

## TRACTION

2011-10-27

NASDAQ OMX Small Cap  
Financials

Kurs (SEK): **69,8**

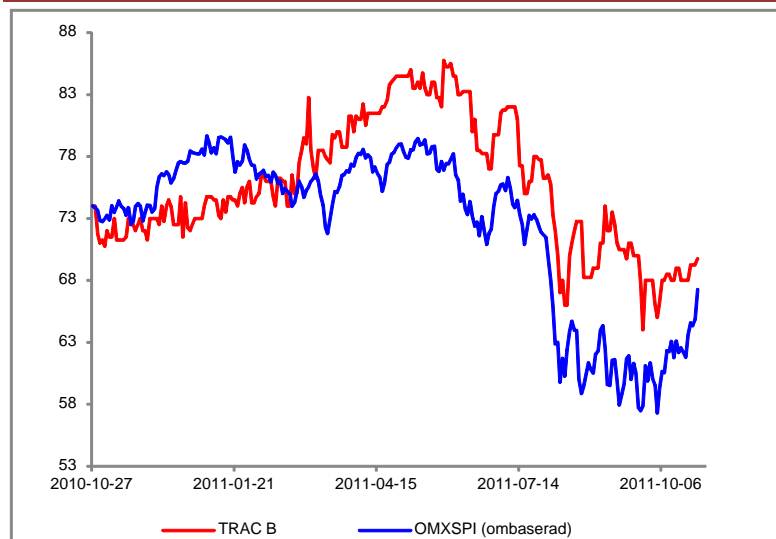
PORTFÖLJINNEHAV	MV/BV innehav (MSEK)	Värde/aktie (SEK)	% av innehav	NAV BERÄKNING			
				Totalt (MSEK)	Per aktie (SEK)	%	
BE Group	117	7	9%				
Drillcon	35	2	3%				
Duroc	25	2	2%				
G5 Entertainment	12	1	1%				
Hifab Group	51	3	4%				
Mediaprovider	2	0	0%				
Nordic Camping & Sports	15	1	1%				
OEM International	93	6	7%				
PartnerTech	41	3	3%				
Softronic	63	4	5%				
Switchcore	31	2	2%				
<b>Summa noterade innehav</b>	<b>486</b>	<b>31</b>	<b>36%</b>				
SCA B	84	5	6%				
Swedbank A och Pref.	77	5	6%				
Catella B	32	2	2%				
Övr noterade innehav	140	9	11%				
<b>Summa övr noterade innehav</b>	<b>333</b>	<b>21</b>	<b>25%</b>				
Nilörngruppen	54	3	4%				
Ankarsrumbolagen inkl övriga	44	3	3%				
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>98</b>	<b>6</b>	<b>7%</b>				
<b>Summa onoterade bolag</b>	<b>112</b>	<b>7</b>	<b>8%</b>				
Likvida medel	89	6	7%				
Räntebärande placeringar	214	14	16%				
<b>Totalt</b>	<b>1333</b>	<b>85</b>	<b>51%</b>				
				Not. aktiva innehav	486	31	36%
				Övr. not. Innehav	333	21	25%
				<b>Summa</b>	<b>820</b>	<b>52</b>	<b>62%</b>
				Dotterbolag	98	6	7%
				Onot. innehav	112	7	8%
				Fin. tillgångar	303	20	23%
				<b>NAV</b>	<b>1 333</b>	<b>85</b>	
				<b>Rabatt/Premie mot NAV</b>			<b>18%</b>
				(Negativt = Premie)			
				Implicit värde på onoterade innehav	-29	-1,8	

### NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	1 094,3	Kortnamn	TRAC B
Soliditet	92%	Reuter kod	TRACB.ST
Antal aktier f. utsp. (m)	15,7	Sektor	Financials
Antal aktier e. utsp. (m)	15,7	Industrigr.	Asset mgmt & cust. banks
Free Float	19,3	Industri	Asset mgmt & cust. banks

