



TRACTION

Årsredovisning 2004

Innehåll

2004 i sammandrag	1
VDs kommentar	2
Tractions verksamhet	4
Affärsorganisation	9
Noterade Innehav	10
Ägarpolicy	15
Dotterföretag	16
Venture	18
Traction ur ett investerarperspektiv	21
Femårsöversikt	22
Tractionaktien	26
Förvaltningsberättelse	28
Räkenskaper	30
Revisionsberättelse	54
Styrelse	55
Adresser	56
Aktieägarinformation	omslag

Traction i korthet

Tractions verksamhet bygger på en egen metodik för utveckling och förädling av företag där Traction är ägare. Denna metodik fokuserar framförallt på kundrelationer, kapitalflöde och riskhantering. Metodiken har vuxit fram under bolagets 30-åriga historia. Traction har inget fokus på specifika branscher då metodiken bygger på ett affärsmannaskap som är applicerbart oavsett branschtillhörighet. Tractions roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med entreprenören eller företagsledningen.

Affärsidé

Att i hel- och delägda bolag tillämpa Tractions metod för affärsutveckling och därmed uppnå en hög avkastning och värdetillväxt.

Affärsfilosofi

- Vi är långsiktiga.
- Vi strävar inte efter att bygga upp en koncern, utan vi arbetar med ett antal oberoende företag, våra klienter, vars värdeökning på sikt skall realiseras.
- Vårt arbetsområde är förändring av företag generellt. Erforderlig teknisk och branschmässig kunskap måste finnas hos företaget.
- Vi säljer i första hand management och i andra hand finansiering. Det är kombinationen som är intressant.

Mål

- Att nå en genomsnittlig årlig tillväxt på eget kapital på minst 25 procent.
- Att skapa lönsam tillväxt i våra hel- och delägda bolag.
- Att minimera risken och öka avkastningen i våra projekt.

Strategi

För att uppnå Tractions mål behövs:

- Förmåga att välja rätt projekt, egentligen rätt partner – företagsledare.
- Projektledare som kan ge företagsledarna det stöd och den kompletteringen av kompetens de behöver för att genomföra affärsprojektet.
- Projektledare med olika kompetens och bakgrund för att täcka de olika behov företagen har.
- Projektledare som själva kan gå in som företagsledare vid behov under en övergångstid, tills man funnit en ny ledare.
- Samarbetspartners som kan agera projektledare, styrelseledamot, VD och/eller delägare.
- Tillräckliga finansiella resurser för att kunna gå in i intressanta projekt.
- En konsekvent tillämpning av vår egen metodik för att minimera risken och öka avkastningen.

Exitstrategi

För Traction är det viktigt att våra bolag har en långsiktig tillväxt och intjänandeförmåga. Vi tjänar primärt inte pengar på utdelning från bolagen utan framför allt på reavinst vid försäljning av aktier. Vår grundföresats är alltid att betrakta vårt ägande som "evigt", men i princip är våra aktier alltid till salu till rätt pris och till en bättre ägare. Med en bättre ägare menar vi en ägare som kan tillföra bolaget mer än vad Traction kan.

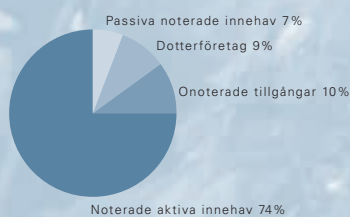
2004 i sammandrag

- Resultat efter skatt uppgick till 82,5 Mkr (–38,2 Mkr)
- Resultat per aktie uppgick till 14,96 kr (–6,92)
- Resultatet efter skatt enligt IFRS (proforma) uppgick till 192,5 Mkr
- Reavinstnettot uppgick till 21,7 Mkr (20,1 Mkr)
- Reserven i noterade innehav ökade med 127 Mkr
- Eget kapital per aktie efter justering för dold reserv i börsportföljen ökade till 151 kr
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,80 kr (2,40 kr)
- Koncernens omsättning uppgick till 387,1 Mkr (433,7 Mkr)

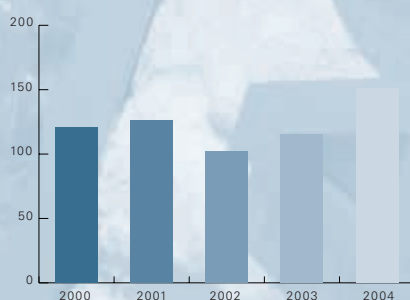
Allokering av Tractions justerade egna kapital*

Justerat eget kapital per aktie*

Nyckeltal*



*) Inklusive dold reserv i börsportföljen



	2004	2003
Eget kapital per aktie, kr	123	110
Eget kapital efter justering per aktie, kr*	151	115
Börskurs vid periodens slut	111,5	81
Börskurs/eget kapital per aktie efter justering, %*	74	70
Vinst per aktie, kr	14,96	-6,92
Avkastning på eget kapital	13	Neg
Soliditet, efter justering, %*	82	74
Utdelning per aktie, kr	2,80	2,40
Direktavkastning, %	2,5	3,0

Vds kommentar

”Marknadens intresse ökar för små och medelstora företag”



Bästa aktieägare!

2004 blev ett bra år för Traction. Flertalet av våra företag uppvisade ett förbättrat resultat samtidigt som värdet på ett antal av våra noterade innehav ökade väsentligt under året. Största värdeförändringar uppvisade AcadeMedia med en kursuppgång om 448%, JC om 157% samt Know IT om 93%. Tractionens egna kapital, justerat för övervärde i den noterade delen av portföljen, växte under året med 196 Mkr vilket motsvarar en ökning med cirka 31% eller cirka 35 kr/aktie. Någon marknadsvärdering eller omvärdering av de onoterade intresseföretagen har ej inkluderats i denna beräkning. I början av 2005 har Traction avyttrat stora poster i bl a JC och AcadeMedia vilket innebär att vi har god beredskap för nya affärer.

Händelser i Traction

Några viktiga händelser i Traction och våra hel- och delägda engagemang under det gångna året inkluderar bl a följande:

AcadeMedia förvärvade Eductus och Företagspoolen vilket innebär att bolagets omsättning på årsbasis mer än fördubblades till över 200 Mkr. De förvärvade bolagen bidrog positivt till AcadeMedias resultat vilket, parat med genomförda åtgärder i den ordinarie rörelsen, innebär att AcadeMedia redovisade ett positivt resultat efter flera år med stora underskott.

Rörelseresultatet det fjärde kvartalet 2004 ökade till 13,5 Mkr från en förlust om 3,5 Mkr för motsvarande period 2003. Under det första kvartalet 2005 har Tractionens ägande i bolaget minskat till drygt 5% av kapitalet och 20% av rösterna.

Durocs intresseföretag Impact Coatings kapitaliserades genom en riktad nyemission till Durocs aktieägare. Traction garanterade delar av nyemissionen. Bolaget handlas på Nya Marknaden. Intresseföretaget Leipzig Rail Service GmbH expanderade kraftigt genom förvärv av ytterligare verksamheter i södra Tyskland. Bolaget omsätter årligen 25 M Euro avseende underhåll av godsvagnar. Vidare förvärvade Duroc 20% av Werk Delitzsch i Sachsen som på årsbasis omsätter 15 M Euro. Lönsamhetsproblem och kostnader för omstrukturering inom Duroc Tooling belastar koncernens resultat och innebär att Duroc redovisade negativt rörelseresultat 2004. Det är min förhoppning att genomförda åtgärder kommer att ge effekt så att bolagets negativa resultattrend kan vändas. Övriga verksamheter inom Duroc har utvecklats positivt.

I JC medverkade vi till att förändra styrelsens sammansättning genom att bli tillsätta en ny ordförande i form av Torsten Jansson, entreprenör och huvudägare i New Wave Group. Med hjälp av den nya styrelsen har vi under året bli beslutat om ytterligare åtgärdsprogram och kostnadsfokusering. Samtidigt har ett nytt butikskoncept lanserats och butiksbeståndet har förändrats. Verksamheten i Tyskland stängdes efter flera år med

betydande förluster. Efter flera år med instabilitet och förluster känns det skönt att konstatera att bolaget nu är på rätt väg. Under det första kvartalet 2005 har Traction sålt merparten av sina aktier i bolaget.

Haldex resultat före skatt mer än fördubblades till 256 Mkr och bolaget har erhållit ett antal betydelsefulla order avseende AWD-systemet, bränslematarpumpar till dieselmotorer, Alfdex-systemet samt skivbromsar till tunga lastbilar. Utsikterna för 2005 är goda och bolagets bedömning är att ”volymökning i kombination med effekter av genomförda omstruktureringar och prisjusteringar kopplade till materialprishöjningar, väntas leda till ett väsentligt förbättrat resultat”.

Know IT växte med cirka 30%, i huvudsak organiskt, och med förbättrad lönsamhet. Know IT har under de senaste åren utvecklats från ett företag i kris, i en bransch med fallande timpriser och överutbud av kapacitet, till ett av branschens mest välskötta företag.

Traction's intresseföretag Arvako såldes till det holländska bemanningsbolaget Randstad. Traction har varit delägare i Arvako sedan 2000 och bolaget har sedan dess expanderat med god lönsamhet.

Traction garanterade en nyemission i Nextlink. Några aktier tecknades i samband med garantin och ytterligare aktier förvärvades i aktiemarknaden så att vi numera är en av bolagets större aktieägare med ca 10 procent. Nextlink är ett danskt teknikbolag med inriktning mot headsets och relaterade produkter för professionella användare och konsumenter.

Ett konsortium bestående av Traction och ett antal privatpersoner förvärvade rörelsen i SMA Maskin som gått i konkurs. SMA Maskin bedriver försäljning, uthyrning och service av truckar.

Traction finansierade ett ägarkonsortium bestående av medarbetare i Hifab. Konsortiet uppnådde aktiemajoritet i bolaget och kunde vid årsskiftet tillsätta en ny styrelse. Hifab verkar som oberoende byggprojektledare och är Sveriges ledande projektledningsföretag. Verksamheten omsätter ca 500 Mkr varav 50% utomlands.

I Gnosjöplast blev Traction helägare i slutet av 2004. Övertagandet av minoritetens aktier är en konsekvens av att bolagets kapital behövde återställas vilket våra kompanjoner inte hade förutsättningar eller villighet att medverka till. Resultatet i Gnosjöplast och även Ankarsrum Industries är inte tillfredsställande och ytterligare åtgärder har vidtagits för att öka försäljningen och anpassa kostnadsmassan. Utvecklingen i dotterföretaget Tolerans är däremot mycket positiv och resultatet har vänt från en förlust om 8,7 Mkr till en vinst om 6,7 Mkr före skatt.

Övergången till IFRS-redovisning

Historiskt har Traction redovisat sitt resultat när det inträffat och avhållit sig från att inkludera framtida ännu ej realiserade vinster. Enbart realiserade resultatandelar har påverkat våra räkenskaper, goodwill har skrivits av på fem år, såväl den som uppstått vid förvärv av dotterföretag som vid förvärv av intresseföretag. Med denna redovisning har vi känt oss trygga.

Nu tvingar oss den så kallade moderna redovisningen att blanda begreppen. Vår dotterföretagsgrupp skall redovisa efter någorlunda historiska/realiserade affärer, bortsett från att goodwill ej skall skrivas av. Den del som är innehav i andra bolag, såväl mindre andelar som intresseföretag, kommer att marknadsvärderas. Det innebär att för noterade bolag skall börskursen tillämpas och för övriga bolag skall styrelsen göra en värdering. Det innebär att framtida vinster bedömningsmässigt kommer att läggas in innan de uppstått.

Det här är inget vi tycker om. Det är inget vi tycker är rättvisande. Det saknar också en rimlig teoretisk underbyggnad. Men vi måste anpassa oss och skall försöka vara så tydliga att våra aktieägare ändå skall kunna göra en rimlig bedömning. Om vi ser bakåt på vår verksamhet och lägger in värdeförändringen på noterade innehav ändras resultatbilden ungefär så här:

År	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Redovisat resultat, Mkr	60	351	23	-19	-38	83
Korrigerat resultat, Mkr	275	54	47	-111	85	192*

* Enligt IFRS proforma.

Som ni ser ändras resultatbilden väsentligt. År 1999 blir vårt kanonår i stället för år 2000, då vi realiserade stora delar av värdestegringen. 2003 var ett riktigt bra år i stället för ett stort förlustår. 2004 var mer än dubbelt så bra med den nya redovisningen, jämfört med den traditionella.

I framtiden kommer också orealiserade värdeförändringar på onoterade innehav att påverka resultatet, men inte värdeförändringar på dotterföretag.

Framtiden

Traction hade per den 23 februari 2005 avyttrat aktier i JC, AcadeMedia och Know IT för 143 Mkr. Detta i kombination med offentliggjorda utdelningsförslag från i huvudsak Thalamus Networks, Haldex och Know IT innebär att Traction har mycket god likviditet för nya affärer. En fortsatt stark börsutveckling under januari och februari 2005 innebär att förutsättningarna för ett positivt 2005 är goda. Vår höga likviditet innebär att vi under året bör hitta ett antal medelstora engagemang, såväl företag som är i behov av förändring som företag i behov av en aktiv och engagerad ägare. Den stora tillgången på riskvilligt kapital innebär dock svårigheter för oss att på rimliga villkor finna intressanta objekt. Är villkoren inte tillräckligt intressanta kommer vi att avvakta med att investera betydande belopp i konkurrens med andra aktörer som har lägre avkastningskrav och mer riskvilligt kapital till sitt förfogande.

Stockholm i mars 2005

Petter Stillström
Verkställande direktör

Tractions verksamhet

Den gemensamma nämnaren för Tractions verksamhet är att tillämpa vår egen metod för företagsutveckling på alla bolag vi engagerar oss i. Det innebär att kunder, investerare, kompanjoner och personal med nödvändighet måste sympatisera med vår filosofi och syn på företagande. Det är nämligen den metodik som vi säljer, som vi tjänar pengar på och som är den nyttighet våra kunder köper. Vill man inte ha den bör man givetvis inte heller köpa den. Vi försöker vara mycket tydliga på denna punkt eftersom många kontakter oss utan denna kunskap och med helt andra förutfattade meningar. Det leder till långa meningslösa diskussioner och i värsta fall, om vi inte är tillräckligt uppmärksamma, till att vi inleder ett kompanjonskap där vi drar åt olika håll.

Tractions metodik fokuserar framförallt på följande tre huvudområden:

Kundrelationer

Det är direktkontakten med företagets kunder som ger bolaget information om vad som skall levereras och till vilka villkor. Genom feedback från kunderna kan företaget utveckla produkter som är unika och på ett optimalt sätt löser kundernas problem. När företaget hittar kunder som har stor nytta av de produkter eller tjänster företaget levererar skapas gynnsamma förutsättningar för att uppnå en hög och uthållig lönsamhet.

Företagets affärsidé och strategi skall alltid vara underordnad det kunderna önskar och är villiga att betala för. Affärsidén skall ses som en hypotes som verifieras av betalande kunder. Ett nära samarbete med kunderna ger före-

taget möjlighet att snabbt skifta fokus till det som fungerar i marknaden. Förutsättningarna för att lyckas blir störst om bolaget ser till att ta vara på alla de affärsmöjligheter som uppenbarar sig och endast fortsätter med det som kunderna efterfrågar och betalar för.

De flesta lyckosamma innovationer drivs fram av krävande kunder i en affärsmässig process. Det är därför viktigt att måna om kontakterna med kunden och aldrig låta leverantörer och mellanhänder ta över kommandot. Företagets viktigaste resurser är därför de kvalificerade säljare som svarar för kundrelationerna och som kan överätta kraven till företagets övriga funktioner.

Kapitalflöde

Ytterligare en hörnpelare i Tractions metodik bygger ett fungerande kapitalflöde som nås genom att skapa intäkter före kostnader. Genom att sälja först och köpa sedan kan företaget låta intäkterna styra vilken kostnads massa som är acceptabel för företaget. En förutsättning för att detta skall lyckas är att man har kunderna med sig och har byggt upp ett förtroende för bolagets förmåga att kunna

leverera utlovad produkt/tjänst. Kapitalbindningen blir avsevärt mycket mindre och behovet av finansiering kan minskas samtidigt som riskerna minimeras.

Täta kontakter med kunderna ger bolaget en fingervisning om hur efterfrågan förändras. Denna information fungerar som ett "early warning" system vilket ger företaget möjlighet att anpassa sin verksamhet och sin kostnads massa utifrån de nya förutsättningarna.

Riskhantering

Risktagande ingår som en naturlig del av all affärsverksamhet. Det är därmed inte nödvändigt att bära alla risker själv och det finns många sätt att minska de risker som verksamheten exponeras för. Kunder, leverantörer och andra samarbetspartners som tar del i företagets framgångar skall givetvis också vara med och dela på riskerna, annars bör man välja andra partners.

Företagets kärnverksamhet skall utgöras av de produkter och tjänster som man är bäst på och bilda en bas som bolaget kan lita sig emot för lönsamhet och expansion.

För att minska komplexiteten i verksamheten bör produkter och tjänster som inte ingår i kärnaffären läggas ut på specialister inom dessa områden. Den totala affärsrisken minskar rimligen om företaget är fokuserat på de produkter och tjänster som man är bäst på.

I en forcerad utveckling ökar risken att företaget exponerar sig för många olika risker samtidigt. Om olika risker kombineras minskar den totala sannolikheten för önskat utfall, vilket kan äventyra företagets överlevnad. Istället bör man ta en risk i taget och därmed öka kontrollen på vilken riskexponering företaget bör utsätta sig för.

När man läser dessa principer verkar de skäligen enkla och självklara, men i praktiken kan de vara mycket svåra att följa. Somliga vill inte heller följa principerna när de upptäcker de praktiska svårigheterna. Många tror att det är omöjligt att följa principerna.

Varje gång ett företag kapitaliseras upp ökar risken och resultatet sjunker oftast. Orsaken till detta är att ledningens stenhårda fokus på företagets affärer försvinner. Det blir helt enkelt inte lika viktigt att få pengar från betalande kunder. Man kostar på sig nya satsningar och en uppbyggnad av kostnadsmassan med lägre krav på omedelbar avkastning. Pengarna bränner hål i fickan, fast det kallas för en investering. Man lyssnar inte lika väl på vad kunden är beredd att betala för när det finns egna pengar att spendera. Lika fullt behövs det kapital till företagen. Men det behöver tillföras med måtta och försiktighet. Det är Tractions arbete att tillse att våra klienter vårdar sin kapitalanvändning och samtidigt utnyttjar möjligheterna att erhålla externt kapital.

Det väsentliga med vår metodik är att vi låter företagen utvecklas efter vad de faktiskt lyckats sälja istället för att själv satsa på vad man tror att andra i framtiden skall köpa. Våra hjältar är de säljare som gör två väsentliga saker, de hämtar hem pengar till företaget och de hämtar hem information om vad som är säljbart, i princip hur produkterna skall utformas. Andras hjältar är människorna med produktidéerna som får hjälp av en stor kapitalinsats för att bygga ett företag. Visst behöver vi också idéer och uppfinningar, men vi har lärt oss att dessa behöver underordnas vad kunden vill betala för; om inte, tenderar försöksverksamheten att bli mycket dyr. Men som sagt, var och en blir lycklig på sitt sätt. Vi vill dock betona att entreprenören med vår metod har en större del av "kakan" på slutet.

