

TRACTION

2010-03-02

OMXS Small Cap
Financials

Kurs (SEK): **69,0**

PORTFÖLJINNEHAV	Kurs	% av	Antal	Totalt	Värde /	% av
	(SEK)	Kapital	Aktier (m)	MV (SEKm)	Aktie (SEK)	
Noterade innehav						
Drillcon	2,2	12%	5,4	12	0,7	1%
Partnertech	26,0	14%	1,7	45	2,8	5%
Swedbank A och Pref.	70,8	-	1,5	106	6,7	12%
Softronic	6,0	23%	11,2	67	4,2	8%
Hifab Group	3,9	41%	12,5	49	3,1	6%
Duroc	17,7	24%	1,8	31	2,0	4%
StatoilHydro	179,3	-	0,2	36	2,3	4%
SCA	95,5	-	0,7	67	4,2	8%
Bilia	69,8	-	0,2	21	1,3	2%
OEM International	41,3	5%	1,1	45	2,8	5%
PA Resources (Konv.)	158,2	-	-	75	4,7	9%
Övr noterade innehav	0,0	0%	0,0	89	5,6	10%
Onoterade innehav						
Banking Automation	-	47%	-	14	0,9	2%
Bricad Holding	-	47%	-	43	2,7	5%
Recco	-	49%	-	60	3,8	7%
Dotterbolag	-	-	-	99	6,3	11%
Övr onoterade innehav	-	-	-	15	0,9	2%

NAV BERÄKNING	Totalt	Värde /	% av
	MV / BV (SEKm)	Aktie (SEK)	
Noterade innehav	642	40,6	74%
Onoterade innehav	231	14,6	26%
Totalt	873	55,1	100%
Likvida medel samt övriga finansiella tillgångar	477	30,1	
NAV	1350	85,3	
Rabatt/Premie mot NAV		19%	
<small>(Negativt = Premie)</small>			
Implicit värde på onoterade innehav	-27	-1,7	

FINANSIELL UTVECKLING

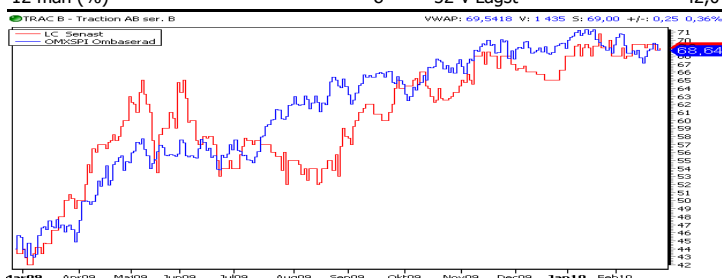
(SEK)	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
DPS	0,93	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85
Dir. avkastning (%)	2,5%	1,6%	1,4%	2,7%	4,6%	3,4%
Omsättning (m)	327	298	296	282	355	496
EBIT (m)	25	275	150	56	-193	270
Nettoresultat (m)	66	310	175	81	-171	272
EPS f. utsp.	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0
EPS e. utsp.	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	1 092	Free Float	50%
Enterprise Value (SEKm)	615	Kortnamn	TRAC B
Likvida medel (SEKm)	-477	Reuter kod	TRACb.ST
Soliditet	92%	Sektor	Financials
Antal aktier f. utsp. (m)	15,8	Industrigr.	Div. Financials
Antal aktier e. utsp. (m)	15,8	Industri	Capital Markets

UTVECKLING

1 mån (%)	3	YTD (%)	6
3 mån (%)	31	52-v Högst	62,5
12 mån (%)	-8	52-v Lägst	42,0



UTSIKTER & VÄRDERING

Under fjärde kvartalet hade Traction en fortsatt positiv värdeutveckling i portföljen på 15 MSEK. Den konsoliderade verksamheten redovisade ett rörelseresultat på 20,7 MSEK för perioden. Utdelningen för 2009 föreslås till 1,85 kr per aktie. Efter en garanti av SRAB Shippings nyemission äger Traction nu 11,7 % av aktierna. Utöver det förvärvades 4,7 % av kapitalet samt 10,3 % av rösterna i OEM International (analys av OEM finns i separat Review). I början av december förvärvades Thenberg fonder vilket nu bytt namn till Traction Fonder och blir en separat satsning i syfte att erbjuda Tractions investeringsfilosofi på ett effektivt sätt mot allmänheten. Genom emission i Switchcore uppgår ägandet till 28 % vilket tyder på att Switchcore förbereds för ett större förvärv. Kassen vid årets utgång uppgick till 385,1 MSEK vilket talar för ytterligare affärer framöver.

BOLAGSBESKRIVNING

Traction är ett investmentbolag vars verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Traction arbetar aktivt och långsiktigt med en entreprenör eller företagsledning samt andra delägare, och är noterade på Stockholmsbörsen sedan 2000.