### UTVECKLING

1 mån (%)	2,6	YTD (%)	-4,5
3 mån (%)	-10,3	52-v Högst	86,0
12 mån (%)	-1,8	52-v Lägst	62,3



### UTSIKTER & VÄRDERING

Värdet på Tractions noterade innehav har försämrats kraftigt i likhet med Stockholmsbörsen under tredje kvartalet vilket får betydande effekt på resultatet. Bolaget har utnyttjat det osäkra marknadsläget till att öka sin ägarandel i vissa befintliga bolag samt att investera i ett antal nya. Innehavet i Drillcon ökade från 13% till 27% och Traction investerade även ytterligare i OEM International och PartnerTech. Drygt 10% av de utstående aktierna i BE Group förvärvades samt ca 7% i G5 Entertainment där bolaget nu är storägare och innehar en styrelseplats. Tractions omsättning uppgick till 139 MSEK (142). Rörelseresultatet blev -194 MSEK (52) och inkluderar värdeförändringar om -207 MSEK (39). Resultatet uppgick till -189 MSEK (52). Aktien handlas till en substansrabatt om 19%.

### BOLAGSBESKRIVNING

Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare.

## TRACTION

## RESULTATRÄKNING

MSEK	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10A	3Q10A	4Q10A	1Q11A	2Q11A	3Q11A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
Omsättning	118,5	161,4	126,4	178,2	142,0	155,4	121,2	164,2	139,3	298,2	295,6	282,3	355,0	495,6	602,0
Övriga rörelseintäkter	2,8	8,3	2,3	28,6	0,8	8,5	5,3	27,4	1,0	3,6	2,3	8,5	3,5	13,9	23,1
Personalkostnader	-35,0	-39,0	-38,3	-44,4	-34,0	-37,9	-37,8	-40,3	-34,3	-115,0	-109,0	-94,4	-103,8	-149,6	-154,6
Övriga rörelsekostnader	-92,7	-105,7	-80,3	-109,2	-91,7	-100,8	-74,1	-104,8	-89,8	-198,0	-210,2	-215,7	-262,6	-353,1	-382,0
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-6,4	25,0	10,1	53,2	17,1	25,2	14,6	46,5	16,2	-11,2	-21,3	-19,3	-7,9	6,8	88,5
Avskrivningar	-5,5	-4,3	-3,1	-3,0	-3,2	-3,5	-3,3	-3,3	-3,2	-18,7	-15,3	-15,9	-17,7	-20,2	-12,8
Värdeförändring värdepapper	85,0	15,1	67,7	-47,7	38,5	51,3	51,9	-45,4	-206,8	305,1	186,7	73,2	-188,7	267,4	109,8
EBIT	73,1	35,8	74,7	2,5	52,4	73,0	63,2	-2,2	-193,8	275,2	150,1	38,0	-214,3	254,0	185,5
Finansnetto	3,3	2,5	2,8	3,5	4,4	4,0	4,4	3,8	8,9	15,5	26,0	26,1	21,9	13,7	14,7
EBT	76,4	38,3	77,5	6,0	56,8	77,0	67,6	1,6	-184,9	290,8	176,1	82,0	-170,8	283,9	217,3
Skatt	-2,1	-5,5	-2,7	-9,6	-4,6	-7,1	-3,2	-7,6	-4,2	0,1	-0,7	-1,0	0,0	-11,5	-24,1
Resultat verks. under avveckling	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoreultat	74,3	32,8	73,4	1,6	52,2	69,9	61,8	-1,8	-189,1	310,0	175,4	81,0	-170,8	272,4	193,2
EPS f. utsp. (SEK)	4,6	2,1	4,7	-0,2	3,3	4,4	4,1	-0,4	-12,1	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0	12,2
EPS e. utsp. (SEK)	4,6	2,1	4,7	-0,2	3,3	4,4	4,1	-0,4	-12,1	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0	12,1
Kurs vid periodens slut (SEK)	64,0	68,0	71,0	70,0	71,0	73,0	84,5	85,3	86,3	59,3	76,0	68,0	54,0	68,0	73,0
Marknadsvärde (MSEK)	1059	1125	1175	1158	1175	1208	1398	1410	1427	982	1257	1125	893	1125	1208
EK per aktie (SEK)	83,0	85,0	90,0	88,0	93,2	97,7	101,7	98,5	86,7	68,7	78,0	82,0	70,0	85,0	97,7
Kurs / EK per aktie	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,9	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7
Kassa och bank (MSEK)	409	385	338	356	297	281	239	270	130	346	646	653	421	385	281

