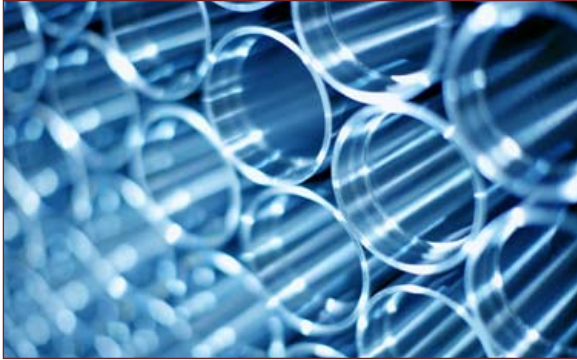


TRACTION



Vår verksamhet bygger på en egen metodik för **utveckling** och **förädling** av företag där Traction är ägare.

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med ägarintressen i noterade och onoterade företag. Grunden för vår 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 35-åriga historia. Traction har inget fokus på specifika branscher då metodiken bygger på ett affärs-mannaskap som är applicerbart oavsett branschtillhörighet. Tractionens roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med entreprenören eller företagsledningen. Traction bedriver därutöver en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital.

AFFÄRSIDÉ

Att i hel- och delägda bolag tillämpa Tractionens 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 Tractionens mål behövs:

- ▶ Förmåga att välja rätt projekt, egentligen rätt partner – företagsledare.
- ▶ Projektledare som kan ge företagsledarna det stöd och den komplettering 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. Vår grundföresats är alltid att betrakta vårt ägande som "evigt", men i princip är våra innehav 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.

AKTIEÄGARINFORMATION 2010

3 maj	Delårsrapport för perioden januari – mars
3 maj	Ordinarie årsstämma 2010
28 juli	Delårsrapport för perioden januari – juni
28 oktober	Delårsrapport för perioden januari – september

Prenumeration på ekonomisk information via e-post kan beställas på traction.se eller genom e-post till post@traction.se. Samtliga rapporter under året kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida. Tractionens officiella årsredovisning finns tillgänglig för nedladdning på hemsidan i god tid innan årsstämman.

INNEHÅLL

2009 i sammandrag	2
VDs kommentar	3
Tractionens verksamhet	5
Affärsorganisation	10
Noterade aktiva innehav	11
Onoterade aktiva innehav	16
Dotterföretag	19
Ågarpolicy	22
Traction ur ett investerarperspektiv	23
Axplock ur de senaste tio årens affärer	27
Tractionaktien	29
Bolagsstyrning	31
Styrelsen	33
Adresser	34