Tractions metodik i korthet

Att skapa intäkter före kostnader

- Sälj först, köp sedan.
- Låt intäkterna styra kostnaderna.
- Stoppa aktiviteterna när pengarna tryter.
- Låt kunderna och leverantörerna finansiera utvecklingen.

Att minimera fasta kostnader

- Gardera de fasta kostnaderna med order.
- Omvandla fasta kostnader till rörliga.
- Investera inte utan säkra order.
- Anställ inte utan säkra order.
- Lägg ut på lego och anlita konsulter.

Att kontrollera och utföra de väsentliga och unika delarna av affären

- Varje affär har en unik kärna, bevaka den svartsjukt.
- Produktkontroll.
- Marknadskontroll.
- Låt inte leverantörer och mellanhänder ta över kommandot.
- Ha direktkontakt med slutkunderna.
- Vårda varumärket och se till att äga det.

Att undvika att engagera sig i de delar av affären som andra kan bättre

- Alla affärer innehåller många konventionella tjänster och kompetenser – det finns alltid andra som är specialister, anlita dem; men anlita de som kan och är starka.
- Minska affärsomfattningen till en kärnverksamhet och öka den senare om det går.

Att ta vara på möjligheterna

- Sälj till en, sedan till två, till fyra – inte till alla på en gång.
- Hitta kunder som har extremt stor nytta av den nya produkten och kunder som vill prova något nytt – så kallade "early adopters".
- Prova mycket, gör mer av det som fungerar och sluta snabbt med det som inte fungerar.
- Låt kundens önskan och villighet att betala styra vad företaget gör.

Att undvika risker

- Basverksamhet – något att leva på när det går trögt.
- Ta en risk i taget i stället för många samtidigt.
- Kombinera en unik del med det konventionella.
- Låt andra delta i riskerna – kunder och leverantörer, avstå annars.
- Ta bara risker som företaget har råd med.
- Låna inte till förluster utan till affärer.

Tractions formel

Nyckeln till Tractions historiskt sett goda avkastning är kombinationen av en rad olika lönsamhetsfaktorer. Varje faktor i sig ökar värdet och/eller minimerar riskexponeringen. Lyckas man kombinera alla faktorer kan avkastningen på det insatta kapitalet bli mycket hög. Tractions mål är att på ett systematiskt sätt se till att de tre viktigaste faktorerna, som är beståndsdelar av avkastningsmodellen nedan, utvecklas väl i sig, men framförallt att skapa den eftertraktade kombinationen av dessa.

FAKTOR 1 ASYMMETRISK RISKPROFIL

Tractions kapitalinsats i sina portföljbolag är relativt sett låg. Dels p g a att det är Tractions sätt att få betalt för sitt mycket aktiva delägarskap, dels p g a att Traction inför sin kapitaletensiva affärsmetodik i portföljbolagen. Detta resulterar i en relativt liten kapitalinsats i respektive pro-

jekt, vilket i sin tur betyder en begränsad risk samtidigt som en liten kapitalbas ger upphov till en högre avkastning. Vi kan bara förlora vår insats, medan vinsten kan bli många gånger insatsen.

FAKTOR 2 TILLVÄXT UNDER LÖNSAMHET

Med Traction som partner är målsättningen alltid att åstadkomma tillväxt med bibehållen lönsamhet. Genom Tractions medverkan kan tillväxttakten oftast accelereras eftersom entreprenören/företagsledningen har en stark

och kompetent partner vid sin sida, som kommer att tillföra bolaget, utöver managementstöd, erfarenhet av olika typer av förändring, företagsförvärv m m.

FAKTOR 3 OMVÄRDERINGSSITUATIONER

Traction fokuserar mycket på att förverkliga förändringar av värderingsgrunden i sina innehav. Som exempel kan nämnas:

- Att om ett bolag görs köpvärt för en industriell investerare kan värdet öka väsentligt.
- Att om bolaget noteras på en marknadsplats ökar värdet samtidigt som ytterligare kapital kan inhämtas vilket parat med Tractions metodik ökar förutsättningarna för långsiktig tillväxt.
- Att när bolag kommer i akuta lönsamhets- och likviditetsproblem sjunker värdet drastiskt. För den som då vågar ta på sig arbetet och de ekonomiska riskerna kan

omvärderingsvinsten vid lyckade rekonstruktioner bli såväl mycket snabb som stor.

- Att underkapitaliserade bolag med en kompetent ledning och intressanta projekt blir mer värda om man förser dem med ytterligare kapital. Hjälper man sedan till och lotsar bolaget till en högre nivå kan avkastningen bli extrem.
- Att överkapitaliserade bolag sjunker mindre i värde än vad man tar ut ur dem.
- Att värdefulla bolag som döljs i andra större bolag också kan hjälpas fram i ljuset och därmed värderas högre.

RESULTAT HÖG LÖNSAMHET

Var och en av de ovannämnda faktorerna leder till en värdetillväxt. Tractions arbete är att se till att kombinera alla tre faktorerna, vilket leder till mycket hög utväxling på det insatta kapitalet. Traction har historiskt visat att

man tillsammans med entreprenörerna, sin metodik och duktiga projektledare kunnat åstadkomma en hög avkastning under en lång sammanhängande tidsperiod.

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 affärsidén och anpassa den.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.
- Driver eller planerar starta företag som har förutsättningar att expandera.

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.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.

Företagsledning, VD:ar, ägare som:

- Saknar en aktiv delägare.
- Behöver hjälp i samband med en management buy-out, utförsäljning eller förvärv av verksamheter, generationsskifte.
- I övrigt behöver en kapitalstark ägare i samband med en större transaktion.
- Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.

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 ett rekonstruktionslån 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.

KOHLER
OFFICE



Affärsorganisation

Tractions verksamhet består i att aktivt medverka i utvecklingen av våra portföljbolag och bistå dessa i allehanda situationer. Fokus ligger på att med Tractions affärsfilosofi och syn på affärsmannaskap medverka till utveckling och förädling av företag. Tractions centrala organisation består av en grupp Venture Managers/projektledare som ansvarar för ett antal engagemang och som även har till uppgift att finna nya projekt. Utöver bolagets Venture Managers finns även en mindre ekonomiavdelning. I Tractions affärsorganisation ingår härutöver ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions intresseföretag,

exempelvis entreprenörer, ägare, styrelseledamöter, chefs-personer och finansiärer.

Vid behov tar Tractions Venture Managers operativt ansvar för driften av portföljföretagen i samband med att förändringsprojekt skall verkställas. Tractions Venture Managers har sammantaget en bred kompetensbas vilket innebär att Traction kan erbjuda kompetens inom försäljning, marknadsföring, organisation, ekonomistyrning och juridik etc. Tractions ambition är att respektive Venture Manager skall debitera eller på annat sätt generera löpande intäkter till Traction för att täcka bolagets centrala lönekostnader.



Petter Stillström, Verkställande direktör, född 1972, Ekonomie Magister, verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom Corporate Finance.



Klas Åström, Ekonomi- och finanschef, född 1959, Civilekonom, verksam i Traction sedan 2003. Tidigare verksam i ledande befattningar inom ekonomi/finans samt corporate finance.



Jan Tideliuss, Venture Manager och arbetande styrelseordförande i Ankarsrum Industries och Gnosjöplast, född 1958, Marknadsekonom, verksam i Traction sedan 2004. Tidigare verksam i ledande befattningar inom IT och Telekom.



Magnus Åberg, Venture Manager, född 1970, Civilingenjör, verksam i Traction sedan 2002. Tidigare verksam inom IT/Telekom, media och verkstadsindustri.



Ulf Svensson, Venture Manager, född 1968, Civilingenjör, verksam i Traction sedan 1998. Tidigare verksam inom IT och Produktledning.



Anders Norlin, Venture Manager, född 1965, Civilingenjör, verksam i Traction sedan 2002. Tidigare verksam med försäljning och marknadsfrågor inom medicinteknik samt grafiska industrin.



Håkan Bertsson, Venture Manager, född 1972, Ekonomie Magister, verksam i Traction sedan 2000. Tidigare verksam i sälj- och ledningsbefattningar inom IT-branschen.



Anders Ekborg, Venture Manager, född 1968, Jur Kandid, verksam i Traction sedan 2004. Tidigare verksam på advokatbyrå.



Projekt presentation



Noterade innehav

Traction är en aktiv storägare i ett antal mindre och medelstora noterade företag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna är hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan vara att vi garanterar nyemissioner i företag som har behov av nytt kapital och där vi ser möjligheter till god avkastning. I flera av nedanstående företag har Traction varit delägare innan de blev publikt noterade och vi deltog aktivt i deras respektive noteringsprocesser. Se även Traction's ägarpolicy för ytterligare information hur vi ser på ägande i noterade företag och rollfördelningen mellan ägarna, styrelsen och företagsledningen.

ACADEMEDIA AB

2004 har varit ett år av stora förändringar för AcadeMedia. Verksamheten har vänts till lönsamhet, ett antal förvärv har genomförts vilket stärkt bolagets position inom ett antal områden och som en följd av detta har bolaget omorganiserats till en organisation med tydligt verksamhetsorienterad styrning och ansvar. Dessutom har ledningen förändrats under året.

AcadeMedia tillhandahåller interaktiva kunskapslösningar och utbildning inom ett flertal områden, bl a IT, Mediateknik, Projektledning, Försäljning och Ekonomi. Utbildningsverksamheten är nu samlad i verksamhetsområdet AcadeMedia Eductus som bl a levererar utbildningslösningar till arbetsmarknaden, Rehabiliteringsutbildning, yrkesutbildning (KY) och vuxenutbildning, Omställningsutbildning för karriärväxling samt Integrationsutbildning för immigranter. Förvärven av

Eductus och Företagspoolen under 2004 har väsentligt stärkt AcadeMedias position inom områdena Arbetsmarknad och Rehabilitering samt tillfogat områdena Omställningsutbildning och Integrationsutbildning.

Inom AcadeMedia Learning Consulting och Reagens Simulation bedrivs konsultverksamhet för interaktiva kunskapslösningar och simuleringar där företaget levererar anpassade lösningar som bidrar till effektivisering av kundernas processer, t ex inom produktanseringar, personalintroduktionsprogram och ekonomistyrning. Förvärvet av Reagens 2004, där AcadeMedia äger 60% med option på resterande 40%, bidrar med starka koncept och kunskap inom simuleringlösningar.

AcadeMedia har vidare 70% av ägandet i spin off-projektet Rekall, som leve-

rerar teknik för distribution av digital media. Under 2004 har marknaden för främst Streaming Media varit mycket svag men bolaget har mött detta med stark kostnadsfokusering och omfokusering till andra erbjudanden som har en lovande framtid.

I den nya strukturen kommer bolaget att omsätta över 210 Mkr under lönsamhet. AcadeMedia handlas på Stockholmsbörsens O-lista. Mer information kan fås på www.academedia.se eller i bolagets egna publika rapporter.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	165 Mkr
Tractions kapitalandel	35% (röster 38%)
Innehav sedan	1994

DUROC AB

Duroc äger och utvecklar verksamheter vars affärskoncept och produkter kan förädlas på basis av Duroc-teknologin. Duroc-teknologin är ett samlingsbegrepp för de tekniska och vetenskapliga områden som bildar basen för utveckling och tillverkning av produkter baserade på ytförädling av material och komponenter med hjälp av laserteknik och därtill hörande systemlösningar. Duroc optimerar metalltorsors prestanda med avseende på nötning, friktion och korrosion.

Duroc exploaterar Duroc-teknologin inom ett antal marknadssegment. Duroc Energy levererar Duroc-förädlade produkter till kraft- och processindustrin. Duroc Tooling utvecklar och tillverkar plåtformande verktyg. Duroc Rail levererar varor och tjänster till järnvägsbranschen. Sedan 2002 äger Duroc Rail även 20% av tyska Leipzig Rail Service GmbH, ytterligare 10% förvärvades

under det första kvartalet 2005. Leipzig Rail Service GmbH expanderade kraftigt genom förvärv av ytterligare verksamheter i södra Tyskland. Bolaget omsätter årligen 25 M Euro avseende underhåll av godsvagnar. Vidare förvärvade Duroc 20% av Werk Delitzsch i Sachsen som på årsbasis omsätter 15 M Euro. Det helägda dotterföretaget Swedish Saw Blades producerar och säljer sågklingor. Produkter exporteras till ett antal länder i Europa samt Sydamerika och Sydostasien.

Durocs intresseföretag Impact Coatings AB genomförde en nyemission och noterades på Nya Marknaden i november 2004. Emissionen garanterades av ett konsortium bl a innehållande Duroc, Traction och personer i ledande ställning inom Duroc. Efter emissionen äger Duroc 31% i företaget. Impact Coatings AB utvecklar och kommersialiserar innovativ teknologi för PVD-ytbeläggning. PVD

är en metod att i vakuum framställa tunna skikt av metaller och keramer. Företagets huvudprodukt är beläggningssystemet InlineCoater™, som rationaliserar PVD-beläggning av massproducerade komponenter. Ytterligare information om Impact finns i bolagets officiella rapporter och på www.impactcoatings.se.

Duroc är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Ytterligare information om Duroc finns i bolagets officiella årsredovisning och på www.duroc.se.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	192 Mkr
Tractions kapitalandel	17% (röster 34%)
Innehav sedan	1993
VD	Erik Albinsson

HALDEX AB

Haldex, med anor från 1887, har via ursprunglig verksamhet inom finmekanik och senare mekaniska komponenter till bromssystem, utvecklats till en innovativ och snabbväxande leverantör till världens fordonsindustri. Verksamheten fokuserar på produkter i fordon som förbättrar säkerhet, miljö och köregenskaper.

Haldex levererar på global basis egenutvecklade system och komponenter och är verksam inom fyra teknik- och verksamhetsområden:

Haldex Commercial Vehicle Systems

Tryckluftbaserade broms- och fjädrings-system för tunga fordon

Verksamhetsområdet inkluderar nästan alla subsystem och produkter som utgör ett komplett bromssystem och är organiserat i fyra produktdivisioner:

- Air Management är inriktat på att generera och hantera systemets tryckluft;
- Brake Controls är inriktat på de subsystem som reglerar fordonets uppförande i bromssituationer;
- Foundation Brake är inriktat på hjulbromsprodukter som åstadkommer själva inbromsningen av hjulen;
- Friction Products är inriktat på friktionsmaterial som utgör belägget på bromsklossarna.

Försäljning sker både till OEM-kunder och eftermarknadsdistributörer genom egna regionala försäljningsorganisationer. På den delmarknad, som Haldex samlade produktprogram inom bromsområdet kan betjäna, kan världsmarknadsandelen uppskattas till ca 15%.

Haldex Traction Systems

Fyrhjulsdriфтsystem för bilar

Haldex var först att introducera ett elektroniskt reglerbart fyrhjulsdriфтsystem på marknaden som ger bättre stabilitet och därmed ökad säkerhet i olika kör-situationer. De första leveranserna påbörjades under hösten 1998 och Haldex har snabbt uppnått en ledande position inom segmentet elektroniskt reglerbara fyrhjulsdriфтsystem.

Haldex Hydraulic Systems

Hydrauliska kraftsystem och komponenter till off-road fordon och lastbilar

Kunderna är världens olika tillverkare av gaffeltruckar, entreprenadfordon, mobila arbetsplattformar, lastbilar och dieselmotorer. För den betjänade marknaden med nuvarande produktprogram, kan marknadsandelen uppskattas till ca 15%.

Haldex Garphyttan Wire

Specialfjädertråd till förbränningsmotorer

Kunderna är världens tillverkare av fjädrar till motorer och vissa motortillverkare. Haldex är ledande inom denna specialnisch och har en världsmarknadsandel på ca 30%.

Haldex AB

Haldex finansiella mål är att växa minst 6% per år och att genomsnittligt över en konjunkturcykel uppnå minst 15% avkastning på sysselsatt kapital.

Haldex är noterat på Stockholmsbörsens A-lista. Ytterligare information om Haldex finns i bolagets officiella årsredovisning och på www.haldex.com.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	6 759 Mkr
Traction's kapitalandel	11%
Innehav sedan	2001
VD (tillträdande)	Joakim Olsson



JC AB

JC utvecklar och driver koncept för modebutiker. Varje koncept har sin egen väl definierade målgrupp och position. JC erbjuder koncepten JC 6–25 år, Brothers och Sisters. Med en marknadsandel om cirka 4% av den totala klädeshandeln utgör JC det fjärde största klädföretaget i Sverige. JC är även verksamt i Norge och Finland. Butiksdriften sker såväl genom franchising som genom egna butiker inom

samtliga koncept. Denna kombination har skapat ett starkt intäktsunderlag samtidigt som franchising har möjliggjort en snabba expansionstakt för företaget. Antalet butiker uppgick per den 31 december 2004 till 261 (273) varav 85 (93) butiker ägs av JC och de resterande ägs av franchisetagare. För mer information se www.jc.se eller i bolagets egna publika rapporter.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	1 765 Mkr
Tractions kapitalandel	13%
Innehav sedan	2002
VD	Thommy Nilsson

KNOW IT AB

Know IT AB är ett företag verksamt inom IT-konsultbranschen. Affärsidén är att förstärka kundernas konkurrenskraft genom att utveckla och förvalta kundanspassade, verksamhetskritiska IT-lösningar. Bolagets verksamhet består till största delen av systemutveckling och systemförvaltning inom ett flertal teknikområden där företagets konsulter har djup kompetens. Uppdragen genomförs vanligtvis hos kunden, som ofta leder och styr projekten. Know IT åtar sig också funktionsåtaganden eller helhetsansvar för att leverera lösningar i enlighet med kundens behov. Det innebär att företaget i dessa uppdrag tar ansvar för att genomföra hela projekt, från behovsdefinition och lösningsförslag till implementering och test, till rätt kvalitet i rätt tid. Dessa projekt bemannas och leds i sin helhet av bolagets konsulter. Med sin djupa teknikkompetens som grund erbjuder Know IT

också strategisk IT-rådgivning till företagsledning.

Rådgivningsuppdragen handlar i huvudsak om strategi- och teknikutredningar samt kvalitets- och arkitekturfrågor.

Under året har bolaget haft en tillväxt på ca 30% under ökande lönsamhet. Den vändning på den tuffa marknaden för IT-konsulttjänster som kunde anas under 2003 har konfirmerats under 2004. Tillväxten har skett organiskt med hjälp av ett antal mindre förvärv av konsultgrupperingar med ett verksamhetsfokus, kompetens eller geografisk position som kompletterat Know ITs befintliga struktur. Bolaget har under året haft stark tillväxt på ett flertal orter, bl a Göteborg, Sundsvall och Stockholm. Know ITs kunder återfinns oftast inom segmenten Telekom, Bank, Finans och försäkring, Offentlig Sektor samt Läke-medel. Bolaget finns på tolv orter i

Sverige samt i Oslo, med viss tyngdpunkt i de norra delarna. De största kontoren återfinns i Stockholm och Sundsvall.