## KASSAFLÖDE

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	46	-12	21	85	50	117
Förändring av rörelsekapital	8	37	-1	-60	24	-12
KF löpande verksamheten	54	24	20	25	74	106
KF investeringsverksamheten	292	287	8	-179	-27	-159
Fritt kassaflöde	346	311	29	-154	47	-53
KF finansieringsverksamheten	-28	-12	-22	-78	-83	-50
Nettokassaflöde	319	300	7	-232	-37	-103

## BALANSRÄKNING

MSEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
Eget kapital	1 138	1 297	1 349	1 147	1 382	1 533
Totala tillgångar	1 297	1 445	1 503	1 246	1 506	1 651
Nettoskuld	-283	-579	-578	-394	-381	-281
Kassa och bank	346	646	653	421	385	281
Sysselsatt kapital	1 200	1 364	1 423	1 174	1 386	1 533
Operativt kapital	854	718	771	753	1 001	1 253
Soliditet	88%	90%	90%	92%	92%	93%

## HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2011-09-30		
Familjen Stillström	80,7%	92,3%
Länsförsäkringar fonder	2,2%	1,1%
Gunnar Lindberg	0,6%	0,3%
Esilento AB	0,6%	0,3%
Antal A-aktier (m)	1,8	
Antal B-aktier (m)	14,6	
Totalt antal aktier (m)	16,4	

## LEDNING

Ordf.	Bengt Stillström
VD	Petter Stillström
CFO	Krister Magusson

## FINANSIELL UTVECKLING

SEK	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
DPS	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85	1,85
Dir. avkastning	1,6%	1,4%	2,7%	4,6%	3,4%	2,5%
Omsättning (m)	298,2	295,6	282,3	355,0	495,6	602,0
EBIT (m)	275,3	150,1	55,9	-192,7	270,2	202,6
Nettoreultat (m)	310,0	175,4	81,0	-170,8	272,4	193,2
EPS f. utsp.	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0	12,2
EPS e. utsp.	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0	12,1

## AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
ROE	27%	14%	6%	-15%	20%	13%
ROCE	23%	11%	4%	-16%	19%	13%
ROC	23%	13%	5%	-17%	20%	12%
Just. ROE	27%	14%	6%	-15%	20%	13%
Just. ROCE	23%	11%	4%	-16%	19%	13%
Just. ROC	23%	13%	5%	-17%	20%	12%
Utdelning %	5%	10%	38%	nmf.	11%	15%

## FINANSIELL KALENDER

4Q-rapport	2012-02-16
1Q-rapport	2012-05-09
2Q-rapport	2012-08-23

## KONTAKTINFO

Adress:	Birger Jarlsg. 33
	103 66 Stockholm
Tel:	+46(0)8 506 289 00
Internet:	www.traction.se

## REMIMUM KONTAKTINFORMATION

Susanna Helgesen	+46 8 454 32 38	susanna.helgesen@remium.com
------------------	-----------------	-----------------------------

## MARKET MAKING INFORMATION

Remium Nordic AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium Nordic AB receive economic compensation from the relevant company. Remium Nordic AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange.

## IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium Nordic AB and is not an investment recommendation. Remium Nordic AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Nordic AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium Nordic AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Nordic AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. At present, Remium's analysts have no net position in Traction or a related instrument.