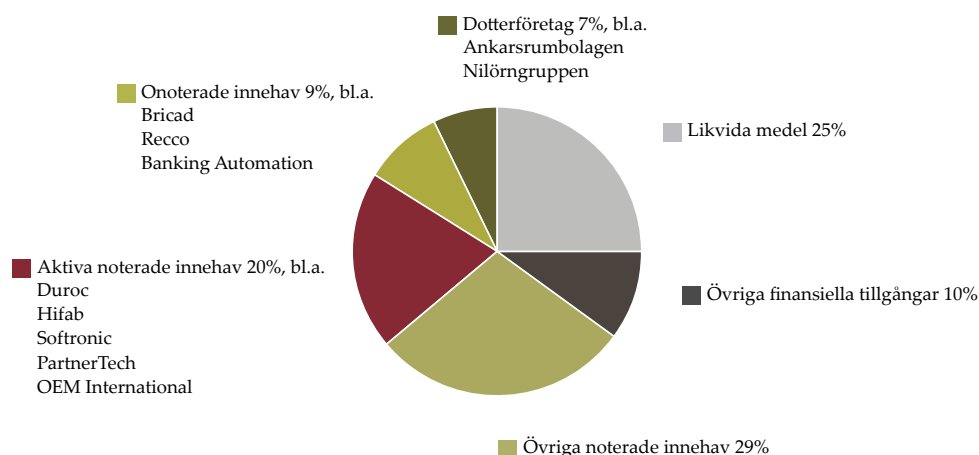
2009 i sammandrag

- ▶ Resultat efter skatt uppgick till 280 Mkr (17 kr/aktie)
- ▶ Traction fullföljde ett kontanterbudande till aktieägarna i Nilörngruppen och ägandet per 31 december 2009 uppgick till 65% av kapitalet och 57% av rösterna
- ▶ Garanterade nyemissioner i PA Resources, Eniro, Nordic Camping & Sports, SRAB Shipping, Endomines och Switchcore
- ▶ Tecknade ett konvertibelt förlagslån i PA Resources för 47 Mkr
- ▶ Det helägda dotterbolaget Ankarsrum Assistent AB övertog rättigheterna till köksmaskinen Assistent® och lanserade en nydesignad version på marknaden
- ▶ Tecknade nyemitterade aktier i SRAB Shipping och äger därefter 11,7% av aktierna
- ▶ Innehavet i Gnosjöplast avvecklades
- ▶ Förvärvade en större post A-aktier i OEM International och äger därefter 4,7% av kapitalet och 10,3% av rösterna
- ▶ Startade fondbolag genom förvärv av Thenberg Fonder

NYCKELTAL	2009	2008	2007	2006	2005
Årets resultat, Mkr	280	-171	81	175	310
Vinst per aktie, kr	17	-10	5	11	19
Eget kapital, Mkr	1 350	1 147	1 348	1 297	1 137
Eget kapital per aktie, kr	85	70	82	78	69
Börskurs vid periodens slut, kr	68	54	68	76	60
Börskurs/eget kapital per aktie, %	80	76	83	97	87
Avkastning på eget kapital, %	25	-13	6	15	38
Soliditet, %	92	92	90	90	88
Utdelning per aktie, kr*	1,85	2,50	1,85	1,10	0,93
Direktavkastning, %	2,7	4,6	2,7	1,4	1,6

*) Utdelningen för 2009 avser styrelsens förslag.

FÖRDELNING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE



2009 blev sammantaget ett lyckosamt år för Traction's aktieägare

Bästa aktieägare,

I absoluta termer blev 2009 ett av Traction's bästa år någonsin med ett redovisat resultat efter skatt om 273 Mkr hänförligt till moderbolagets aktieägare. Avkastningen på det egna kapitalet, justerat för återköpta aktier, uppgick till 25% vilket måste betraktas som godkänt, beaktat att vi under året har haft en stor del av kapitalet placerat i kassa och lågavkastande ränteplaceringar med låg risk vilket innebär att avkastningen på övriga placeringar har varit väsentligt högre.

Det goda resultatet kan primärt förklaras med ett antal lyckosamma aktieplaceringar i stora och medelstora företag noterade på Stockholmsbörsen även om värdeökningar på våra aktiva noterade innehav också har bidragit till resultatet. Under året har Traction hållit hög likviditet i beredskap för nya affärer. Vi har upplevt en oro för negativa överraskningar på aktie- och räntemarknaden eftersom den finansiella krisen fortfarande är en realitet för flertalet företag och nationer.

Verkligheten för många företag är fortfarande bister, framför allt för företag inom industrin. Konsumentberoende företag har god efterfrågan från konsumtionsstinna medborgare som tror sig ha möjlighet att spendera på grund av de extremt låga räntor som råder. I Sverige och i synnerhet Stockholmsregionen har även stigande fastighetspriser bidragit till att upprätthålla en hög konsumtionsnivå. Det ska bli intressant att se hur våra borgerliga politiker ska rätta till den bostadsbubbla som de varit med och skapat. Den kommer att resultera i mycket tråkiga konsekvenser för framförallt den yngre generationen. Många har påtagit sig alltför stora lån för att förvärva sin övervärderade bostad.