Bolagets kundnära och entreprenöriella kultur, lönsamhet och position på marknaden, bl a med många viktiga ramavtal, gör att bolaget står väl rustat för en fortsatt stark utveckling. Know IT är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Ytterligare information finns på www.knowit.se eller i bolagets egna publika rapporter.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	384 Mkr
Tractions kapitalandel	25%
Innehav sedan	2001
VD	Anders Nilsson

NEXTLINK AB

Nextlink är ett teknikbolag med inriktning mot headsets och därtill relaterade produkter. Bolaget har utvecklat produktkonceptet Invisio för professionella användare och koncept Bluespoon för konsumentmarknaden. Dessutom utför Nextlink royaltybaserade utvecklingsuppdrag för aktörer med ledande positioner inom olika professionella segment.

Nextlink har patent på sin teknologi inom respektive område. Bolaget har också patent inom trådlösa kommunikationslösningar för IP-telefoni.

Nextlink handlas på NGMs Nordic OTC-lista. Mer information kan fås på www.nextlink.to eller i bolagets egna publika rapporter.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	19 Mkr
Tractions kapitalandel	12%
Innehav sedan	2004
VD	Lars Stenfeldt Hansen

SOFTRONIC AB

Softronic är ett IT- och management-bolag där affärsidén är att vara en förändringspartner till kunderna. Softronic har en helhetssyn på förändring som innebär att bolaget kan stödja kunderna inom allt från strategi och struktur (organisation, processer, IT) till mänsklig förändring. Koncernen består av specialiserade bolag, som vart och ett strävar efter att vara ledande inom sina kompetensområden. Exempel är Consultus som är experter inom Change Management. Softronic IT-partnerverksamhet har 18 års erfarenhet av att leverera verksamhetskritiska IT-lösningar med modern

teknik och hög kvalitet. Verksamheten är känd för att ta ett helhetsansvar, från behovsanalys och utveckling av verksamhetskritiska lösningar till implementering och drift. Fond och försäkring, Transport, logistik och spedition, Medlemsorganisationer, Detaljhandel, Medical, Offentlig förvaltning och Skola är några av de branscher där Softronic-koncernen är verksam. Softronic är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Ytterligare information om Softronic finns i bolagets officiella årsredovisning och på www.softronic.se.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	190 Mkr
Tractions kapitalandel	18% (röster 11%)
Innehav sedan	2001
VD	Anders Eriksson

THALAMUS NETWORKS AB

Thalamus Networks AB erbjuder genom specialister i samverkan kommunikationslösningar och tjänster som uppfyller högt ställda krav på prestanda och säkerhet. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista och grundades 1987. Dotterföretaget Fiberdata som förvärvades 2002 grundades 1982. Den samlade årsomsättningen uppgår till ca 250 Mkr.

Thalamuskoncernen erbjuder design, installation, driftsättning och support av kundspecifika systemlösningar för data- och telefoninät samt tjänster för internet-access och övervakning av nät. Thalamus äger också stadsnätet i Ängelholm. Koncernens kundkategorier är stads- och

regionnät, offentlig förvaltning, bostadsnät, industri och tjänsteföretag.

Koncernen har haft svagt resultat under den nödvändiga omstrukturering som skett av Fiberdata sedan förvärvet. Under 2004 har konsultverksamheten i Norge sålts. Vidare har ett par större minoritetsintressen i ProAct och TurnIT sålts. Thalamus grundare P O Andersson har tillträtt som VD och Peter Kullring, närmast från Alcatel, har anställts som VD för Fiberdata. Koncernen har en stark balansräkning och betydande finansiella tillgångar. Thalamus söker aktivt efter större förvärvsmöjligheter. För mer information se www.thalamus.se.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	243 Mkr
Tractions kapitalandel	33% (röster 27%)
Innehav sedan	1997
VD	Pär-Ola Andersson



Ägarpolicy för noterade bolag

Nedan sammanfattas Tractions ägarpolicy i noterade bolag. Tractions ägarpolicy i onoterade bolag där vi har en partner styrs också av ett kompanjonförhållande.

- Ett bolag drivs alltid på uppdrag av ägarna och för att bereda ägarna ett så stort utbyte som möjligt.
- En huvudägare har det yttersta ansvaret och befogenheten att ta initiativ till förändringar av verksamheten, affärsidéerna, 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.
- 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 storägargrupp åvilar det styrelsens ordförande att med hjälp av styrelsen utfylla bristen efter bästa förmåga.
- I styrelsen bör sitta personer med stort 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 händelser.
- 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 såväl formella som informella nomineringskommittéer.
- Nomineringskommittén skall bara innefatta representanter för ägarna. Skulle ägandet upphöra bör vederbörande representant omedelbart avgå ur nomineringskommittén.
- Traction önskar alltid utse minst en styrelseledamot i bolag där Traction innehar en större aktiepost och när Traction är huvudägare dessutom styrelsens ordförande.
- Traction avser alltid att i alla bolag tillämpa Tractions metodik för affärsutveckling och förväntar sig att övriga styrelseledamöter och företagsledare verkar i samma anda.
- Styrelsen är i sin helhet ansvarig för VDs villkor och anställning.
- Bolaget skall inte ha någon tolerans för egenmäktigt förfarande.

VDs villkor bör följa dessa principer:

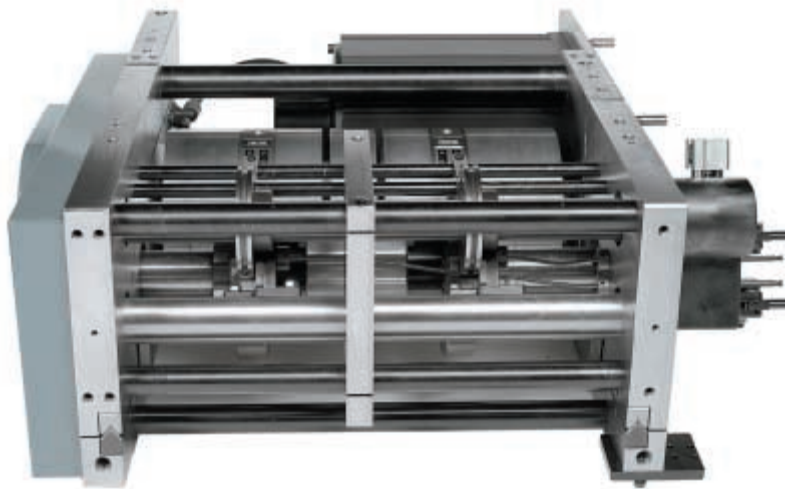
- Rimlig grundlön samt bonus för god prestation.
- Villkoren skall kunna omförhandlas både uppåt och neråt, som regel årsvis.
- Uppsägningstider över sex månader bör ej förekomma och definitivt inga fallskärmar.
- Uppsägningstiden bör vara lika mellan den anställde och företaget.
- Vid trolöshet, grov misskötsel eller ekonomiska oegentligheter skall VD avskedas omedelbart och utan några ersättningar.
- VD får mycket gärna vara stor delägare i bolaget.
- Pensionsvillkoren bör endast innefatta en årlig kostnad för pensionsförsäkring utan pensionsrisk för bolaget samt givetvis vara på en rimlig nivå.
- VD bör ägna all sin arbetstid åt företaget och inte inneha andra uppdrag. Skulle undantag beviljas skall ersättningen inkluderas i VD's villkor.

Dotterföretag

Dessa engagemang kräver normalt mer arbete av Traction än renodlade ventureengagemang. Ofta är detta turnaround-projekt, rekonstruktioner, management buy-out/buy-in eller liknande.

Våra uppdragsgivare kan vara banker, rekonstruktörer, större företag, "gamla" ägare eller management. VD är i huvudsak anställd men deltar ofta i ett incitamentsprogram/ bonussystem.

Precis som i övriga projekt arbetar vi utifrån Traction's affärsmetodik och syn på entreprenörskap. I grunden använder Traction samma modell för alla investeringar men relationen med företagsledningen skiljer sig väsentligen när vi själva har huvudansvaret.



ANKARSRUM INDUSTRIES AB

Ankarsrumkoncernen är idag en av de ledande fristående producenterna i Europa av medelstora elmotorer. Koncernen utvecklar, marknadsför och producerar växelströms- och likströmsmotorer inom användningsområdena utomhusprodukter, hushållsmaskiner, fordonsindustri och svetsutrustning. Dessutom ingår också en pressgjuteriverksamhet med produktion till fordons- och vitvaruindustrin samt en under året starkt ökande legotillverkning.

Ankarsrum Industries AB är moderbolag i Ankarsrumkoncernen som består av tre affärsdrivande bolag. **Ankarsrum Motors AB** producerar likströmsmotorer till kunder inom framförallt svetsstillverkarindustrin, vilken visar en stabil vinstutveckling. Dessutom säljs produkter till fordon, health care och möbelindustrin.

Verksamheten präglas av kundanpassade lösningar med höga krav på kvalitet i slutprodukterna. Bolaget har haft ett starkt år 2004.

Ankarsrum Universal Motors AB är verksamt på marknaden för växelströmsmotorer, vilket är koncernens andra affärsområde. Denna marknad präglas av en global överkapacitet med stark prispress och konkurrens från i första hand kinesiska tillverkare. En amerikansk kund ökade sina beställningar under året vilket har resulterat i ett förbättrat resultat då verksamheten är starkt volymerberoende. Under hösten har dock US-dollarns svaga utveckling påverkat resultatet negativt. Kundnära produktutveckling och kostnadsrationaliseringar inom produktion och inköp står högt på 2005 års agenda för att förbättra resultatnivån.

Gjuteriverksamheten inom bolaget **Ankarsrum Die Casting AB** består i huvudsak av legoproduktion till kunder på den europeiska marknaden. Bolaget har under året ökat sin försäljning och kundbas vilket har medfört en långsiktigt stabilare grund att vidare utveckla verksamheten.

Ytterligare information om koncernen finns på www.ankarsrum.com.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	165 Mkr
Traction's kapitalandel	100%
Innehav sedan	2001
VD (tillträder 1/8)	Trevor Fenlon

GNOSJÖPLAST AB

Gnosjöplast, beläget i småländska Gnosjö, är en leverantör av plastdetaljer tillverkade med formsprutnings- och formblåsningsteknik. De största kunderna finns inom fordonsindustrin. Andra stora kunder återfinns tex inom tillverkare av trädgårdsmaskiner samt inom medicin-teknik.

För Gnosjöplast har 2004 varit ett år av omställningar. Ett åtgärdsprogram som beslutades i slutet av 2003, innehållande avveckling av olönsamma produkter och neddragning av direkta kostnader, har följts av ytterligare åtgärder med minskning av overheadkostnader. Avvecklingskostnader för dessa aktivi-

teter har belastat verksamheten under året. Fortsatt fokus ligger nu på fortsatta förbättringar av produktiviteten i produktionsprocessen.

Under året har en ny större order tecknats med Lear Corporation för produktion till Volvo Cars S80/V70-plattform vilket kommer att innebära betydande volymökningar fr o m 2006/2007.

Ägarandelen i Gnosjöplast ökade från 55% till 100% i samband med en kapitalisering av bolaget. Företaget har en intressant offertstock inom främst bilindustrin.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	112 Mkr
Tractions kapitalandel	100%
Innehav sedan	2001
VD	Bengt Forsman

TOLERANS AB

Tolerans är ett marknadsledande företag för utveckling och tillverkning av höghastighetsrotationshäftar till tidsnings- och civiltryckerier. Försäljningen sker globalt via tryckpresstillverkare såsom MAN Roland och Goss/Heidelberg, samt via ett omfattande internationellt distributionsnät.

Marknaden för häftar har under året visat en stark efterfrågan i bl a Sverige, där Dagens Nyheters övergång till tabloidformatet inneburit att flertalet landsortstidningar följt efter och beställt häftar.

Bolaget fortsatte under året således den framgångsrika lanseringen av sin nya generation av häftar, Speedliner, vilket resulterade i en kraftigt stigande orderingång. Bolaget har fokuserat på att reducera kvalitetsbristkostnaderna, förbättra de orderbundna inköpen samt implementera nya försäljningsvillkor. Detta har inneburit att bolaget för året kan uppvisa en kraftig resultatförbättring efter två svaga år.

Ytterligare information om Tolerans finns på www.tolerans.com.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	60 Mkr
Tractions kapitalandel	100%
Innehav sedan	1995
VD	Michael Kron

SVECIA ENGINEERING

Svecia är verksam inom konstruktion och support av screentrycksmaskiner. Bolagets kunder återfinns inom grafiska området, tillverkande industri och glasindustri. Svecia har en stor installerad bas

och av de totalt 16 000 tillverkade screentrycksmaskinerna är över 5 000 i drift.

Under det gångna året har Svecia fokuserat på eftermarknaden då marknaden för nya maskiner har varit fortsatt

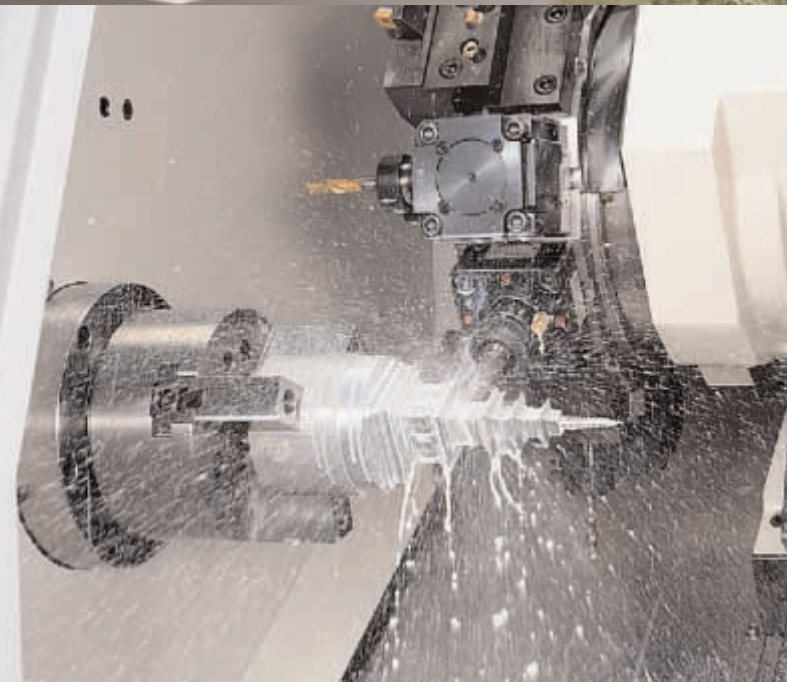
svag. Bolaget har under året avvecklat sin produktion i Sverige. Indikationer finns dock på en allmän förbättring inom branschen och runt årsskiftet levererades två SAMX-liner till Polen och England.

SVECIA EAST

Svecia East Ltd är ett oberoende tradingbolag som säljer förbrukningsvaror på de kinesiska och sydostasiatiska marknaderna.

Svecia East Ltd är distributör åt flera europeiska leverantörer och säljer varor till olika screentrycksindustrier som till

exempel kretskorts-, CD- och den generella grafiska industrin. Bolaget är baserat i Hong Kong och har 7 anställda.



Venture (ägande < 50%)

I Tractions venture engagemang samarbetar vi med entreprenörer som i regel är majoritetsägare. Affärsidén är att, som partner till dessa entreprenörer, utveckla tillväxtföretag. Med Traction som affärspartner skapar entreprenören förutsättningar för tillväxt under lönsamhet. Vi medverkar i utvecklingen av bolaget och säljer sedan vår andel, helst tillsammans med entreprenören, och realiserar då förhoppningsvis en bra vinst. Entreprenören gör således ingen vinst när vi går in, vederbörande "köper" in oss. I flera av Tractions nuvarande venture engagemang leds bolagen av en anställd VD då Tractions partner ej längre har en lika operativ roll.

BANKING AUTOMATION LTD

Banking Automation är ett engelskt företag som utvecklar, konstruerar och tillverkar insättningsmaskiner, en sorts omvänd bankomat, samt växlingsautomater för främst banker men även till transportföretag, shoppingcentra och liknande. Maskinerna placeras såväl fristående inne i banklokalen som genom väggen ut till gatan eller i en obemannad

banklokal. Banking Automation grundades 1984 och har en installerad bas av över 8 000 enheter hos kunder som inkluderar de ledande finansiella institutionerna. Försäljningen sker via ett väl utbyggt agentnät samt via dotterföretag i USA. Ytterligare information om bolaget finns på www.banking-automation.com.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	55 Mkr
Tractions kapitalandel	49%
Innehav sedan	1986
VD	David Tew

BRICAD HOLDING AB

Bricad Holding är moderbolag till en grupp företag med verksamhet som är inriktad på:

- Att äga, utveckla och förvalta industri- och kontorsfastigheter i framför allt Vallentuna- och Åkersbergaområdet. Inriktningen är att få till stånd en omvärdering av fastigheterna genom omfattande upprustning och uthyrning till nya hyresgäster. Den totala lokalytan är närmare 30 000 kvm. Största projektet är VaTellus AB i Vallentuna, som under 2004 fortsatt genomföra ombyggningar och anpassningar för nya hyresgäster.

- Att bedriva handel av maskiner och utrustning för verkstadsindustrin genom att vara största ägare i Swedish Tool med en ägarandel på ca 45% (se separat projektbeskrivning).
 - Att göra satsningar i företag med god utvecklingspotential och där det finns ett starkt entreprenörskap, t ex
 - Bricad är grundare samt delägare i BWell AB med 46%, som hjälper till att utveckla företagets personalvård, med handfasta och konkreta åtgärder och erbjudanden. Se www.bwell.se.
 - delägare i Hälsinge Kulturfastigheter AB med fastigheter i Ljusne.
- Mer information finns på www.bricad.se.

NYCKELFAKTA 2004

Tractions kapitalandel	47%
Innehav sedan	1997
VD	Bo Richter

HIFAB GRUPPEN AB

Hifab är ett oberoende konsultföretag inom byggprojektledning med en årlig omsättning strax under 500 miljoner kronor. Verksamheten bedrivs rikstäckande samt internationellt i ett 20-tal länder.