TRACTION

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q08A	2Q08A	3Q08A	4Q08A	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
Nettoomsättning	88	77	77	113	56	160	119	161	327	298	296	282	355	496
Övriga rörelseintäkter	6	21	1	-3	1	18	3	8	3	4	2	9	4	14
Personalkostnader	-28	-28	-24	-25	-26	-49	-35	-39	-129	-115	-109	-94	-104	-150
Övriga rörelsekostnader	-71	-47	-54	-90	-45	-110	-93	-106	-210	-198	-210	-216	-263	-353
EO-poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	-5	23	0	-5	-14	18	-6	25	-10	-11	-21	-19	-8	7
Avskrivningar	-4	-5	-5	-4	-4	-6	-6	-4	-21	-19	-15	-16	-18	-20
Värdeförändring värdepapper	9	-9	-62	-128	23	144	85	15	56	305	187	73	-189	267
EBIT	0	10	-66	-137	5	156	73	36	25	275	150	38	-214	254
Finansnetto	4	7	7	4	4	5	3	3	9	16	26	26	22	14
EBT	4	18	-59	-133	9	160	76	38	35	291	176	82	-171	284
Skatt	0	0	0	0	0	-1	-1	-2	24	0	-1	-1	0	-4
Minoritetens andel	0	0	0	0	0	3	1	3	0	0	0	0	0	7
Resultat verks. under avveckling	0	0	0	0	0	0	0	0	7	19	0	0	0	0
Nettoresultat	4	18	-59	-133	9	157	74	33	66	310	175	81	-171	272
EPS f. utsp. (SEK)	0,2	1,1	-3,6	-8,1	0,5	9,7	4,6	2,1	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0
EPS e. utsp. (SEK)	0,2	1,1	-3,6	-8,1	0,5	9,7	4,6	2,1	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	17,0
Kurs vid periodens slut (SEK)	63,0	59,0	59,0	54,0	50,0	54,0	64,0	68,0	37,3	59,3	76,0	68,0	54,0	68,0
Marknadsvärde (SEKm)	1042	976	976	893	827	893	1059	1125	618	982	1257	1125	893	1125
EK per aktie (SEK)	83,0	82,0	78,0	70,0	71,0	78,0	83,0	85,0	50,3	68,7	78,0	82,0	70,0	85,0
Kurs / EK per aktie	76%	72%	76%	76%	70%	69%	77%	80%	74%	86%	97%	83%	76%	80%
Kassa och bank (SEKm)	497	648	433	421	317	398	409	385	18	346	646	653	421	385

KASSAFLÖDE

MSEK	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	11	46	-12	21	85	50
Förändring av rörelsekapital	-25	8	37	-1	-60	24
KF löpande verksamheten	-13	54	24	20	25	74
KF investeringsverksamheten	-14	292	287	8	-179	-27
Fritt kassaflöde	-28	346	311	29	-154	47
KF finansieringsverksamheten	-35	-28	-12	-22	-78	-83
Nettokassaflöde	-63	319	300	7	-232	-37

DATA PER AKTIE

SEK	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
EPS f. utsp.	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	16,6
EPS e. utsp.	4,0	18,7	10,6	4,9	-10,4	16,6
BVPS	50,3	68,7	78,0	82,0	70,0	85,0
FCFPS	-1,7	20,9	18,8	1,7	-9,4	2,9
CASHPS	1,1	20,9	39,0	39,9	25,7	24,3
CEPS	-0,81	3,29	1,46	1,24	1,55	4,65
DPS	0,93	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85

BALANSRÄKNING

MSEK	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
Eget kapital	677	1 138	1 297	1 349	1 147	1 382
Totala tillgångar	859	1 297	1 445	1 503	1 246	1 506
Nettoskuld	57	-283	-579	-578	-394	-381
Kassa och bank	18	346	646	653	421	385
Sysselsatt kapital	753	1 200	1 364	1 423	1 174	1 386
Operativt kapital	734	854	718	771	753	1 001
Soliditet	79%	88%	90%	90%	92%	92%

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2004A	2005A	2006A	2007A	2008A	2009A
ROE	10%	27%	14%	6%	-15%	20%
ROCE	3%	23%	11%	4%	-16%	19%
ROC	2%	23%	13%	5%	-17%	20%
Just. ROE	10%	27%	14%	6%	-15%	20%
Just. ROCE	3%	23%	11%	4%	-16%	19%
Just. ROC	2%	23%	13%	5%	-17%	20%
Utdelning %	24%	5%	10%	38%	nmf.	11%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2009-12-30		
Familjen Stillström	81,9%	92,3%
Länsförsäkringar fonder	2,4%	1,0%
Avanza Pension Försäkringar AB	0,7%	0,3%
Lindberg Niils Gunnar	0,6%	0,3%
Antal A-aktier (m)	2,4	
Antal B-aktier (m)	13,7	
Totalt antal aktier (m)	16,1	

LEDNING

Ordf.	Stillström Bengt
VD	Stillström Petter
CFO	Ståhl Tomas
IR	-

FINANSIELL KALENDER

1Q-rapport 2010-05-03

KONTAKTINFO

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

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Kristian Kierkegaard +46 8 454 32 05 kristian.kierkegaard@remium.com

MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium 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. At present, Remium's analyst has no net position in Traction or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium 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 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.