Stockholmsbörsen steg under 2009 med över 45 procent vilket till viss del kan förklaras av en återhämtning från den kraftiga nedgången 2008. Det är emellertid fascinerande att konstatera att den negativism som rådde i början av 2009 successivt har vänts till optimism och en framtidstro om en snar vändning för flertalet företag. Bland makroexperter och analytiker i synnerhet är bedömningen i nuläget att en kraftig rekyl på aktiemarknaden är osannolik; snarare är be-

dömningen att Stockholmsbörsen ska stiga med ytterligare storleksordningen 30 procent under 2010. Ett argument är att räntorna är så låga innebärande att alternativen till avkastning är få. Jag är skeptisk. Minnet hos merparten av oss alla är selektivt och begränsat i tiden. Om det vi har upplevt det senaste dryga året är en av de värsta kriserna sedan 1930-talet kan man undra om inte vändningen i ekonomin kommer att ta väsentligt längre tid än vad många idag förväntar sig. Kanske är det så att de exportberoende företagen kommer

att kunna hantera framtiden väl efter de kraftfulla åtgärder som har vidtagits, medan arbetslösheten kommer att stiga ytterligare i västvärlden vars nationer kommer att lida av sina statsfinansiella skuldberg som har byggts upp under finanskrisen? Det är mycket möjligt att flera av våra exportberoende företag kommer att kunna expandera i Kina med omnejd samtidigt som efterfrågan i västvärlden kommer vara fortsatt svag. I ett sådant scenario är det inte osannolikt att börsen är måttligt värderad. Men vad händer om vi kommer att få se en finansiell krasch i Kina? Det vill vi nog inte tala om.

Traction har valt att under 2009 realisera några av våra lyckosamma aktieplaceringar för att ha finansiell beredskap i samband med en börsrekyl och, inte minst, för att kunna delta i affärer

där vi kan inta en aktiv ägarroll. Samtidigt har vi ett antal stora placeringar i bl.a. Swedbank, PA Resources och SCA m.fl. vilket innebär att även Traction kommer att påverkas negativt i samband med en allmän rekyl. Vi är också aktiva storägare i ett dryga femtontal mindre och medelstora företag vilka kommer att drabbas negativt av ökad finansiell oro i världen.

Under 2009 har vi deltagit i nyemissionsgarantier i PA Resources, Eniro, Nordic Camping & Sports (NCS), SRAB Shipping, Endomines och Switchcore. I PA Resources fick vi teckna för vår garanti vilket nu i efterhand har visat sig vara en god affär. I NCS tecknades ett mindre antal aktier och i SRAB fick vi teckna för delar av vårt garantiätagande vilket har resulterat i att vi har blivit näst största ägare i bolaget. Traction har under 2009 engagerats i styrelsen för bolaget.

Jag ser fortsatt goda möjligheter att under kommande år

”Jag ser fortsatt goda möjligheter att under kommande år delta i nyemissionsgarantier där vi både får en möjlighet att tjäna pengar på provision på garantin och att på en rimlig nivå bli delägare i intressanta företag.”

delta i nyemissionsgarantier där vi både får en möjlighet att tjäna pengar på provision på garantin och att på en rimlig nivå bli delägare i intressanta företag. Vårt garantiåtagande i Rörvik Timber i början av 2010 är ett exempel på detta.

Det finns gott om företag på börslistorna som under det kommande året kommer att tvingas förstärka kapitalbasen, delvis därför att en ökad expansion innebär högre kapitalbindning men framför allt därför att många företag, redan innan den finansiella krisen inleddes, hade urholkat sitt kapital genom dyra lånefinansierade förvärv kombinerat med fortsatt hög utdelning till aktieägarna. Flera företag genomförde nyemissioner under 2009 och min bedömning är att antalet nyemissioner i framförallt mindre och medelstora företag kommer att öka väsentligt under det kommande året vilket innebär intressanta möjligheter för Traction. Några stora företag kommer säkerligen också att tvingas gå till sina aktieägare och be om nytt kapital, men där är bilden mer svårbedömd eftersom dessa företag också kan arbeta direkt i lånemarknaden vilken inte fungerar för de mindre- och medelstora företagen.

