i lågförräntande tillgångar. Ankarsrum Motors, som även 2012 uppvisade en stabil intjäning, påbörjade introduktion av en nyutvecklad DC-motor. Påbörjade byggstart i Traction delägda fastighetsprojekt i Djursholms Ösby med planerad inflyttning under hösten 2013. Avvecklade innehavet i Traction Fonder vilket var tänkt att ske under 2011. Innehavet i EwaLie såldes. Deltog i nyemissionsgarantier i Formpipe, Nordic Mines, Cybercom och Crown Energy. PA Resources rekonstruerades genom att konvertibelägarna (däribland Traction) konverterade sina konvertibler till aktier och bolaget genomförde en stor nyemission som Traction var med och garanterade. Emissionen avslutades i början av 2013.

2011 Blev storägare i spelutvecklingsbolaget G5 Entertainment med 7 procent av aktierna i samband med en riktad nyemission. Ökade ägandet i Drillcon från 13 procent till 30 procent och blev därigenom bolagets största aktieägare. Köpte en konvertibel i AlphaHelix. Köpte successivt under framför allt det tredje kvartalet en större mängd aktier i BE Group och var vid slutet av året bolagets största ägare med 12,7 procent av aktierna. Deltog i en uppstart av JRS Securities, en mäklarfirma nischad mot institutionella kunder. Engagerade oss i Saguru. Köpte drygt 5 procent av aktierna i Catella och var vid årsskiftet bolagets näst största ägare. God lönsamhet i dotterbolagen Nilörngruppen och Ankarsrum Motors. Nilörngruppen lämnade en stor utdelning. Svag börsutveckling i allmänhet liksom i flera av Traction's större innehav. Innehavet i Sigicom värderades upp efter en mycket positiv utveckling under 2011.



BE Group



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 knappt 3,0 miljarder samtidigt som 0,8 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 Traxions aktiva ägarperiod verkat inom bland annat laser- ytbehandling, 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 gjuteri-marknaden.
- 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, teknikonsult.
- 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.

Adresser

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



Hifab Group AB

Sveavägen 167
Box 190 90
104 32 Stockholm
VD: Patrik Schelin
hifab.se



Ankarsrum Kitchen

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



Nilörngruppen AB

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



BE Group AB

Krangatan 4B
Box 225
201 22 Malmö
VD: Peter Andersson
begroup.com



OEM International AB

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



Drillcon AB

Industrivägen 2
713 91 Nora
VD: Patrik Rylander
drillcon.se



Recco AB

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



Driver Group plc

Driver House
4 St Crispin Way
Haslingden, England
Lancashire BB4 4PW
CEO: Mark Wheeler
driver-group.com



Sigicom AB

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



Softronic AB

Hammarby kaj 10A
120 32 Stockholm
VD: Per Adolfsson
softronic.se



TRACTION
traction.se