Traction har under 2004 finansierat ett ägarkonsortium med syfte att skapa en stabil ägarsituation och för att gemensamt arbeta för att öka lönsamheten i bolaget.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	517 Mkr
Tractions kapitalandel	0%
VD	Jan Boija

SMA MASKIN SVERIGE AB

SMA Maskin är verksam inom materialhantering. Bolaget arbetar främst med försäljning, service och underhåll av truckar. SMA Maskins serviceorganisation består av ett 50-tal servicetekniker som täcker stora delar av landet. Idag bedriver bolaget service- och underhållsverkstäder på företaget som SKE, Stora

Enso, Perstorp m fl. Bolaget är generalagent för Hyster, som är ett av världens största truckmärken med ett komplett program av truckar med lyftkapacitet från 1–52 ton. Hyster ingår i den amerikanska börsnoterade koncernen Nacco. Mer information finns på www.smamaskin.se.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	22 Mkr (3 mån)
Tractions kapitalandel	42%
Innehav sedan	2004
VD	Mattias Källemyr

SWEDISH TOOL AB

Swedish Tool – koncernen marknadsför och försäljer ett komplett program av bl a CNC- styrda svarvar, fräsar, fleroperationsmaskiner, kantpressar, slip- och specialmaskiner samt verktyg och tillbehör till svensk verkstadsindustri. Koncernen erbjuder även tillhörande service samt genomför utbildning och produktionsoptimering. Koncernen har ett antal agenturer för stora internationella fabriker inom områdena skärande och omfor-

mande bearbetning. Vidare handlar koncernen via dotterföretag med begagnade moderna CNC-maskiner samt verktygs- och maskintillbehör. En av koncernens väsentliga konkurrensprofiler är att tillmötesgå varje kund i varje investeringsfas vilket även innebär att koncernen tillhandahåller konstruktiva finansiella lösningar såsom operativ leasing. Under 2004 har bolaget befast sin position som en av de fem största verktygsmaskins-

leverantörerna i Sverige, samt etablerat sig i Baltikum. Mer information finns på www.swedishtool.se.

NYCKELFAKTA 2004

Omsättning	121 Mkr
Tractionns kapitalandel	29%
Innehav sedan	1997
VD	Jürgen Engelbrecht

AYS AT YOUR SERVICE AB

AYS At Your Service erbjuder främst tjänster inom tvätt, skomakeri och skrädderi för såväl privatpersoner som företagskunder. Affärsidén bygger på ett distributionskoncept där bolaget hämtar och lämnar kläder på företag. Kunderna är

antingen privatpersoner, anställda på företag eller företagskunder, t ex för tvätt och skrädderi av uniformer m m. AYS At Your Service AB samarbetar med Hangers Cleaners, en miljövänlig tvättlösning baserad på koldioxid som i Sverige drivs i

AGA:s regi. Affärsidén skall exploateras genom ett franchisingkoncept som lanseras under våren 2005. Traction är delägare sedan 2005.

GEODYNAMIK AB

Geodynamik utvecklar och marknadsför maskinintegrerade system som styr packningen av jord och asfaltbeläggningar.

Packningen sker snabbare, enklare och på ett mer effektivt sätt och resultatet dokumenteras så att kvaliteten kan säker-

ställas. Traction är delägare sedan 1983. Ytterligare information finns på www.geodynamik.se.

RECCO AB

Recco marknadsför ett lavinräddnings-system och säljer därtill hörande reflektorer, dels till sporthandeln, dels för

inbyggnad i skidpjäxor och skidkläder. Systemet är internationellt etablerat på cirka 350 ledande skidorter. Traction är

delägare sedan 1988. Ytterligare information finns på www.recco.com.

SCOOP PUBLISHWARE AB

Scoop Publishware utvecklar redaktionella program sedan 1991. Företaget är Sveriges ledande leverantör av redaktionella system för dagspress. Scoop-verktygen finns för Mac och PC, och optimerar redaktionens arbetsflöde från idé till

tryck. Scoop används av över 5 000 användare i 240 redaktioner i 12 länder. Bland Scoop Publishwares kunder kan nämnas: Aftonbladet, Expressen, Helsingborgs Dagblad, Nya Wermlands-tidningen, IDG förlag m fl. Scoop

Publishware är resultatet av en fusion mellan Bombus AB och Wilkenson Scoop AB. Traction är delägare sedan 2003. Ytterligare information om företaget finns på www.scoop.se.

SIGICOM AB

Sigicom är ett konsult- och utvecklingsföretag inom mätteknik. Företagets högteknologiska kvalitetsprodukter och mjukvaror används för att lösa mättekniska problem framför allt inom vibra-

tions-, ljud- och temperaturområdet för industri och tjänsteföretag. Sigicom utvecklar och levererar egna mät- och kommunikationsplattformar och sk OEM-produkter. Produkterna

genomsyras av plattformstänkande och modultänkande. Traction är delägare sedan 1997. Mer information finns på www.sigicom.com.

TBOOK HOLDING AB

TBook Holding AB är moderbolag till TBook Software AB. TBook Software utvecklar system och funktioner för försäljning och distribution av flygresor, framförallt via Internet. Företaget har

utvecklat egna programvaror, såsom TBook™, TRes™ och TLess som säljs till regionalflygbolag och resebyråer. Bland bolagets kunder märks bl a Skyways, TUI Nordic och AirBaltic.

TBook Holding AB handlas sedan april 2000 på HQ Tech Market. Traction är delägare sedan 1998. Ytterligare information om bolaget finns på www.tbook.se samt www.bequoted.com.

Traction ur ett investerarperspektiv

Tractions andel av omsättning och antal anställda i våra innehav fördelar sig enligt nedanstående tabell

	Antal bolag	Omsättning (Mkr)	Antal anställda	Traction andel Omsättning (Mkr)	Antal anställda
Hel- och majoritetsägda innehav	5	387	332	387	332
Minoritetsägda onoterade aktiva innehav	8	270	147	101	58
Noterade aktiva innehav	8	9 717	5 989	1 276	816
Totalt	21	10 374	6 468	1 764	1 206

Eget kapital inklusive dold reserv i noterade innehav

Noterade aktiva innehav	Antal aktier (tusental)	Aktiekurs	Värde Mkr	% av total	kr per aktie
AcadeMedia	1 110	48,50	54	6	10
Duroc	907	15,70	14	2	3
Haldex	2 512	116,50	293	35	53
JC	1 177	81	95	11	17
Know IT	2 497	25,90	65	8	12
Nextlink	1 237	8,50	11	1	2
Softronic	8 209	2,22	18	2	3
Thalamus Networks	3 072	22,50	69	8	13
Summa noterade aktiva innehav			619	74	113
Övriga noterade passiva innehav			53	6	10
Dotterföretagen					
Ankarsrum Industries					
Gnosjöplast					
Tolerans					
Svecia-bolagen					
Summa dotterföretagen			74*	9	13
Onoterade innehav					
Banking Automation					
Bricad Holding					
SMA Maskin					
Swedish Tool					
Tbook Holding					
Summa onoterade innehav			31*	4	5
Övriga onoterade tillgångar enligt anskaffningsvärde**			56*	7	10
SUMMA			833	100	151

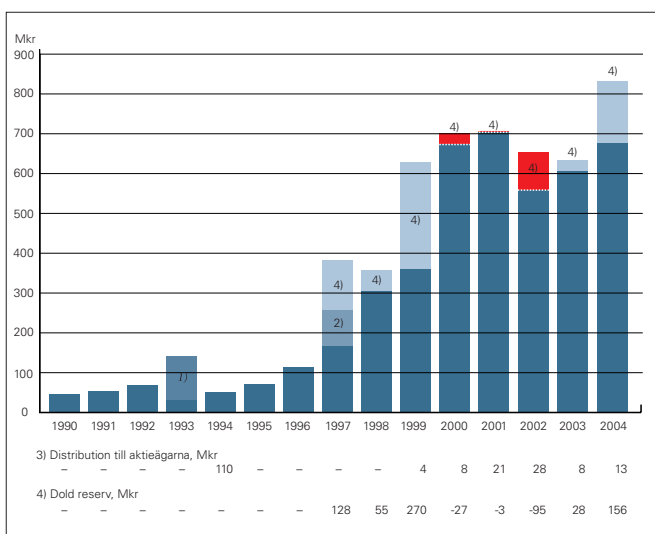
* Ej marknadsvärderade innehav, endast upptagna till bokfört värde.

** Anskaffningsvärde återspeglar inte Tractions initiala investering, se redovisningsprinciper.

Tractions avkastning

Avkastning på redovisat eget kapital efter skatt

	Årsavkastning, %	År
Sämsta året	-6	03
Bästa året	101	1993
Genomsnitt 10 år	28	95-04
Genomsnitt 5 år	21	00-04
Tractions målsättning	25	alla år



- 1) Utdelat belopp 1994
- 2) Under 1997 har nyemission skett vilket tillfört bolaget knappt 90 Mkr i eget kapital.
- 3) Med distribution till aktieägarna avses utdelning och återköp av egna aktier.
- 4) Med dold reserv avses skillnaden mellan det bokförda värdet och marknadsvärdet på noterade innehav.

Femtonårsöversikt

Mkr	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
NETTO RESULTAT	13	7	16	71	19	22	41	54	48	60	351	23	-19	-38	83
Eget kapital	47	54	70	141	51	73	114	257 ²⁾	305	361	703	708	657	609	677
Soliditet, %	17	30	27	56	30	48	59	59	63	66	80	67	74	74	79
Avkastning på eget kapital, %	38	15	30	101	23 ¹⁾	43	56	36	19	20	97	3	-3	-6	13
Eget kapital per aktie, kr	10	12	15	31	11	16	25	45	54	64	125	127	119	110	123
Vinst per aktie, kr	3	2	3	16	4	5	9	11	8	11	62	4	-3	-7	15
Utdelning per aktie, kr	-	-	-	24	-	-	-	-	0,70	0,35	3,15	3,85	1,50	2,40	2,80
Direkt avkastning %									1,32	0,47	2,97	3,67	1,90	2,96	2,50
P/e tal, ggr								9	6	7	2	21	Neg	Neg	7
Börskurs vid årets slut, kr								97	53	74	106	105	79	81	112
Börskurs/ Eget kapital, ggr								2,16	0,98	1,16	0,85	0,83	0,66	0,74	0,91

1) Avkastning 1994 just för utdelning.
2) Enl 2) ovan.

Femårsöversikt

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004
Resultaträkning					
Rörelsens intäkter	394	410	441	434	390
NETTORESULTAT	351	23	-19	-38	83
Balansräkning					
Aktier och andelar					
noterade innehav med ägarandel över 10%	434	383	452	434	464
övriga noterade innehav	93	12	51	14	53
övriga onoterade innehav	46	44	46	38	49
Summa Aktier och andelar	573	439	549	486	566
Övriga anläggningstillgångar	43	171	141	134	110
Omsättningstillgångar	213	270	142	127	155
Likvida medel	46	184	55	81	28
SUMMA TILLGÅNGAR	875	1 064	887	828	859
Eget kapital					
Eget kapital	703	708	657	609	677
Avsättningar	17	88	53	25	5
Långa skulder	36	36	39	15	15
Korta skulder	119	232	138	179	162
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	875	1 064	887	828	859
Nyckeltal					
Andel riskbärande kapital, %	82	74	80	76	79
Soliditet, %	80	67	74	74	79
Avkastning på eget kapital, %	97	3	-3	-6	13
Eget kapital per aktie, kr	125	127	119	110	123
Justerat eget kapital per aktie, kr	120	126	102	115	151
Vinst per aktie, kr	62	4	-3	-7	15
Utdelning per aktie, kr	3,15	3,85	1,50	2,40	2,80
Direktavkastning, %	3,0	3,7	1,9	3,0	2,5
P/e tal, ggr	2	21	Neg	Neg	7
Börskurs vid årets slut, kr	106	105	79	81	112
Börskurs/Eget kapital, ggr	0,85	0,83	0,66	0,74	0,91
Antal aktier vid årets slut, i tusental	5 616	5 589	5 515	5 515	5 515
Antal aktier i genomsnitt, i tusental	5 658	5 592	5 547	5 515	5 515

Definitioner

Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital, omstruktureringsreserv, negativ goodwill och förvaltad riskkapital i procent av balansomslutningen

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen, exklusive minoritet.

Vinst per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid årets utgång dividerat med antalet utestående aktier vid årets utgång.

P/e tal

Kurs dividerat med vinst per aktie.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av eget kapital vid årets ingång.

Justerat eget kapital per aktie

Eget kapital inklusive dold reserv i börsportföljen.

Direktavkastning

Utdelning i % av börskurs vid årets slut.

Axplock ur de senaste fem årens affärer

2000 AcadeMedia köpte BIG, Business Intelligence Group, sålde sitt innehav i Epic Multimedia med en stor reavinst samt genomförde en riktad nyemission om 100 Mkr.

Innehaven i PC Card International, Executive Entertainment och Mobilsystem såldes. En fordran konverterades till aktier i Biophausia. Minskade ägarandelen i Thalamus Networks med en betydande reavinst.

Thalamus Networks genomförde en nyemission om 250 Mkr och noterades på Stockholmsbörsens O-lista. Gick in Arvako Företagspoolen och RealeX Communications.

Ett bud lämnades på samtliga utestående aktier i Kjessler & Mannerstråle men budet drogs tillbaka eftersom KMs näst största ägare ej accepterade budet. Accepterade senare ett kontantbud från J&W vilket bidrog till årets goda resultat. Ökade ägarandelen i Bricad Holding.

Sigicom genomförde en private placement. Deltog i en nyemission i Swedish Tool inför ett förvärv i januari 2001.

Sålde aktierna i MedMera Distribution och erhöll aktier i Gandalf (nuvarande JLT) som vederlag.

Likvidation av Tempelman AS påbörjades. Avvecklade Fast Forward och Lobbit. Blev störste aktieägare i Haldex och en av de största ägarna i Ångpanneföreningen. Tractions aktier flyttades från SBI-listan till Stockholmsbörsens O-lista.

2001 Gick in i Azign management. Deltog i en nyemission i AcadeMedias dotterföretag Rekall. Sålde aktierna i Just Group Plc med en mindre realisationsförlust. Avvecklade engagemangen i Soneruds Maskin, Berg & Hav, RealeX Communications och Hagakure Network.

Sålde aktierna i Ångpanneföreningen till Sweco vilket gav ett betydande resultatillskott. Petter Stillström utsågs till VD. Garanterade nyemissioner i Know IT och Softronic och blev storägare i båda företagen. Ökade ägarandelarna i AcadeMedia och Thalamus Networks genom köp av aktier över börsen. Intresseföretaget AcadeMedia förvärvade en mindre



aktiepost i branschkollegan M2S i syfte att försöka medverka till en rekonstruktion av det kraftigt skuldsatta bolaget. Detta misslyckades och M2S gick i konkurs.

Intresseföretaget Swedish Tool växte genom förvärv av Vislanda Maskin, Bonthron & Ewing och Bergander Karlson Maskin. Förvärvade samtliga aktier i Ankarsrum Industries (tidigare FHP Elmotor AB) av Electrolux. Förvärvade tillsammans med en grupp privatpersoner Gnosjöplast av Lear Corporation.

Förvärvade EDN Storage Technology och Karlberg & Karlberg av det börsnoterade Gandalf (JLT). Betydande lönsamhetsproblem i Svecia belastade kraftigt årets resultat.

2002 Deltog i en nyemission i Biophausia. Svecia gick under våren i konkurs och Traction köpte ut tillgångarna från konkursförvaltaren. Konkursen belastade resultatet med ett betydande belopp vilket resulterade i att Traction redovisade förlust.

Avyttrade Hjalmarsson & Thias. Innehavet i Azign Management och EDN Storage Technology avvecklades. Intresseföretaget Promecta gick i konkurs pga ett omfattande bedrägeri i det polska dotterföretaget. Blev störste aktieägare i JC genom köp av aktier över börsen. Realiserade betydande valutavinster i USD.

Ägarandelarna i Academedia och Thalamus Networks ökade under året. Intresseföretaget Thalamus Networks förvärvade Fiberdata från Turn IT. Thalamus garanterade även en nyemission i Turn IT och blev därigenom den störste ägaren i bolaget.

Beslutade om avveckling av verksamheten i dotterföretaget Maxitech. Köpte en mindre aktiepost i Ticket och blev bolagets tredje största ägare.

2003 Förvärvade tillsammans med övriga privata partners i Gnosjöplast-gruppen Silva Plastic Center av Silva Sweden AB. Avyttrade innehavet i FAB Valhalla med det helägda dotterföretaget Sweden Table Tennis (STT) med god förtjänst.

Intresseföretaget Thalamus Networks förvärvade en större aktiepost i ProAct och sålde merparten av sina aktier i TurnIT

Dotterföretaget Berganova AB avyttrade en fastighet i Åkersberga med en reavinst på 7 Mkr. Sålde aktieposten i Ticket. Förbättrade villkoren för konvertibellånet till Biophausia.

Blev delägare i Bombus. Reserven i noterade innehav ökade under året med 123 Mkr. Betydande omstrukturingskostnader i de hel- och majoritetsägda företagen belastade resultatet.

2004 Traction fyllde 30 år. Dotterföretaget Silva Plastic Center avyttrades. Blev delägare i SMA Maskin tillsammans med ett antal privatpersoner. Bemanningsbolaget Arvako såldes till det globala bemanningsbolaget Randstad. Finansierade ett antal privatpersoners aktieköp i Hifab vilket ledde till att ny styrelse kunde tillsättas.

AcadeMedia gjorde tre förvärv under året, Företagspoolen, Reagens samt Eductus, vände till vinst samt blev årets börsvinnare med en uppgång på 448%. Garanterade en emission och blev delägare i NextLink i samband med deras notering på NGM OTC-listan. Bombus fusionerade med Scoop Publisher.

Duroc noterade intresseföretaget Impact Coating på Nya Marknaden, en emission som delvis garanterades av Traction. Ökade ägarandelen i Duroc. Det tyska intresseföretaget Leipzig Rail Service GmbH expanderade genom förvärv.

En stark börsutveckling även i JC och KnowIT med uppgångar på 157% resp 93% bidrog till att reserven i de noterade innehaven ökade under året med 128 Mkr.



Tractionaktien

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 670 000 kr, fördelat på 5 670 000 aktier, varav 800 000 aktier av serie A och 4 870 000 aktier av serie B. En börspost motsvarar 100 aktier. Varje aktie är på nominellt en krona. 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 företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Antal aktier	Aktiens nominella belopp, 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

Traction har bedrivit verksamhet sedan 1974. Nytt moderbolag skapades dock 1994. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Styrelsen har emellertid erhållit ett bemyndigande av bolagsstämman 2004 att, vid ett eller flera tillfällen, kunna besluta om nyemission om högst 1 000 000 aktier av serie B med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen erhöll även ett bemyndigande att intill nästa ordinarie bolagsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Återköp av egna aktier

År	Antal	Belopp	Andel, %
2000	54 350	6 471 150	0,96
2001	26 800	2 921 200	0,47
2002	73 850	6 616 500	1,30
2003	–	–	–
2004	–	–	–
Totalt	155 000	16 008 850	2,73

Aktieägare

	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Ann Stillström	155 000	1 659 000	1 814 000	32,0	24,9
Bengt Stillström	155 000	1 658 150	1 813 150	32,0	24,9
Nivå Två AB*	340 000	166 820	506 820	8,9	27,7
LF Småbolagsfonden		241 950	241 950	4,3	1,9
Petter Stillström med bolag	150 000	73 700	223 700	3,9	12,2
Återköpta aktier		155 000	155 000	2,7	1,2
Traction Nouveaus pensionstiftelse		60 750	60 750	1,1	0,5
Claes Gyllenhammar med bolag		43 350	43 350	0,8	0,3
Gunnar Lindberg med bolag		43 000	43 000	0,8	0,3
Skogby & Åberg		41 850	41 850	0,7	0,3
Hanna Stillström		27 700	27 700	0,5	0,2
Bengt Månsson		25 250	25 250	0,4	0,2
Merrill Lynch		25 000	25 000	0,4	0,2
Åke Svensson		22 000	22 000	0,4	0,2
Bengt-Arne Vedin		20 400	20 400	0,4	0,2
Övriga aktieägare		606 080	606 080	10,7	4,7
Totalt	800 000	4 870 000	5 670 000	100,0	100,0

* Ägs av familjen Stillström.