Under slutet av 2009 avtalades om förvärv av Thenberg Fonder AB och i januari 2010 fullföljdes förvärvet efter det att Finansinspektionen lämnat sitt godkännande. Förvärvet ger oss möjlighet att erbjuda Tractions erfarenhet inom aktieförvaltning till en bredare krets. Traction har under mycket lång tid uppvisat hög avkastning på sina placeringar, men det har varit svårt för allmänheten, institutioner och andra större investerare att på ett effektivt sätt kunna investera i denna inriktning. Detta förvärv kan lösa det problemet med bibehållen likviditet i placeringen även vid större volym. Traction Fonder kommer att utgöra en separat verksamhet inom Traction vid sidan om Tractions övriga engagemang och placeringsverksamhet.

Utöver ovan nämnda affärsmöjligheter och aktiviteter kommer Traction, förutom att medverka till att aktivt bistå våra befintliga projektföretag, fortsätta att leta efter onoterade företag i behov av en aktiv ägare där befintliga ägare, management och eller finansiärer sympatiserar med Tractions affärsmetodik och syn på företagande.



Stockholm i februari 2010
Petter Stillström

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 kontaktar 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 på vilka villkor. Genom feedback från kunderna kan företaget utveckla produkter som är unika och som 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 företaget möjlighet att snabbt skifta fokus till det som fungerar på 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 översätta kraven till företagets övriga funktioner.

Kapitalflöde

Ytterligare en hörnpelare i Tractions metodik bygger på ett fungerande kapitalflöde som nås genom att skapa intäkter före kostnader. Genom att sälja först och köpa sedan kan företaget låta intäkterna styra vilken kostnadsmassa 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 eller 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 kostnadsmassa utifrån de nya förutsättningarna.

Riskhantering

Risktagande ingår som en naturlig del av all affärsverksamhet. Det är dock 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 luta 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 av 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.



Assistent

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. Likafullt 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 svart-sjukt
- ▶ 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 utvidga 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 onoterade portföljbolag är relativt sett låg. Dels p.g.a. att det är Tractions sätt att få betalt för sitt aktiva delägarskap, dels p.g.a. att Traction inför sin kapitlextensiva affärsmetodik i portföljbolagen. Detta resulterar i en relativt liten kapitalinsats i respektive projekt, 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, utöver managementstöd, kommer att tillföra bolaget 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.



Ankarsrum Motors

Resultat: hög lönsamhet

Var och en av de ovan nämnda 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

TRAXION ARBETAR MOT FLERA MÅLGRUPPER

Entreprenörer som:

- ▶ Besitter de rätta egenskaperna, d.v.s. personer som är extremt flitiga och tåliga, som kan få saker gjorda, samtidigt hålla i pengarna och se till att kunden betalar, blir nöjd och köper igen.
- ▶ Är villiga att ge upp strategiska planer till förmån för vad omvärlden (kunden) är villig att betala för och alltid är beredda på att kontinuerligt ompröva och anpassa affärsidén.
- ▶ Driver eller planerar att starta företag som har förutsättningar att expandera.
- ▶ Tror på vår metodik och är villig att arbeta efter den.

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.

Företagsledningar, 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.



Nilörn

Garanterad emission

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

- ▶ Traction har utfärdat garantier för bolag där vi redan är delägare, där vi avsett att bli delägare eller enbart för att säkerställa själva emissionen. Vi har ibland varit ensamma garantier och ibland ingått i garantikonsortier.
- ▶ Traction har också engagerats i kompletterande kringtjänster exempelvis som långgivare tills bolaget fullföljt emissionen och medverkat till att upprätta prospekt.
- ▶ Närliggande tjänster till emissionerna har varit att teckna i en riktad emission, utan företrädesrätt, eller att köpa någon större delägars aktiepost.
- ▶ Tractionens garantier kan avse allt från någon miljon till några hundra miljoner kronor.
- ▶ Traction ser detta som en finansiell tjänst men är alltid beredd att bli en långsiktig ägare.

Exempel på företag vid vilkas emissioner Traction deltagit som garant:

AcadeMedia
 Allgon
 Biophausia
 Duroc
 Endomines
 Eniro
 Hifab Group
 Impact Coatings
 Know IT
 Next Link (Invisio Headsets)
 Nordic Camping & Sports
 PA Resources
 Rörvik Timber (2010)
 Softronic
 SRAB Shipping
 Switchcore
 Thalamus Networks



Guld



Rörvik Timber

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 avdelning för ekonomi och administration. I Tractions affärsorganisation ingår härutöver ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions intresseföretag, exempelvis

entreprenörer, ägare, styrelseledamöter, chefspersoner 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 bl.a. inom försäljning, marknadsföring, organisation, ekonomistyrning och juridik.



Petter Stillström, VD, född 1972, Ekonomie Magister, verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom corporate finance.



Tomas Ståhl, Ekonomi- och finanschef sedan april 2009, född 1971, Civilekonom. Tidigare verksam som revisor, controller och koncernredovisningschef.



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



Joakim Skantze, Venture Manager, född 1967, Civilingenjör, verksam i Traction sedan 2007. Tidigare verksam inom IT och grafisk industri.



Johannes Vock, Venture Manager, född 1982, Civilekonom, verksam i Traction sedan 2008.



Gunilla Håkansson, Redovisningsansvarig, född 1953, verksam i Traction sedan 2005.



Paula Hokkanen, Ekonomiassistent/reception, född 1982, verksam i Traction sedan 2008.

Noterade aktiva innehav

NOTERADE AKTIVA INNEHAV AVSER 20% AV TRACTIONS EGET KAPITAL

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 några 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 om hur vi ser på ägande i noterade företag och rollfördelningen mellan ägarna, styrelsen och företagsledningen.

Investeringsår: 2008
Kapital- och röstandel: 12%
Omsättning 2009: 260 Mkr
Övriga ägare: Peter Zeidler 19%,
Pekka Mikkola 10%, Mikael
Berglund 10%
VD: Mikael Berglund

Drillcon AB är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raiseborrningsentreprenör. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har dotterbolag i Sverige, Norge (Drillcon Norge AS), Finland (Soumen Malmi Oy, Smoy) och Portugal (Drillcon Iberia SA

Portugal). Drillcon är listat på First North på Stockholmsbörsen. Bolagets huvudkontor ligger i Nora men verksamheten drivs på plats av entreprenörer där arbetet behöver utföras. Ytterligare information finns på drillcon.se. Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och engagerad i styrelsen sedan våren 2009.

Tractions syn på Drillcon

Traction förvärvade aktier i Drillcon under hösten 2008 mitt i brinnande finanskris. Vi såg då ett välskött företag med god värdeutvecklingspotential i ett längre perspektiv. Bolagets VD och ordförande är stora ägare i bolaget vilket borgar för en stabil utveckling. Trots hög osäkerhet i råvarubranschen under 2009 och obefintlig nyprospekteringsaktivitet lyckades bolaget leverera ett överskott.



Drillcon

Investeringsår: 1993
Kapital- och röstandel: 24%
resp. 27%
Omsättning 2009: 385 Mkr
Övriga ägare: Bricad Holding 9%,
Sture Wikman 7%
VD: Erik Albinsson

Duroc AB är en industrigrupp som äger och utvecklar industri- och industrihandelsverksamheter inom en rad olika branscher. Bland Durocs företag/inriktningar kan nämnas Duroc Machine Tools (f.d. Swedish Tool och andra företag, maskinhandel), Micor (sågklingor),

Duroc Rail (reovering av järnvägshjul), Duroc Tooling (verktygstillverkning) och Duroc Engineering (bl.a. ytbehandling med laserteknik). Dotterbolagen indelas i affärsområdena industrihandel och teknik/produktion. Koncernen äger verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Spanien och England. Duroc är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Ytterligare information om Duroc finns på duroc.se.