Storleksklasser

	Antal ägare	Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1–500	692	137 916	2,4	1,1
501–1 000	87	76 455	1,4	0,6
1 001–5 000	85	210 809	3,7	1,6
5 001–20 000	23	223 650	3,9	1,7
20 001–100 000	9	290 250	5,1	2,3
100 001–1 000 000	4	1 103 770	19,5	42,8
1 000 000–	2	3 627 150	64,0	49,9
Summa	902	5 670 000	100,0	100,0

Tractions aktiekurs

Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på Stockholmsbörsens O-lista, Ticker: TRAC-B. Market maker är Remium FK. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGMs aktielista (f d Stockholm Börsinformation (SBI)). Under år

2004 steg Tractions aktiekurs med 37,7%. Vid utgången av 2004 uppgick senaste betalkurs till 111,50 kronor per aktie. Aktien noterades som högst till 113 kronor och som lägst till 79,50 kronor per 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% av bolagets förmögensvärde per

den 31 december. Med nuvarande skatteregler anpassas utdelningen till moderbolagets intäkter så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Med nuvarande regler utgår ingen schablonintäkt på onoterade innehav och noterade innehav där röstandelen överstiger 10%. Återköp av egna aktier sker när detta bedöms som attraktivt för aktieägarna.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Traction (publ), org nr 556029-8654, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2004-01-01–2004-12-31.

Verksamhet

Koncernens verksamhet består i att utveckla och förädla företag, som helt eller delvis förvärvas. Traction har utvecklat en egen metod för affärsutveckling vilken karaktäriseras av hård fokusering på kundrelationer, en organisation av verksamheten så att kapitalbehovet minskar samt att söka möjligheter och minimera risker. Moderbolaget är investmentbolag med en portfölj av helägda och delägda bolag samt investeringar i andra bolag. Moderbolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Viktiga händelser under året

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning sjönk från 434 Mkr till 387 Mkr. Justerat för avyttringen av Silva Plastic Center sjönk omsättningen med 7 Mkr. Resultatet före skatt steg till 58 (–42) Mkr i huvudsak beroende på ett kraftigt förbättrat resultat i dotter- och intresseföretag. Dotterföretaget Tolerans uppvisar för 2004 ett positivt resultat om 7 Mkr före skatt vilket är en förbättring mot 2003 då bolaget uppvisade en förlust om –9 Mkr. Den positiva utvecklingen är ett resultat av genomförda åtgärdsprogram samt inte minst hög säljaktivitet vilket givit resultat. I Ankarsrum Industries och Gnosjöplast är resultatet inte tillfredsställande och ytterligare åtgärder krävs för att öka försäljningen och anpassa den fasta kostnadsmassan.

Dollarförsvagningen under hösten 2004 i kombination med stigande råvarupriser har haft negativ inverkan på Ankarsrum-bolagens resultat. Resultateffekten av den sjunkande dollar-kursen uppgår till –1 Mkr.

Under perioden har kvarvarande negativ goodwill lösts upp med 17 (28) Mkr vilken är hänförlig till Ankarsrum och Gnosjö.

Likviditet och kassaflöde

Koncernens likvida medel uppgick till 28 (81) Mkr. Därutöver fanns icke strategiska börsaktier och övriga värdepapper om 53 (35) Mkr samt del av ej utnyttjad kreditram om 84 Mkr. Likvida medel i de centrala bolagen uppgick till 14 Mkr. Årets ackumulerade kassaflöde uppgick till –54 (26) Mkr.

Eget kapital inklusive dold reserv i börsportföljen

Tractions egna kapital efter justering för dold reserv i börsportföljen uppgick per den 31 december 2004 till 833 (637) Mkr, motsvarande 151 (115) kr per aktie. Förändringen under året uppgår till 196 (77) Mkr. I förändringen ingår koncernens resultat med 82 (–38) Mkr, utdelning med –13 (–8) Mkr och övervärde i den noterade aktieportföljen med 127 (123) Mkr.

Under året har inga aktier återköpts och det totala antalet återköpta aktier uppgick per den 31 december 2004 till 155 000 st.

Moderbolaget

AB Traction's resultat uppgick till 42 (–96) Mkr. I 2003 års resultat ingick nedskrivningar med 112 Mkr. Likvida medel uppgick per den sista december 2004 till 1 (41) Mkr och det synliga egna kapitalet till 628 (600) Mkr. De externa skulderna uppgick till 16 (0) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick den 31 december 2004 till 97% (98%). Moderbolaget har under året inte haft några anställda.

Investeringar

Under året har 19 (2) Mkr investerats i gamla och nya projekt. Nya projekt under året är SMA Maskin (42% ägarandel) och Nextlink AB (12% ägarandel).

Avyttringar

Dotterföretaget Silva Plastic Center avyttrades med mindre reavinst. Avyttringar av aktier i projektbolag har frigjort 21 (15) Mkr, främst genom försäljning av aktier i JC, Know IT och Thalamus Networks. Därutöver har nettoförsäljning skett av börsaktier om 13 (55) Mkr.

Realisationsvinster

Ovanstående aktier hade ett bokfört värde på 16 Mkr vilket gav en realisationsvinst på 5 (5) Mkr. Försäljningen av övriga börsaktier resulterade i realisationsvinster på 17 (8) Mkr.

Resultatandelar från intresseföretag

Resultatandelen från intresseföretagen uppgår till 35 (–14) Mkr. Resultatförbättringen hänför sig i huvudsak till de noterade intresseföretagen AcadeMedia och Thalamus Networks samt det onoterade Poor Cow AB, moderbolag till det under året avyttrade Arvako AB.

Forskning och utveckling

Koncernen bedriver ingen forskning och kostnaderna för produktutveckling är inte av väsentlig betydelse för verksamheten. Kostnaderna avser i normalfallet orderbunden utveckling och belastar respektive order.

Utdelning

Styrelsen föreslår bolagsstämman en aktieutdelning om 2:80 (2:40) kronor per aktie för verksamhetsåret 2004. Utdelningen är, i enlighet med Traction's utdelningspolicy, dimensionerad på ett sådant sätt att ingen skattekostnad uppkommer i moderbolaget för året. Eftersom moderbolaget har skattemässig investmentbolagsstatus utgör utdelningen en skattemässigt avdragsgill omkostnad.

Återköp av egna aktier

Styrelsen har bemyndigats att fram till ordinarie bolagsstämma i maj 2005 återköpa upp till 10% av totalt antal aktier i bolaget när styrelsen finner det lämpligt. Återköpen får ske såväl över börs som genom bud till aktieägarna. Syftet är att berika aktieägarna. Under år 2000 återköptes 54 350 B-aktier över marknaden till kurs 129:- (24 350 st) och kurs 111:- (30 000 st), i februari 2001 återköptes 26.800 B-aktier över marknaden till kurs 109:- och i maj/juni 2002 återköptes 58 850 B-aktier till kurs 90:- och 15 000 B aktier till kurs 88:-. Köpeskillningarna har reducerat det fria egna kapitalet. Totalt antal utestående aktier uppgår vid årets utgång till 5 515 000 aktier.

Styrelsens arbete

Tractions styrelse fastställer årligen en arbetsordning för styrelsen samt en VD-instruktion. Arbetsordningen anger bl a styrelsens åligganden, ansvarsfördelningar, mötesplan och vilka ärenden som skall föreläggas styrelsen. Styrelsen består av fem ledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse har under året haft sex protokollförda sammanträden. Därutöver har styrelseledamöterna haft löpande kontakter med bolagets VD. Vid de protokollförda mötena har de ärenden avhandlats som arbetsordningen stadgar, såsom affärsläget i projektbolagen, resultat och ställning, delårsrapporter och årsbokslut samt större investeringsbeslut. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Övergång till IFRS 2005

Den väsentligaste skillnaden mellan nuvarande redovisningsprinciper och de kommande IAS/IFRS-principerna som skall tillämpas från och med 2005 är, för Tractions del redovisning av finansiella instrument. Redovisningen av finansiella instrument, vilket för Tractions del i huvudsak omfattar aktierelaterade investeringar, skall värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället, istället för som tidigare till lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Traction kommer, efter övergången till IFRS, att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringen i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, kommer även andelar i intresseföretag att redovisas på detta sätt. Därigenom kommer inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden att göras. Liksom tidigare kommer dotterföretagen att konsolideras. Börsnoterade aktier kommer att värderas utifrån noterade marknadsvärden och onoterade innehav kommer att vara föremål för värdering utifrån en, för respektive innehav, lämplig värderingsmodell.

Miljöinformation

Flera av Tractions rörelsedrivande dotterföretag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillstånden avser verkstads- och plastindustri samt gjuteri. Verksamheterna påverkar den yttre miljön genom emission av stoft och lösnings-

medel till luft, emission av mineralolja till vatten, avfall från metall-bearbetning samt buller från verksamheterna. De tillståndspliktiga verksamheterna svarar för den helt övervägande delen av nettoomsättningen i koncernen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Ägarandelen i JC har per den 23 februari minskat till 2,9% av kapital och röster genom avyttring av 911 000 aktier. Ägarandelen i AcadeMedia har minskat till 7% av kapitalet och 21% av rösterna genom avyttring av 885 513 B-aktier. Härutöver har Traction avyttrat 200 000 aktier i Know IT. Totalt har dessa avyttringar inbringat 143 Mkr.

Utsikter för 2005

Genomförda aktieförsäljningar under januari och februari 2005 i kombination med en fortsatt stark börsutveckling i flera av Tractions noterade innehav innebär att förutsättningarna för ett positivt 2005 är goda. Ytterligare åtgärder krävs i Ankarsrum Industries och i Gnosjöplast för att skapa stabilitet och lönsam tillväxt. God likviditet innebär att Traction under året bör hitta ett antal medelstora engagemang att engagera sig i, såväl företag som är i behov av omstrukturering som företag i behov av ett generationsskifte eller ny aktiv och engagerad ägare. Den stora tillgången på riskvilligt kapital innebär dock svårigheter för oss att på rimliga villkor finna intressanta objekt. Är villkoren inte tillräckligt intressanta kommer vi att avvakta med att investera betydande belopp i konkurrens med andra aktörer som har lägre avkastningskrav och mer riskvilligt kapital till sitt förfogande.

Förslag till vinstdisposition (tkr)

Moderbolaget

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel från föregående år	579 491
Årets resultat	41 453
	620 944

Disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 2:80 kr per aktie.	15 442
i ny räkning överföres	605 502
	620 944

Koncernen

Koncernens fria kapital uppgår till 575,6 Mkr. Till bundna reserver överförs 0,1 Mkr.

Koncernen och moderbolagets resultat och ställning i övrigt redovisas i efterföljande finansiella rapport innehållande resultat- och balansräkningar, förändring eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter.

Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
Rörelsens intäkter	1				
Nettoomsättning	2,3	387,1	433,7	–	–
Övriga rörelseintäkter	7	2,9	0,6	0,2	0,2
Summa rörelsens intäkter		390,0	434,3	0,2	0,2
Rörelsens kostnader	2,3				
Råvaror och förnödenheter		–180,2	–196,6	–	–
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		–1,3	–8,5	–	–
Övriga externa kostnader	5,6	–68,2	–65,8	–1,2	–1,2
Personalkostnader	9	–127,3	–166,7	–0,2	–0,2
Avskrivningar och nedskrivningar		–21,6	–27,0	–	–112,4
Övriga rörelsekostnader	7	1,3	–19,2	–	–0,7
Summa rörelsens kostnader		–397,3	–483,8	–1,4	–114,5
Andelar i intresseföretags resultat	4	34,6	–13,9	–	–
Realisationsvinstnetto	8	21,7	20,1	26,3	11,4
Rörelseresultat		49,0	–43,3	25,1	–102,9
Resultat från finansiella investeringar:					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		4,0	3,9	1,6	1,7
Övriga utdelningar		5,3	4,1	14,9	5,1
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		–	–6,9	–0,2	–
Summa finansnetto		9,3	1,1	16,3	6,8
Resultat efter finansiella poster		58,3	–42,2	41,4	–96,1
Skatt på årets resultat	10	24,2	1,8	–	–
Minoritetens andel		–	2,2	–	–
Årets resultat		82,5	–38,2	41,4	–96,1
Vinst per aktie (kr)		14,96	–6,92		
Antal aktier (tusental)		5 515	5 515		
D:o genomsnitt (tusental)		5 515	5 515		

Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
Den löpande verksamheten	1				
Resultat före skatt		58,3	-40,0	41,4	-96,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	30	-44,4	20,8	-26,6	101,8
Betald skatt		-	-0,0	-	-0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		13,9	-19,2	14,8	5,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager		-6,4	5,8	-	-
Förändring av rörelsefordringar		-42,7	27,2	-39,6	8,4
Förändring av rörelseskulder		32,2	-53,1	-11,1	9,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3,0	-39,3	-35,9	23,3
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	31	-	1,8	-0,0	-38,8
Försäljning av dotterföretag	31	-0,7	-1,2	-	-
Köp av aktier i projektbolag*		-18,9	-1,7	-13,8	-0,4
Försäljning av aktier i projektbolag*		21,1	14,6	21,2	15,2
Nettoinvesteringar i övriga aktier		-12,6	55,0	-17,7	43,7
Köp/Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-4,1	6,0	-	-
Nettoinvesteringar i övriga finansiella tillgångar		0,1	-8,5	3,1	-8,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15,1	66,0	-7,2	11,7
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		16,2	16,3	16,2	-
Amortering av skulder		-38,4	-8,2	-	-0,3
Utdelning till aktieägarna		-13,2	-8,3	-13,2	-8,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-35,4	-0,2	3,0	-8,6
Årets kassaflöde		-53,5	26,5	-40,1	26,4
Likvida medel vid periodens början		81,1	54,6	40,7	14,3
Likvida medel vid periodens slut		27,6	81,1	0,6	40,7
Under året erhållna räntor		2,4	3,0	1,2	0,8
Under året erlagda räntor		-3,5	-6,9	-0,2	-

*Med projektbolag avses intresseföretag samt övriga aktiva innehav.

Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
TILLGÅNGAR	1				
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Byggnader och mark	11	44,0	45,9	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	52,5	74,0	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	13	3,5	4,4	–	–
Pågående nyanläggningar	14	3,2	3,8	–	–
Summa		103,2	128,1	–	–
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterföretag	15	–	–	90,7	80,4
Aktier och andelar i intresseföretag	16	205,0	161,5	115,3	125,1
Övriga noterade innehav	17	359,9	324,4	359,9	324,4
Andra värdepappersinnehav	18	0,2	0,2	0,2	0,2
Uppskjuten skattefordran	19	2,1	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	20	5,9	6,0	5,5	5,5
Summa		573,1	492,1	571,6	535,6
Summa anläggningstillgångar		676,3	620,2	571,6	535,6
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>					
Råvaror och förnödenheter		21,0	19,1	–	–
Varor under tillverkning		3,0	1,8	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		23,5	34,0	–	–
Förskott till leverantörer		4,2	–	–	–
Summa		51,7	54,9	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		58,6	53,7	–	–
Fordringar hos koncernföretag		–	–	70,4	30,2
Fordringar hos intresseföretag		2,4	0,2	–	–
Skattefordran		2,0	0,2	–	–
Övriga fordringar		33,6	8,8	0,9	3,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	7,3	8,7	0,5	0,9
		103,9	71,6	71,8	34,3
Kassa och bank		27,6	81,1	0,6	40,7
Summa omsättningstillgångar		183,2	207,6	72,4	75,0
SUMMA TILLGÅNGAR		859,5	827,8	644,0	610,6

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1				
Eget kapital	22				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		5,7	5,7	5,7	5,7
Reservfond		–	–	1,1	1,1
Bundna reserver		96,1	52,0	–	–
Summa bundet eget kapital		101,8	57,7	6,8	6,8
<i>Fritt eget kapital</i>					
Fria reserver		493,1	589,0	579,5	688,8
Årets resultat		82,5	–38,2	41,4	–96,1
Summa fritt eget kapital		575,6	550,8	620,9	592,7
Summa eget kapital		677,4	608,5	627,7	599,5
Minoritetsandel		–	2,5	–	–
Avsättningar					
Negativ goodwill	23	–	16,9	–	–
Omstruktureringsreserv	24	–	5,2	–	–
Övriga avsättningar	25	5,0	0,7	–	–
Summa avsättningar		5,0	22,8	–	–
Långfristiga skulder	26				
Skulder till kreditinstitut		14,7	14,9	–	–
Summa långfristiga skulder		14,7	14,9	–	–
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		29,4	49,0	16,2	–
Checkräkningskredit	27	31,0	33,3	–	–
Förskott från kunder		4,4	3,5	–	–
Leverantörsskulder		47,7	47,6	–	–
Skulder till koncernföretag		–	–	–	6,0
Skatteskulder		0,4	0,2	–	–
Övriga skulder		6,9	9,2	0,1	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	42,6	36,3	–	4,3
Summa kortfristiga skulder		162,4	179,1	16,3	11,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		859,5	827,8	644,0	610,6
Ställda säkerheter	29	142,5	146,6	16,2	Inga
Ansvarsförbindelser	29	2,4	1,7	21,8	21,7

Förändring av eget kapital

Koncernen Mkr, Not 1	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2003	5,7	36,2	615,4	657,3
Utdelning			-8,3	-8,3
Omräkningsdifferens		-0,9	-1,4	-2,3
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		16,7	-16,7	
Årets resultat			-38,2	-38,2
Belopp vid årets utgång 2003	5,7	52,0	550,8	608,5
Belopp vid årets ingång 2004	5,7	52,0	550,8	608,5
Utdelning			-13,2	-13,2
Omräkningsdifferens			-0,4	-0,4
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		44,1	-44,1	
Årets resultat			82,5	82,5
Belopp vid årets utgång 2004	5,7	96,1	575,6	677,4

Accumulerade omräkningsdifferenser uppgår till -4,0 (-3,6) Mkr.

Moderbolaget Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2003	5,7	1,1	697,1	703,9
Utdelning			-8,3	-8,3
Årets resultat			-96,1	-96,1
Belopp vid årets utgång 2003	5,7	1,1	592,7	599,5
Belopp vid årets ingång 2004	5,7	1,1	592,7	599,5
Utdelning			-13,2	-13,2
Årets resultat			41,4	41,4
Belopp vid årets utgång 2004	5,7	1,1	620,9	627,7

Tilläggsupplysningar

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppens uttalanden.

Från och med den 1 januari 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättning till anställda.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar AB Traction (publ) och de företag i vilka Traction vid årets utgång direkt eller indirekt äger rätt att rösta för mer än 50 procent av röstetalet eller har annat bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 och med tillämpning av förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvstillfället, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens kapital som tillkommit efter förvärvet. Om det koncernmässiga värdet för aktierna överstiger/ understiger det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill respektive negativ goodwill. Under året förvärvade eller avyttrade bolag inkluderas i koncernredovisningen under den del av året som bolaget tillhört koncernen.

Eget kapitalandel av obeskattade reserver redovisas i koncernredovisningen som bundet eget kapital. Skattedelen av obeskattade reserver redovisas som uppskjuten skatt och klassificeras som avsättning.

Utländska dotterföretag

Samtliga utländska dotterföretag har klassificerats såsom självständiga enheter vilket medför att resultat och balansräkningar för dessa företag omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Det innebär att utländska dotterföretags tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittkurs.

Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens egna kapital. Om moderbolaget eller annat koncernföretag i Tractionkoncernen upptagit valutalån för att balansera och skydda mot kursdifferenser på nettoinvesteringen i utländska dotterföretag, förs kursdifferensen direkt till koncernens egna kapital.

Intresseföretagsredovisning

Koncernen tillämpar i intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för de bolag Traction har ett betydande inflytande, vilket innebär ett ägande motsvarande lägst 20% och högst 50% av röstandelen, och ägandet betraktas som varaktigt. Inom Traction Venture görs många mindre investeringar i små entre-

prenörsägda bolag. Dessa bolag har oftast inte administrativa resurser att lämna fullgod ekonomisk information inom de tidsramar Traction begär. Dessa investeringar redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet uppgår till 6,2 Mkr, dvs mindre än 1% av Traction's tillgångsmassa.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel av intresseföretagens eget kapital, koncernmässiga över- eller undervärden samt ägd andel av realiserad internvinst. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultat från intresseföretag" koncernens andel i intresseföretagen resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för avskrivningar/upplösningar på förvärvade över- eller undervärden. Koncernens andel i intresseföretagens redovisade skattekostnader ingår i koncernens skattekostnad. Vinstandelar, som upparbetats efter förvärven av intresseföretagen och som ännu ej realiserats genom utdelning, redovisas i kapitalandelsfonden. Kapitalandelsfonden utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Aktieinnehav som tidigare redovisats som intresseföretag men där Traction's betydande inflytande upphört redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Det koncernmässiga värde som redovisas enligt kapitalandelsmetoden vid den tidpunkt innehavet upphör att vara intresseföretag används som anskaffningsvärde vid övergången till anskaffningsvärdemetoden.

Klassificeringar

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelse sker från denna princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

Intäkter

Koncernens intäkter, vilka utgörs av varuförsäljning, redovisas med avdrag för mervärdesskatt, retur, rabatter och kursdifferenser, vid försäljning i utländsk valuta. Intäkterna redovisas vid leverans i enlighet med försäljnings- och fraktvillkor. Detta innebär att intäkt redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan övergått till köparen och säljaren inte längre har kontroll över varan. Ränteintäkter intäktsredovisas i enlighet med den effektiva avkastningen.

Skatter

För redovisning av inkomstskatter tillämpas RR 9. Redovisningen av aktuell skatt samt uppskjuten skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatt i resultaträkningen. För poster som redovisas direkt mot eget kapital

Tilläggsupplysningar forts.

redovisas även skatten direkt mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. En sådan skillnad kan uppkomma tex vid en upp- eller nedskrivning av en tillgång eller tillämpade redovisningsprinciper skiljer sig åt mellan enskilt koncernföretags redovisning och koncernredovisningen.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt på 1,5% på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10%. Mottagna utdelningar redovisas som intäkt. Räntenetto och omkostnader liksom lämnad utdelning är avdragsgill. Moderbolaget betalar vanligtvis ingen skatt huvudsakligen beroende på lämnad utdelning.

Tractions koncernmässiga skattekostnad utgörs därför uteslutande av intresse- och dotterföretagsskatt.

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens svenska bolag uppgick per årsskiftet till drygt 200 Mkr. Dessa underskottsavdrag, som ej är tidsbegränsade, kan användas till att reducera skatten på framtida vinster. Då osäkerhet föreligger om inom vilken tidsrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas har endast en begränsad del (2,1 Mkr) aktiverats som uppskjuten skattefordran. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag, intresseföretag, övriga företag samt konvertibla skuldebrev är av långsiktig karaktär och redovisas under rubriken finansiella anläggningstillgångar.

Innehav i noterade bolag redovisas i enlighet med FAR:s rekommendation nr 12, vilket innebär att värderingen sker kollektivt, då innehaven betraktas som en portfölj, till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Verkligt värde bestäms utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden.

Onoterade innehav värderas till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen och eventuella nedskrivningar görs kvartalsvis utifrån hur väl respektive innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Materiella anläggningstillgångar/avskrivningar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

Avskrivningar enligt plan har gjorts enligt följande:

Immateriella tillgångar	20%
Byggnader	4%
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10–20%
Inventarier, verktyg och installationer	20%

Varulager

Varulagret värderats i enlighet med RR 2:02, dvs med tillämpning av "först in, först ut"-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde på balansdagen.

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

Nedskrivningar

Redovisade värden för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att se om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. När sådan indikation finns fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av försäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas framtida kassaflöde diskonterat till nuvärde med användande av en diskonteringsfaktor före skatt. En nedskrivning redovisas när det redovisade värdet av tillgången eller dess kassagenererande enhet överstiger återvinningsvärdet.

Likvida medel

Likvida medel innehåller endast bankräkningar samt depåsaldo hos fondkommissionärer.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullfölja förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas.

Negativ goodwill

I samband med förvärven av Ankarsrum och Gnosjöplast avsattes till 56,7 Mkr som negativ goodwill. Den avsatta negativa goodwillen bedömdes motsvara förväntade framtida förluster, som vid förvärvstillfället inte kunde redovisas som identifierbara skulder. Avsättningen upplöses mot bolagens förväntade förluster under maximalt 5 år. Kvarvarande negativ goodwill har i sin helhet lösts upp under 2004.

Omstruktureringsreserv

En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstrukturering har antingen påbörjats eller annonserats offentligt.

Garantireserv

En avsättning redovisas när den underliggande produkten eller tjänsten sålts. Garantiavsättningen är beräknad utifrån tidigare års garantiutgifter och en beräknad framtida garantirisk.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I de enskilda bolagen har fordringar, skulder och avsättningar i utländsk valuta omräknats efter balansdagens kurs.

Tilläggsupplysningar forts.

Då betalkursen säkrats genom terminsaffär används terminskontraktets kurs.

Lånekostnader

Lånekostnad belastar resultatet i den period till vilken den hänförs sig, oavsett hur de upplånade medlen använts.

Leasing

Leasade tillgångar är att hänföra till dels finansiell leasing, dels operationell leasing. Förstnämnda tillgångar redovisas i koncernredovisningen som anläggningstillgångar och skrivs av i enlighet med de principer för materiella anläggningstillgångar i övrigt. Framtida leasingavgifter avseende dessa tillgångar redovisas som skuld. Löpande leasingavgifter reducerar, efter avdrag för ränta, den redovisade skulden.

Ersättning till anställda – Pensionsåtaganden

Från och med 2004 tillämpas RR 29, Ersättning till anställda. Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas i huvudsak genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,0 Mkr (2003: 3,2 Mkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128% (2003: 119,9%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet av Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29. Övriga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och regleras med försäkringspremier.

Rapportering för segment

Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena Tryckeriutrustning, Elmotorer, Elektronikkomponenter (endast i jämförelsetalen), Plastdetaljer, samt Övrig verksamhet. Det interna rapporteringssystemet bygger på motsvarande uppdelning, varför affärsområden lämpligast utgör den primära uppdelningsgrunden. Det sekundära segmentet utgörs av geografiska områden. Försäljningen sker i huvudsak till kunder inom Europa där marknadsbetingelserna är likartade. Informationen om extern försäljning avser geografiska områden grupperade efter kundernas lokalisering. Internprissättningen sker på marknadsmässiga villkor. Några tillgångar av betydelse finns ej utanför Sverige.

Tractionens verksamhet består av dels majoritetsägda bolag och dels en portfölj av delägda bolag. Värdepådrag står de noterade

delägda bolagen för huvuddelen av Tractionens tillgångsmassa. En utförlig redovisning av respektive innehav kan beställas från respektive bolag. I segmentsrapporteringen redovisas endast de majoritetsägda innehaven.

Kassaflödesanalysen

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt RR 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och bank.

Upplysningar om närstående

Mellan AB Traction och huvudägarna har inga transaktioner förekommit utöver vad som redovisas i not 9 Personal. Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 9 Personal. Transaktioner har skett mellan dotterföretag till AB Traction och intresseföretag till Traction. Det rör sig i huvudsak om konsultuppdrag. Samtliga transaktioner har gjorts på marknadsmässiga villkor.

Finansiella Instrument

Ett finansiellt instrument är varje tillgång eller skuld som ger en avtalsenligt rätt eller skyldighet att erhålla eller erlägga kontanter eller annan finansiell tillgång. Finansiella fordringar och skulder redovisas till anskaffningsvärde. I det fall verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde skiljer sig från redovisat värde sker en justering till det lägre värdet.

Finansiella risker

Principer för finansiering och finansiell riskhantering. Den finansiella strategin i Tractionens moderbolag och Tractionens innehav, hel- eller delägda, bestäms oberoende av varandra.

Moderbolaget

Valutasäkring görs ej i normalfallet av utländska aktieposter.

Dotterföretag

Dotterföretagen beslutar självständigt, via respektive styrelse, om sin finansiella strategi. I bolagen minimeras i huvudsak riskerna i transaktionsexponeringen genom terminssäkring.

Valutaterminsaffärer

Per årsskiftet hade Traction endast ett fåtal valutaterminsavtal, samtliga avser försäljning av USD. Valutaterminerna har inhandlats för att säkra Tractionens USD som erhöles i samband med avyttringen av intresseföretaget Valhalla. Fordran är upptagen till terminskurs.

Kommersiell valutaexponering

I Traction-koncernen är den kommersiella valutaexponeringen i huvudsak relaterade till USD avseende motorleveranser till USA från Ankarsrum koncernen. Delar av det prognostiserade nettoflöde valutasäkras i normalfallet 3 till 6 månader framåt.

Tilläggsupplysningar forts.

Finansiell valutaexponering

Ingen valutasäkring görs av det egna kapitalet i utländska dotter- eller intresseföretag. I dagsläget är exponeringen begränsad till Hongkongdollar och Brittiska Pund. Traction's största aktieinnehav Haldex har en tydlig exponering mot USD.

Ränterisk

Koncernens upplåning sker i huvudsak genom nyttjande av checkkrediter och fakturabelåning. Alla räntor är rörliga. Koncernens nettoskuldssättning (likvida medel – räntebärande skulder) uppgick vid årsskiftet till –47,5 (16,1) Mkr. Under början av 2005 har Traction sålt börsaktier för betydande belopp, varvid den nettoskuld som fanns i moderbolaget vid årsskiftet eliminerats.

Rapportering i enlighet med IFRS från och med 2005

Från och med 2005 kommer redovisningsprinciperna inom koncernen att anpassas till International Financial Reporting Standards, IFRS, enligt de krav European Commission (EC) fastställt. Rapporten för Q 1, 2005 kommer att bli Traction's första rapport enligt IFRS. Övergångseffekterna beskrivs nedan.

Koncernredovisningarna, som tidigare upprättats enligt svenska redovisningsprinciper, kommer att räknas om enligt IFRS' krav. En fullständig redogörelse för övergångseffekterna kommer att finnas i rapporten för Q 1 2005. I tabeller och noter nedan ges dock en kort sammanfattning av de förväntade och mest väsentliga effekterna i koncernens egna kapital och resultat 2004 till följd av övergången till IFRS.

Omräknat koncernkapital			Preliminärt eget kapital	Eget kapital
Mkr	Not	Eget kapital	eget kapital	Eget kapital
IFRS justeringar		2004-01-01	2004-12-31	2005-01-01
UB enligt svensk redovisning		609	677	677
Minoritetsintresse,	1	2	–	–
Negativ goodwill	2	17	–	–
IAS 39	3	–	–	165
Summa IFRS justeringar		19	–	165
UB enligt IFRS redovisning		628	677	842

Not 1. Minoritetsintresse. Enligt IAS 1, "Utformning av finansiella rapporter", skall minoritetsintresset redovisas i eget kapital under separat rubrik. I resultaträkningen inkluderas beloppet i årets nettovinst, som i not fördelas mellan aktieägare och minoritet.

Not 2. Negativ goodwill. Enligt IFRS 3, "Företagsförvärv", skall den negativa goodwill som kvarstår efter omvärdering av förvärvade nettotillgångar till verkligt värde omedelbart föras till resultaträkningen.

Not 3. IAS 39. Enligt IAS 39 skall alla finansiella tillgångar marknadsvärderas. Skillnaden mellan bokfört värde den 1 januari 2005 och marknadsvärdet förs till ingående eget kapital.

Övergångsregler

Effekterna av övergången till IFRS redovisas enligt IFRS 1, "Tillämpning av IFRS första gången". Rent generellt innebär det att ett bolag måste fastställa vilka redovisningsprinciper som det berörs av. Dessa redovisningsprinciper måste sedan tillämpas retroaktivt för att kunna fastställa öppningsbalansen enligt IFRS. Öppningsbalansen upprättas per 2004.01.01. Tractionkoncernen har valt att tillämpa IFRS 3 "Företagsförvärv" framåttriktat från och med 2004-01-01 och IAS 39 "Finansiella instrument" från och med 2005-01-01, vilka utgör tillåtna undantag enligt IFRS. Några andra från rekommendationen tillåtna undantag har ej tillämpats.

Denna summariska information angående övergångseffekterna har baserats på de IFRS, som förväntas vara tillämpbara per den 31 december 2005. På grund av att godkännande-processen i EC ännu inte är avslutad, kan dock förändringar ske i IFRS, vilka skulle kunna få konsekvenser i ovan angiven information.

Traction kommer, efter övergången till IFRS per den 1 januari 2005, att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, kommer även andelar i intresseföretag att redovisas på detta sätt. Därigenom kommer inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden att göras. Liksom tidigare kommer dotterföretagen att konsolideras. Börsnoterade aktier kommer att värderas utifrån noterade marknadsvärden och onoterade innehav kommer vara föremål för värdering utifrån en, för respektive innehav, lämplig värderingsmodell.

Eftersom förändringar i innehavens verkliga värden kommer att redovisas i den formella resultat- och balansräkningen under IFRS, kommer volatiliteten i resultatet öka i jämförelse med tidigare.

Tilläggsupplysningar forts.

I nedanstående uppställning visas hur koncernens resultaträkning 2004 skulle ha sett ut om IFRS, inkl IAS 28 och IAS 39, tillämpats utan hänsyn till övergångsreglerna. Notera att vid övergången till IFRS kommer jämförelseårets resultaträkning endast att påverkas med 17 Mkr, varvid resultatet enligt IFRS för 2004 blir 65 Mkr. Skillnaden beror på att IAS 28 och IAS 39 tillämpas från den 1 januari 2005.

Resultaträkning 2004 omräknat enligt IFRS, Mkr

KONCERNEN	Not	Resultaträkning enligt bokslutsrapport 2004	Justering enligt IFRS	Justerad resultaträkning enligt IFRS 2004
RÖRELSENS INTÄKTER				
Nettoomsättning		387,1	–	387,1
Övriga rörelseintäkter		2,9	–	2,9
Summa rörelsens intäkter		390,0	–	390,0
RÖRELSENS KOSTNADER				
Råvaror och förnödenheter		–180,2	–	–180,2
Förändring av lager, produkter i arbete, färdiga varor m.m.		–1,3	–	–1,3
Övriga externa kostnader		–68,2	–	–68,2
Personalkostnader	1	–127,3	–16,9	–144,2
Avskrivningar och nedskrivningar		–21,6	–	–21,6
Övriga rörelsekostnader		1,3	–	1,3
Summa rörelsens kostnader		–397,3	–16,9	–414,2
Andelar i intresseföretagens resultat	2	34,6	–34,6	–
Realisationsvinstnetto	3	21,7	–21,7	–
Värdeförändring aktier	4	–	205,3	205,3
Rörelseresultat		49,0	132,1	181,1
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR				
Ränteintäkter och liknande poster		4,0	–	4,0
Utdelningar		5,3	–	5,3
Summa finansnetto		9,3	–	9,3
Resultat efter finansiella poster		58,3	132,1	190,4
Skatt	2	24,2	–22,1	2,1
Redovisat resultat		82,5	110,0	192,5

Not 1. Upplösning av negativ goodwill i personalkostnader.

Enligt IFRS 3, "Företagsförvärv", skall den negativa goodwill som kvarstår efter omvärdering av förvärvade nettotillgångar till verkligt värde omedelbart föras till resultaträkningen. Denna justering görs i öppningsbalansen 2004.

Not 2. Med hänvisning till IAS 28 punkt 1 kommer intresseföretagsredovisning inte att upprättas, vilket krävdes enligt tidigare regler.

Not 3. Enligt redovisningsregler 2004 beräknades resultatet av aktieaffärer som skillnaden mellan försäljningslikvid och ursprungligt anskaffningsvärde för aktierna. Enligt IFRS anses resultateffekten av en avyttrad noterad aktie motsvara marknadsvärdet förändringen från senaste redovisningsperiod fram till avyttringstillfället. Förändringar i resultaträkningen rubriceras som Värdeförändring aktier vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade noterade aktier och värdeförändring för kvarvarande noterade aktieportfölj (se not 4).

Not 4. Förändring av marknadsvärdet för noterade aktier redovisas tillsammans med värdeförändringen för avyttrade aktier som en separat post i resultaträkningen.

Belopp avser Mkr om ej annat anges i nedanstående noter.

Tilläggsupplysningar forts.

Not 2. Segmentsredovisning

Segment	Försäljning		Rörelseresultat	
	2004	2003	2004	2003
Tryckeriutrustning	88,1	88,3	3,2	-26,3
Elmotorer	164,7	159,3	2,1	3,0
Elektronikkomponenter	-	-	-	-13,1
Plastdetaljer	128,5	172,5	-3,6	-0,8
Övrigt	6,2	17,0	-9,0	-13,9
Koncernjusteringar	-0,4	-3,4	-	1,6
Summa	387,1	433,7	-7,3	-49,5
Andel intresseföretagens resultat			34,6	-13,9
Realisationsvinstnetto			21,7	20,1
Koncernens rörelseresultat			49,0	-43,3

Övriga upplysningar

Segment	Tillgångar		Skulder	
	2004	2003	2004	2003
Tryckeriutrustning	50,6	43,5	38,9	30,7
Elmotorer	108,0	110,0	87,4	87,4
Elektronikkomponenter	-	-	-	-
Plastdetaljer	72,8	107,8	66,8	92,2
Övrigt	779,4	724,6	118,8	87,0
Koncernjusteringar	-151,3	-158,1	-134,8	-103,3
Summa	859,5	827,8	177,1	194,0

Segment	Investeringar		Avskrivningar	
	2004	2003	2004	2003
Tryckeriutrustning	0,2	0,3	-0,6	-1,6
Elmotorer	2,7	3,4	-14,3	-15,8
Elektronikkomponenter	-	-	-	-1,1
Plastdetaljer	1,4	1,6	-6,3	-7,7
Övrigt	-	0,4	-0,4	-0,4
Koncernjusteringar	-	-	-	-0,4
Summa	4,3	5,7	-21,6	-27,0

Segment	Upplösning av negativ goodwill		Upplösning av omstruktureringsreserv	
	2004	2003	2004	2003
Tryckeriutrustning	-	-	-	-
Elmotorer	11,3	13,0	-	0,5
Elektronikkomponenter	-	-	-	-
Plastdetaljer	5,6	12,8	-	2,7
Övrigt	-	1,9	-	-
Koncernjusteringar	-	-	-	-
Summa	16,9	27,7	-	3,2

Tilläggsupplysningar forts.

Information om geografisk fördelning av försäljningen

	2004	2003
Sverige	173,8	212,5
EU-länder exkl. Sverige	110,8	157,4
Övriga Europa exkl. EU länder	10,0	8,4
Nordamerika	64,8	28,9
Övriga marknader	27,7	26,5
Summa	387,1	433,7

Några tillgångar av betydelse finns ej utanför Sverige.

Not 3. Koncernintern försäljning

Av årets totala kostnader för inköp respektive intäkter från försäljning har 1% (1%) av inköpen kommit från och 1% (1%) av försäljningen skett till andra företag inom koncernen. Prissättningen har skett till marknadspris. Samtliga koncerninterna transaktioner har eliminerats i koncernredovisningen.

Not 4. Andelar i intresseföretags resultat

	2004		2003	
	Resultatandel före skatt	Resultatandel skatt	Resultatandel före skatt	Resultatandel skatt
Noterade intresseföretag				
AcadeMedia AB (publ)	8,2	12,6	-13,1	-
Duroc AB (publ)	0,5	4,5	-3,0	-
Know IT AB (publ)	2,8	3,8	3,6	-
Thalamus Networks AB (publ)	10,7	2,0	-2,9	3,3
Summa noterade intresseföretag	22,2	22,9	-15,4	3,3
Övriga intresseföretag				
Poor Cow AB (f d Arvako Sverige AB)	7,8	0,0	0,0	-0,1
Banking Automation Ltd	2,0	-0,2	2,0	-0,3
Bricad Holding AB	2,0	-0,5	2,9	-0,9
Tbook Holding AB (publ)	0,1	-	-3,7	-
Swedish Tool AB	0,3	-0,0	0,6	-0,1
SMA Nordic AB	0,4	-0,1	-	-
Övriga bolag	-0,2	-	-0,3	-
Summa övriga intresseföretag	12,4	-0,8	1,5	-1,4
Summa andel i intresseföretag	34,6	22,1	-13,9	1,9

I intresseföretagsandelarnas värdering ingår goodwill/negativ goodwill netto med 0,0 (-10,0) Mkr. Avskrivning på goodwill samt upplösning av negativ goodwill i intresseföretagens resultat före skatt uppgår netto till 10,6 (2,6) Mkr.

Tilläggsupplysningar forts.

Not 5. Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Segment	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Revision				
SET Revisionsbyrå	0,7	0,6	–	–
Övriga	0,2	0,2	–	–
Andra uppdrag				
SET Revisionsbyrå	0,0	0,0	–	–
Övriga	0,1	–	–	–
Summa	1,0	0,8	–	–

Not 6. Leasing

Koncernen har ett fåtal finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar och kontorsinventarier. Det sammanlagda beloppet av dessa är ej materiellt, varför de redovisas som operationella leasingkostnader. Ett av Tractions dotterföretag har förvärvat ett antal maskiner som finansierats via finansiell leasing, se vidare not 12. Operationella leasingkostnader redovisas i resultaträkningen under posten externa kostnader.

Operationella leasingavtal	Koncernen	
	2004	2003
Under året betalda leasingavgifter	4,2	11,2
Nominella värdet av avtalade framtida leasingavgifter: Inom 1 år	4,0	8,6
Senare än 1 år men inom 5 år	8,0	14,3
Senare än 5 år	0,1	0,4
Summa	12,1	23,3

Not 7. Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser avseende kortfristiga fordringar och skulder redovisas netto och ingår med –1,2 Mkr (2,9 Mkr) i posten övriga rörelsekostnader. Valutakursdifferenser avseende finansiella fordringar uppgår till 0,0 Mkr (0,0 Mkr) och redovisas i posten övriga räntetäkter och liknande resultatposter.

Not 8. Realisationsvinstnetto

Segment	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Realisationsvinster på aktier	23,1	16,5	34,1	18,8
Realisationsförluster på aktier	–1,4	–3,1	–7,8	–7,4
Realisationsvinster på fastigheter	–	6,7	–	–
Summa realisationsvinstnetto	21,7	20,1	26,3	11,4

Tilläggsupplysningar forts.

Not 9. Personal

Medelantalet anställda	2004		2003	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	0	0	0	0
Dotterföretag:				
Sverige	325	229	458	330
Hongkong	7	4	9	6
Summa	332	233	467	336

Löner och andra ersättningar:	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Verkställande direktörer och styrelser	3,7	5,6	0,2	0,2
Övriga anställda	98,4	120,2	–	–
Summa löner och andra ersättningar	102,1	125,8	0,2	0,2
Övriga personalkostnader:				
Sociala avgifter	33,5	41,8	0,0	0,0
Pensionskostnader*	6,9	9,8	–	–
Övriga personalkostnader:	1,7	1,8	–	–
Summa övriga personalkostnader	42,1	53,4	–	–
Totalt personalkostnader	144,2	179,2	0,2	0,2
Upplösning av negativ goodwill	–16,9	–12,5	–	–
Summa personalkostnader netto	127,3	166,7	0,2	0,2

* Varav till verkställande direktörer 1,2 (1,4) Mkr. Posten pensionskostnader ovan är redovisad netto, efter gottgörelser från Traction Nouveau ABs och Traction Konsult ABs pensionsstiftelser med 1,2 (1,4) tkr.

Löner och andra ersättningar per land	2004		2003	
	Styrelse, VD (varav tantiem o.d)	Övriga anställda	Styrelse, VD (varav tantiem o.d)	Övriga anställda
Sverige	3,0 (0,1)	97,4	4,9 (–)	118,3
Hongkong	0,7 (0,1)	1,0	0,7 (0,1)	1,9
Koncernen Totalt	3,7 (0,2)	98,4	5,6 (0,1)	120,2

Tilläggsupplysningar forts.

Sjukfrånvaro

AB Traction har inga anställda, vilket gör att ingen statistik över sjukfrånvaron redovisas för moderbolaget. Sjukfrånvaron i övriga svenska koncernbolag redovisas i respektive bolags årsredovisning.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare Styrelsen

Arvode till styrelseledamöter uppgick enligt bolagsstämans beslut till 160 (160) Tkr. Till styrelsen har ett arvode om 150 Tkr utbetalats, varav till styrelsens ordförande 0 Tkr. Sociala avgifter tillkommer. Härutöver har inga ersättningar, förutom för kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. Tre externa ledamöter har erhållit 50 Tkr vardera.

I sin tidigare roll såsom VD för AB Traction skall pension utgå till Bengt Stillström som haft rätt att pensionera sig från 55 års ålder och uppbära 490 Tkr per år mellan 55 och 65 års ålder. Därefter utgår en livsvarig pension samt en årlig familjepension med lägre belopp. Pensionsutfästelsen är utställd med 1993 som bas och skall höjas därefter enligt Alectas normer. Full avsättning finns för pensionen i Traction Konsult ABs Pensionsstiftelse. Någon pension har ännu inte utgått.

Verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll 2004 lön om totalt 318 (318) Tkr. VDs grundlön uppgår till 318 Tkr per år och någon bonus har ej utgått. Pensionskostnaden enligt ITP- plan uppgick till 18 (18) Tkr. Gottskrivning har skett från pensionsstiftelse så att kostnaden ej belastat koncernens resultaträkning. Utöver dessa kostnader har VD erhållit ersättning från styrelseuppdrag i vissa av Tractions delägda bolag, totalt 125 (150) Tkr.

Avseende VD:s framtida pensionering har under 2004 upp- arbetats ett åtagande om 200 tkr jämte ränta motsvarande konsumentprisindex plus tre procent per år fr om 2005-01-01 till dess att beloppet utbetalas. Det ackumulerade upp- arbetade beloppet uppgår till 626 Tkr per den 31 december 2004 och finns

avsatt i en av Tractions pensionsstiftelser. Skulle erforderliga tillgångar i framtiden saknas i pensionsstiftelsen skall Traction avsätta medel så att bolagets åtagande kan fullgöras. Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år. Avtal om förtida pension finns inte.

Några incitamentsprogram i form av tilldelning av finansiella instrument, optioner e d finns ej för VD.

VD har en uppsägningstid om en vecka då arbetsplikt föreligger. Samma princip gäller om VD blir uppsagd av bolaget. Avtal om avgångsvederlag finns ej.

Ersättning till styrelserna i dotterföretagen

Inga styrelsearvodena har utgått i dotterföretagen.

Ersättning till och villkor för övriga ledande befattningshavare

Gruppen övriga ledande befattningshavare består av sex personer, fyra dotterföretags VDar och två personer inom centrala Traction. Till dessa har ersättningar i form av löner och förmåner utgått under 2004 med 4,6 (6,3) Mkr varav 0,1 (0,1) Mkr i rörlig del. Kostnader för pensionsförsäkringar har uppgått till 1,6 Mkr. Dessa kostnader har belastat koncernens resultaträkning med undantag av 0,4 Mkr i pensionskostnad där gottskrivning skett från pensionsstiftelse.

Några incitamentsprogram i form av tilldelningar av finansiella instrument, optioner e d finns ej för denna grupp. De rörliga löne- delarna ovan är knutna till bolagens och individuell performance. Bonusavtalen innehåller ett tak avseende maximal ersättning.

Vid uppsägning från de ledande befattningshavarnas sida är uppsägningstiden maximalt sex månader. Vid uppsägning från företagets sida är uppsägningstiden maximalt sex månader, i vissa fall med arbetsplikt. Några andra avtal om avgångsvederlag förekommer inte.

Pensionsförmåner utgår i flertalet fall motsvarande ITP-planen eller som i procent av lönekostnaden. Pensionsåldern är 65 år.

Sammanställning avseende ledande befattningshavares ersättningar och pensionskostnader för 2004

Mkr	Fast lön	Rörlig lönedel	Övriga förmåner	Summa ersättningar	Pensionskostnader
Verkställande direktören	0,3	–	–	0,3	0,2
Övriga ledande befattningshavare	4,4	0,1	0,1	4,6	1,6
Summa	4,7	0,1	0,1	4,9	1,8

Tilläggsupplysningar forts.

Redovisning av könsfördelning i styrelse och företagsledning

Andel kvinnor 2004-12-31, %	Koncernen	Moderbolag
Styrelse	0	0
Övriga ledande befattningshavare	17	0

Pensioner

Huvuddelen av koncernens anställda tjänstemän har en förmånsbestämd pension i enlighet med ITP planen. Premien betalas löpande in till Alecta. Alecta kan idag inte redovisa pensionsåtgärdens storlek vilket gör att pensionerna i år klassas som avgiftsbestämda pensioner.

Beslutsformer

VD för moderbolagets ersättning och villkor beslutas av moderbolagets styrelse. Övriga ledande befattningshavares ersättningar och villkor beslutas, när det gäller dotterföretags VD:ar, av styrelseordförande i dotterföretagen i samråd med moderbolagets VD och när det gäller övriga ledande befattningshavare inom centrala Tractions verksamhet, av moderbolagets VD.

Not 10. Skatt

Koncernen	2004	2003
Skatt på årets resultat		
Aktuell skatt	–	–0,1
Uppskjuten skatt ¹⁾	2,1	–
Andel i intresseföretagens skatt	22,1	1,9
	24,2	1,8
¹⁾ Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	2,1	–
Avstämning effektiv skatt, koncernen		
Resultat före skatt	58,3	–42,2
Avgår: Resultat från intresseföretag	34,6	13,9
	23,7	–28,3
Skatt enligt gällande skattesats 28 %	–6,6	7,9
Effekt av särskilda skatteregler för Investmentbolag	7,6	4,6
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	–6,2	–17,6
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	2,2	1,7
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–2,5	–4,5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,8	–
Skatteeffekt koncerngoodwill	4,7	7,8
Omvärdering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	2,1	–
Skatt i intresseföretag	22,1	1,9
Redovisad effektiv skatt	24,2	1,8

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernens svenska bolag uppgick per årsskiftet till drygt 200 Mkr. Dessa underskottsavdrag, som ej är tidsbegränsade, kan användas till att reducera skatten på framtida vinster. Då osäkerhet föreligger om inom vilken tidsrymd dessa underskott kan komma att utnyttjas har endast en begränsad del (2,1 Mkr) aktiverats som uppskjuten skattefordran. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag skall redovisas eller ej sker löpande.

Moderbolaget

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. I gengäld deklarerar bolaget en schablonintäkt på 1,5% på marknadsvärdet av noterade aktier som vid årets ingång innehafts mindre än ett år eller där ägarandelen understiger 10%. Denna schablonintäkt uppgick 2004 till 0,3 (7,7) Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga, lämnad utdelning är avdragsgill. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla.

Tilläggsupplysningar forts.

Not 11. Byggnader och mark

Koncernen	2004	2003
Byggnader		
Ingående anskaffningsvärde	52,3	58,5
Via företagsförvärv mm	–	–
Omklassificering	3,5	–
Inköp	–	0,5
Försäljning	–	–6,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55,8	52,3
Ingående avskrivningar	–10,4	–9,5
Via företagsförvärv mm	–	–
Omklassificering	–3,2	–
Försäljning	–	1,1
Årets avskrivningar	–2,2	–2,0
Utgående ackumulerade avskrivningar	–15,8	–10,4
Utgående redovisat värde	40,0	41,9
<i>Mark</i>		
Bokfört värde	4,0	4,0
Bokfört värde byggnad och mark	44,0	45,9
<i>Taxeringsvärden:</i>		
Byggnader	23,2	19,5
Mark	5,8	5,8

Not 12. Maskiner och tekniska anläggningar

Koncernen	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	249,4	180,1
Via företagsförvärv/ företagsförsäljningar mm	–64,5	63,8
Försäljning/omstrukturering mm	–9,4	–9,6
Inköp *	3,7	15,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	179,2	249,4
Ingående avskrivningar	–175,4	–103,2
Via företagsförvärv mm	56,7	–54,4
Försäljning/omstrukturering mm	7,4	4,3
Årets avskrivningar	–15,4	–22,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–126,7	–175,4
Utgående redovisat värde	52,5	74,0

* varav genom finansiell leasing har tillgångar förvärvats för – 9,8

Not 13. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	22,7	28,3
Via företagsförvärv mm	–2,8	2,8
Försäljning/omstrukturering mm	7,9	–9,2
Inköp	0,9	0,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	28,8	22,7
Ingående avskrivningar	–18,3	–20,7
Via företagsförvärv mm	2,5	–2,3
Försäljning/omstrukturering mm	–5,6	7,2
Årets avskrivningar	–3,9	–2,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	–25,3	–18,3
Utgående redovisat värde	3,5	4,4

Not 14. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2004	2003
Ingående balans	3,8	3,1
Ackumulerade kostnader	0,6	1,1
Via företagsförvärv mm	–	–
Investeringar	–1,6	–1,2
Under året utbetalda förskott	0,4	0,8
Utgående redovisat värde	3,2	3,8

Not 15. Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2004	2003
Ingående bokfört värde	80,4	71,5
Inköp/aktieägartillskott	18,0	41,0
Försäljningar	–7,7	–19,6
Nedskrivningar	–	–12,5
Utgående redovisat värde	90,7	80,4

Tilläggsupplysningar forts.

Nedanstående förteckning omfattar väsentliga av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar

Aktier ägda av moderbolaget

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Traction Konsult AB	556098-5672	Stockholm	1 000	100	40,0
Ankarsrum Industries AB	556215-7098	Stockholm	1 000	100	20,2
Traction Delta AB	556628-9749	Stockholm	1 000	100	10,1
Tolerans Holding AB	556504-7999	Stockholm	23 600	100	9,5
Gnosjö Plast Holding AB	556606-9026	Stockholm	1 000	100	10,9
Summa aktier ägda av moderbolaget					90,7

Aktier ägda av dotterföretag

Traction Konsult AB

Traction Nouveau AB	556302-0832	Stockholm	1 000	100
Svecia East Ltd.	–	Hongkong	99 999	100
Svecia Spares & Services AB	556330-3634	Stockholm	1 000	100
Svecia Engineering AB	556025-3493	Stockholm	900 000	100
AB Nya Svenska Järnvägsverkstäderna ASJ	556248-1282	Falun	1 000	100

Ankarsrum Industries AB

Ankarsrum Universal Motors AB	556054-7753	Ankarsrum	250 000	100
Ankarsrum Motors AB	556628-9723	Ankarsrum	10 000	100
Ankarsrum Die Casting AB	556628-9715	Ankarsrum	10 000	100
Ankarsrum Production AB	556628-9756	Ankarsrum	10 000	100
Ankarsrum Support AB	556628-9731	Ankarsrum	1 000	100

Gnosjö Plast Holding AB

Gnosjö Plast AB	556575-2358	Stockholm	1 000	100
Gnosjö Plast Fastighets AB	556606-9042	Stockholm	1 000	100

Tolerans Holding AB

Tolerans AB	556504-7981	Stockholm	5 000	100
Speedliner AB	556504-7973	Stockholm	5 000	100

Tilläggsupplysningar forts.

Not 16. Aktier och andelar i intresseföretag

Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden	2004	2003
Ingående bokfört värde	150,8	157,6
Inköp	3,3	0,3
Försäljning/avyttring	-17,0	-6,0
Omklassificering	-	-1,1
Totalt	137,1	150,8
Ackumulerade resultatandelar		
Ingående bokfört värde	10,7	27,5
Försäljning/avyttring	0,5	-4,8
Årets andel i intresseföretags resultat	34,6	-13,9
Årets skattekostnad i resultatandelarna	22,1	1,9
Totalt	67,9	10,7
Redovisat värde vid årets slut	205,0	161,5
Moderbolaget		
	2004	2003
Ingående bokfört värde	125,1	226,5
Inköp	3,2	0,5
Försäljningar	-13,0	-7,7
Nedskrivningar	-	-94,2
Utgående redovisat värde	115,3	125,1

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i intresseföretag

Noterade intresseföretag

Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Röstandel %	Bokfört värde		
						Moderbolag	Koncern	Marknadsvärde
AcadeMedia AB (publ)	556057-2850	Stockholm	1 110 197	35	38	11,1	32,1	53,8
Duroc AB (publ)	556446-4286	Umeå	906 688	17	34	11,5	22,7	14,2
Know IT AB (publ),	556391-0354	Stockholm	2 496 966	25	25	21,0	27,3	64,7
Thalamus Networks AB (publ)	556394-1987	Stockholm	3 072 468	33	27	49,8	74,9	69,1
Summa noterade intresseföretag						93,4	157,0	201,8

Övriga intresseföretag

Banking Automation Ltd	-	Reading	1 288 572	49	49	7,3	11,5	
Bricad Holding AB	556264-6298	Österåker	17 900	47	47	8,8	13,9	
T-Book Holding AB (publ)	556549-1650	Stockholm	2 087 860	26	26	1,6	0,8	
Swedish Tool AB	556282-7633	Stockholm	875	29	29	2,8	3,9	
SMA Nordic AB	556633-6979	Stockholm	42 340	42	42	0,1	0,4	
Summa övriga intresseföretag						20,6	30,4	

Tilläggsupplysningar forts.

Intresseföretag redovisande enligt anskaffningsmetoden

Bolag	Orgnr	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Röstandel %	Bokfört värde	
						Moderbolag	Koncern
Scoop Publishwear AB	556567-4250	Stockholm	500	50	50	0,2	0,2
Geodynamik HT AB (publ)	556189-0871	Stockholm	100 000	20	20	1,0	0,4
MSS Data AB	556267-3185	Stockholm	250	25	25	0,0	0,0
Recco Holding AB	556641-0840	Stockholm	499	49	49	0,1	5,6
Summa						1,3	6,2
Övriga intresseföretag i koncernen							
Poor Cow AB (fd Arvako Sverige AB)	556606-9059	Stockholm	212 501	17	34	–	11,4
Summa						–	11,4
Totalt intresseföretag						115,3	205,0

Not 17. Övriga noterade innehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående bokfört värde	324,4	363,1	324,4	353,7
Inköp	76,3	17,5	76,3	17,5
Försäljning	–40,8	–56,2	–40,8	–46,8
Utgående redovisat värde	359,9	324,4	359,9	324,4

Specifikation övriga noterade innehav

Bolag	Antal andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde	Kapitalandel %
Aktiva innehav				
Haldex	2 512 268	232,9	292,7	11%
JC	1 177 097	48,2	95,3	13%
Softronic, B	8 208 688	16,1	18,2	18%
				(11% röster)
Nextlink	1 237 000	10,3	10,5	12%
Summa aktiva innehav		307,5	416,7	
Övriga innehav				
Billerud B	303 300	34,9	35,9	–
SCA	20 000	5,8	5,7	–
Scribona	357 850	4,7	5,3	–
Biophausia, inkl konv.lån *	3 544 854	4,6	4,2	–
Rörvik Timber	125 000	1,3	1,3	–
Impact Coatings	103 972	1,1	1,2	–
Summa övriga innehav		52,4	53,6	
Summa övriga noterade innehav		359,9	470,3	

* Inkl en konvertibelt skuldebrev om nominellt 4 506 311 kronor. Konverteringskursen är 1,30 kr/aktie. Innehavet motsvarar 3 544 854 aktier och en kapitalandel om 5 procent vid full konvertering.

Tilläggsupplysningar forts.

Not 18. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående bokfört värde	0,2	0,9	0,2	0,9
Nedskrivning	–	–0,7	–	–0,7
Utgående redovisat värde	0,2	0,2	0,2	0,2
Bolag			Antal andelar	Bokfört värde
Rekall AB			1 301	0,2
Sigicom AB			184 900	0,0
Summa andra långfristiga innehav			–	0,2
				Kapitalandel %
				9
				12
				–

Not 19. Uppskjuten skattefordran

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående bokfört värde	–	–	–	–
Aktiverade underskottsavdrag	2,1	–	–	–
Utgående redovisat värde	2,1	–	–	–

De aktiverade underskottsavdraget avser Tolerans vars resultat förbättrades kraftigt under 2004. Underskottsavdraget förväntas utnyttjas under 2005.

Not 20. Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ingående bokfört värde	6,0	0,8	5,5	–
Nedskrivningar	–	–0,3	–	–
Tillkommande fordringar	–	5,5	–	5,5
Reglerade fordringar	–0,1	–	–	–
Utgående redovisat värde	5,9	6,0	5,5	5,5

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Upplupen ränta	0,5	0,9	0,5	0,9
Hyror och leasing	–	1,0	–	–
Försäkringar	0,5	0,8	–	–
Licenser	0,4	0,7	–	–
Övrigt	5,9	5,3	–	–
Summa	7,3	8,7	0,5	0,9

Tilläggsupplysningar forts.

Not 22. Eget kapital

Se vidare rapporten Förändring eget kapital, sidan 34.

Moderbolaget

Per 2004-12-31 uppgick aktiekapitalet till 5 670 tkr fördelat på 800 000 A-aktier och 4 870 000 B-aktier (totalt antal 5 670 000) à nominellt 1 krona. Totalt har 155 000 B-aktier återköpts (54 350 aktier år 2000, 26 800 aktier år 2001 och 73 850 aktier år 2002) varför totalt utestående aktie per årsskiftet uppgår till 5 515 000 st.

Not 23. Negativ goodwill

Koncernen	2004	2003
Ingående bokfört värde	16,9	44,6
Inköp via företagsförvärv	–	–
Årets upplösning	–16,9	–27,7
Summa	–	16,9

I samband med förvärven av Ankarsrum och Gnosjöplast avsat- tes till 56,7 Mkr som negativ goodwill. Den avsatta negativa goodwillen bedömdes motsvara förväntade framtida förluster, som vid förvärvstillfället inte kunde redovisas som identifierbara skulder. Under år 2003 redovisades upplösningen under rubriker- na personalkostnader 12,5 Mkr och förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete 13,3 Mkr. För år 2004 redovisades upplösningen under rubriken personalkostnader 16,9 Mkr.

Not 24. Omstruktureringsreserv

Koncernen	2004	2003
Ingående bokfört värde	5,2	3,5
Inköp via företagsförvärv	–	4,9
Avyttrat vid företagsförsäljning	–2,2	–
Omklassificering till avsättning	–3,0	–
Upplösning	–	–3,2
Summa	–	5,2

I samband med förvärven av Ankarsrum och Gnosjöplast avsat- tes till 27,4 Mkr till omstruktureringsreserv. Reserveringen avsåg i huvudsak underlönsamhet under 2001 samt personalneddrag- ningar under 2002. Under 2003 avsattes 4,9 Mkr för omstruktu- reringskostnader avseende förvärvet av Silva Plastic Center AB, bolaget avyttrades under 2004.

Not 25. Avsättningar

En avsättning om 2,0 Mkr har gjorts för förväntade garantikrav beträffande varor sålda under de två senaste räkenskapsåren. Större delen av utgiften förväntas uppkomma under påföljande räkenskapsår och hela utgiften inom två år från balansdagen.

I samband med förvärvet av Ankarsrum gjordes en avsättning under rubriken omstruktureringsreserv om 3,0 Mkr avseende vissa fastighetsåtgärder. Denna avsättning har omklassificerats från omstruktureringsreserv till övrig avsättning. Större delen av utgiften förväntas uppkomma under kommande räkenskapsår.

Koncernen	2004	2003
Ingående bokfört värde	0,7	–
Årets avsättning	1,3	0,7
Omklassificering	3,0	–
Summa	5,0	0,7

Not 26. Långfristiga skulder

Av de långfristiga skulderna förfaller 0 (0) Mkr senare än fem år från årsskiftet.

Not 27. Checkräkningskredit

Beviljad kredit uppgår i koncernen till 135,1 (35,1) Mkr. I moder- bolaget finns en beviljad kredit om 100,0 (0,0) Mkr.

Tilläggsupplysningar forts.

Not 28. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Optionspremier, terminer mm	–	4,3	–	4,3
Personalrelaterade kostnader	22,5	22,6	–	–
Övrigt	20,1	9,4	–	–
Summa	42,6	36,3	–	4,3

Not 29. Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter

För skulder till kreditinstitut	2004	2003
Företagsinteckningar	90,0	102,0
Fastighetsinteckningar	14,0	14,0
Pantförskrivna kundfordringar	14,6	22,9
Aktier	16,2	–

För pensionsskuld och övriga skulder

Företagsinteckningar	4,2	4,2
----------------------	-----	-----

För leveransgaranti

Företagsinteckningar	3,5	3,5
Summa ställda säkerheter	142,5	146,6

Ansvarsförbindelser

	2004	2003
Borgensförbindelser	–	1,1
Garantiförbindelser	2,4	0,6
Summa	2,4	1,7

Moderbolaget	2004	2003
Ställda säkerheter		
Aktier	16,2	–
Ansvarsförbindelser		
Borgensförbindelser	21,8	21,7

Not 30. Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Intrasseföretagens resultat	–34,1	13,9	–	–
Realisationsresultat	–21,7	–20,1	–26,2	–11,4
Avskrivningar	21,6	27,0	–	–
Nedskrivning av aktier	–	–	–	112,4
Nedskrivning av övriga tillgångar	–	27,6	–	–
Upplösning negativ goodwill	–16,9	–27,7	–	–
Övrigt	6,7	0,1	–0,4	0,8
Summa	–44,4	20,8	–26,6	101,8

Tilläggsupplysningar forts.

Not 31. Nettotillgångar i förvärvade och avyttrade dotterföretag

Förvärv av dotterföretag

Värdet av avyttrade tillgångar och skulder:

	2004	2003
Materiella anläggningstillgångar	–	10,2
Varulager	–	9,4
Kortfristiga fordringar	–	15,6
Likvida medel	–	2,3
Summa tillgångar	–	37,5
Minoritet	–	1,7
Avsättningar	–	5,0
Långfristiga skulder	–	10,8
Kortfristiga skulder	–	20,0
Summa skulder	–	37,5
Utbetald köpeskilling	–	–0,5
Avgår likvida medel i det förvärvade bolaget	–	2,3
Påverkan på koncernens likvida medel	–	–1,8

Avyttring av dotterföretag

Värdet av avyttrade tillgångar och skulder:

	2004	2003
Materiella anläggningstillgångar	7,5	–
Varulager	8,2	–
Kortfristiga fordringar	10,4	1,5
Likvida medel	1,3	4,8
Summa tillgångar	27,4	6,3
Minoritet	1,3	1,8
Avsättningar	2,2	–
Långfristiga skulder	–	0,9
Kortfristiga skulder	24,9	0,0
Summa skulder	28,4	2,7
Erhållet försäljningspris	0,6	3,6
Avgår likvida medel i det avyttrade bolaget	–1,3	–4,8
Påverkan på koncernens likvida medel	–0,7	–1,2

Stockholm den 23 februari 2005

Lars Olof Larson

Mats Olsson

Bengt Stillström
StyrelseordförandePetter Stillström
Verkställande direktör

Bengt-Arne Vedin

Min revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 25 februari 2005

Anders Roos
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Traction (publ) org nr: 556029-8654.

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Traction (publ) för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 februari 2005

Anders Roos
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster: Mats Olsson, Anders Roos, Bengt-Arne Vedin, Bengt Stillström, Petter Stillström och Lars Olof Larson.

Bengt Stillström, 61 år, civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i styrelsen för bland annat Thalamus Network (ordf.) och Haldex. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl maka: 310 000 A, 3 317 150 B.

Lars Olof Larson, 45 år, Civilekonom. Ekonomi- och finanschef John Mattson Fastighets AB. Styrelseledamot sedan 2002. Aktieinnehav: 7 000 B.

Mats Olsson, 56 år, Pol Mag, Ledamot i styrelserna för Know IT (ordf), Display it (ordf), IAR Systems (ordf.) och Fenix Outdoor. Styrelseledamot sedan 1988. Aktieinnehav: 0.

Petter Stillström, 33 år, VD, Ek. Mag. Ledamot i styrelserna för JC, Softronic samt ett antal andra bolag i Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav privat och via hel-/delägda bolag: 490 000 A, 240 520 B.

Bengt-Arne Vedin, 64 år, Professor Mälardalens Högskola, ledamot i styrelserna för Högskolan i Halmstad och Metamatic AB. Ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), Bild- och Ordakademien samt World Academy of Art and Science. Styrelseledamot sedan 1984. Aktieinnehav: 20 400 B.

Revisor Anders Roos, 62 år, auktoriserad revisor hos SET Auktoriserade Revisorer, Stockholm. Revisor i Traction sedan 1985.

Adresser

AcadeMedia AB 
 Knarrarnäsgatan 7
 164 40 KISTA
 Telefon: 08-562 156 00
 Fax: 08-562 156 11
 E-post: acad@academediA.se
 www.academediA.se

Ankarsrum Industries AB
 590 90 ANKARSRUM
 VD: Trevor Fenlon (1/8)
 Telefon: 0490 533 00
 Fax: 0490-509 90
 E-post: info@ankarsrum.com
 www.ankarsrum.com



AYS At Your Service AB
 Box 7052
 187 11 TÄBY
 VD: Ulf Ytterfalk
 Telefon: 08-612 86 42
 Fax: 08-630 05 70
 E-post: ays@yourservice.se
 www: www.ays.se



Banking Automation Ltd
 Woodley Park Estate, Reading Road
 Woodley, Berkshire
 RG5 3AW
 Storbritannien
 VD: David Tew
 Telefon: +44 (0)118 969 2224
 Fax: +44 (0)118 944 1191
 info@bankingautomation.co.uk
 www.banking-automation.com



Bricad Holding AB
 Tellusvägen 43
 186 36 VALLENTUNA
 VD: Bo Richter
 Telefon: 08-540 865 50
 Fax: 08-540 865 51
 E-post: bricad@bricad.se
 www.bricad.se



Duroc AB
 Vasagatan 52, 4 tr.
 111 20 STOCKHOLM
 VD: Erik Albinsson
 Telefon: 08-789 11 30
 Fax: 08-789 11 31
 E-post: info@duroc.se
 www.duroc.se



Geodynamik AB
 Box 7454
 103 92 STOCKHOLM
 VD: Carl Bertil Pettersson
 Telefon: 08-20 67 90
 Fax: 08-20 67 95
 E-post: info@geodynamik.com
 www.geodynamik.com



Gnosjöplast AB
 Box 193
 335 24 GNOSJÖ
 VD: Bengt Forsman
 Telefon: 0370-33 15 50
 Fax: 0370-922 22
 E-post: info@gnosjoplast.se



Haldex AB
 Box 7200
 103 88 STOCKHOLM
 VD: Joakim Olsson (tillträdande)
 Telefon: 08-545 049 50
 Fax: 08-678 89 40
 E-post: info@haldex.com
 www.haldex.com



Hifabgruppen AB
 Box 190 90
 104 32 Stockholm
 VD: Jan Boija
 Telefon: 08-546 666 00
 Fax 08-546 667 80
 E-post: info@hifab.se
 www.hifab.se



JC AB
 435 85 Mölnlycke
 VD: Thommy Nilsson
 Telefon: 031-334 50 00
 Fax: 031-334 52 90
 E-post: info@jc.se
 www.jc.se



Know IT AB
 Box 3383
 103 68 STOCKHOLM
 VD: Anders Nilsson
 Telefon: 08-700 66 00
 Fax: 08-700 66 10
 E-post: info@knowit.se
 www.knowit.se



Nextlink A/S
 Sandtoften 10
 DK-2820 Gentofte
 Danmark
 VD: Lars Stenfeldt Hansen
 Telefon: +45 70 22 23 43
 Fax: +45 70 22 23 53
 E-post: info@nextlink.to
 www.nextlink.to



Recco AB
 Box 4028
 181 04 LIDINGÖ
 VD: Magnus Granhed
 Telefon: 08-731 59 50
 Fax: 08-731 05 60
 E-post: recco@recco.se
 www.recco.com



Scoop Publishware AB
 Finlandsgatan 12
 164 74 KISTA
 VD: Ulf Wilkenson
 Telefon: 08-722 02 20
 Fax: +1 909 498 8814
 E-post: info@scoop.se
 www.scoop.se



Sigicom AB
 Box 575
 146 33 TULLINGE
 VD: Christer Svensson
 Telefon: 08-449 97 50
 Fax: 08-449 97 69
 E-post: info@sigicom.se
 www.sigicom.se



SMA Maskin Sverige AB
 Anton Tamms väg 3
 194 34 UPPLANDS VÄSBY
 VD: Mattias Källemyr
 Telefon: 08-562 225 00
 Fax: 08-760 72 81
 E-post: info@smamaskin.se
 www.smamaskin.se



Softronic AB
 Ringvägen 100
 118 60 STOCKHOLM
 VD: Anders Eriksson
 Telefon: 08-51 90 90 00
 Fax: 08-51 91 90 00
 E-post: info@softronic.se
 www.softronic.se



Svecia Engineering AB
 Kumla Gärdsväg 21A
 145 81 NORSBORG
 VD: Anders Norlin
 Telefon: 08-410 377 00
 Fax: 08-531 781 00
 E-post: public@svectia.se
 www.svecia.se



Svecia East Ltd
 8/F Leahander Centre
 28 Wang Wo Tsai Street
 Hong Kong
 VD: Anne Tse
 Telefon: +882 2614 2963
 Fax: +882 2614 4693



Swedish Tool AB 
 Tellusvägen 35
 186 36 VALLENTUNA
 VD: Jürgen Engelbrecht
 Telefon: 08-514 307 00
 Fax: 08-514 307 01
 E-post: info@swedishtool.se
 www.swedishtool.se

TBook Holding AB
 Arenavägen 41, 12 tr
 121 77 STOCKHOLM GLOBEN
 VD: Stefan Melander
 Telefon: 08-505 687 50
 Fax: 08-505 687 99
 E-post: info@tbook.se
 www.tbook.se



Thalamus Networks AB
 Box 11129
 161 11 BROMMA
 VD: Pär-Ola Andersson
 Telefon: 08-635 96 00
 Fax: 08-29 65 30
 E-post: info@thalamus.se
 www.thalamus.se



Tolerans AB
 Box 669
 135 26 TYRESÖ
 VD: Michael Kron
 Telefon: 08-448 70 30
 Fax: 08-448 70 40
 E-post: info@tolerans.com
 www.tolerans.com



Aktieägarinformation

Publiceringsdatum för ekonomisk information:

- 12 maj 2005 Delårsrapport för perioden januari – mars
- 25 augusti 2005 Delårsrapport för perioden januari – juni
- 10 november 2005 Delårsrapport för perioden januari – september
- 23 februari 2006 Bokslutskommuniké

Prenumeration på ekonomisk information via e-post kan beställas på www.traction.se eller genom e-post till post@traction.se

Bolagsstämma 2005

Ordinarie bolagsstämma hålles den 12 maj 2005, kl 17.00 på Sveavägen 118.

Anmälan

Anmälan om deltagande på bolagsstämma görs till AB Traction, Box 3314, 103 66 Stockholm, telefon 08 – 506 289 00, telefax 08 – 506 289 30 eller via e-post post@traction.se.

Sista anmälningsdag är 6 maj 2005, före kl 16.00.

För att delta och äga rösträtt måste aktieägare vara registrerade i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast den 2 maj 2005. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få delta på stämman, i god tid dessförinnan tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn.

Utdelning

Styrelsen föreslår att aktieutdelning skall ske med 2,80 kronor per aktie. Avstämningsdag föreslås bli 17 maj 2005. Utdelning beräknas vara aktieägare tillhanda omkring den 23 maj 2004.

www.traction.se

TRACTION

AB Traction
Besöksadress: Saltmätargatan 7, Box 3314, SE-103 66 Stockholm
Telefon: 08-506 289 00, Fax: 08-506 289 30
E-post: post@traction.se