Tractions syn på Duroc

Durocs industrihandelsverksamhet har drabbats hårt av krisen i fordonsindustrin vilket innebär att bolaget under senare delen av 2008 och 2009 har vidtagit kraftfulla kostnadsbesparingar. Förhoppningsvis kommer orderingången att öka successivt under det kommande året så att industrihandelsverksamheten återigen kan bidra till Durocs lönsamhet. Glädjande kan konstateras att Duroc fick förtroendet att överta en mindre verksamhet från SSAB under sommaren 2009. Traction's ambition med Duroc är att, utöver att trimma de befintliga företagen inom Duroc, expandera koncernen med verksamheter som kan komplettera den befintliga gruppen.



Duroc

Investeringsår: 2004
 Kapital- och rösteandel: 42 %
 resp. 36 %
 Omsättning 2009: 475 Mkr
 Övriga ägare: Niveau Holding
 6%, Hans Waldaeus 4%, Jan
 Boija 3%, Jan Skoglund 3%
 VD: Jan Skoglund

Hifab Group AB är Nordens största projektledningsföretag och arbetar bland annat inom sektorerna bygg, anläggning, installation och miljöteknik. Internationellt vänder sig Hifab dessutom till biståndsorgan och då med tjänster inom bygg, utbildning, social utveckling, institutions- och lands-

byggsutveckling mm. Hifab leder för närvarande projekt i ett 20-tal länder. Hifab har idag 15 kontor i Sverige och tio kontor utanför Sverige. Hifab har idag ca 400 medarbetare.

Under 2009 har Hifab tagit ett flertal större uppdrag. Bland dessa kan nämnas att Hifab har vunnit uppdraget som delprojektledare för sanering av Oskarshamns hamnbassäng, vilket betecknas som Sveriges största miljösanering. Vidare utsågs projektet Söderleden i Norrköping, i vilket Hifab var partneringsledare, till Sveriges bästa anläggningsprojekt 2008. Läs mer om Hifab på hifab.se. Hifab är listat på First North, Stockholmsbörsen.

Tractions syn på Hifab

Traction tror långsiktigt på Hifab som Nordens och Baltikums ledande projektlednings- och miljöteknikbolag. Bolaget har genom sin breda kompetens och geografiska spridning möjlighet att hantera stora projekt såväl lokalt som över hela landet. Förutom en bred kompetens besitter även Hifab en gedigen specialistkompetens inom installation, miljö och energi, vilket vi tror kommer att få en ökad efterfrågan. Ambitionen är att Hifab skall upprätthålla en stabil tillväxt under lönsamhet. Tillväxten skall ske organiskt och genom förvärv geografiskt och i nya segment.

Investeringsår: 2005
 Kapital- och rösteandel: 33%
 Omsättning 2009: 27 Mkr
 Övriga ägare: Tom Sibirzeff 17%,
 Cood Investment 9%
 VD: Tom Sibirzeff

Nordic Camping & Sports AB har som affärsidé att förvärva och utveckla campingplatser med varierande boendeformer under ett gemensamt koncept. Bolaget driver idag nio anläggningar från Helsingborg i söder till Östersund i

norr. Ambitionen är en fortsatt tillväxt genom förvärv eller arrende, samt att utveckla och exploatera de befintliga anläggningarna. Nya anläggningar skall ha en tydlig lönsamhetspotential, gärna med förutsättningar för året runt boende.

NCS uppvisar ett stabilt resultat för 2009 vilket är en effekt av ett systematiskt arbete med kostnadsoptimeringar på samtliga anläggningar samt periodanpassade prisökningar. En nyemission genomfördes under 2009 om sammantaget 8,8 MSEK för att delfinansiera en kommande byggnation av stugor på Råå Vallar Camping i Helsingborg samt förvärv av tomträtt för Frösö Camping. Under 2010 kommer ett "hotellkoncept" lanseras på de anläggningar som har modernare stugboende. Ytterligare information finns på nordiccamping.se. Bolagets aktier handlas på Aktietorget.

Tractions syn på Nordic Camping & Sports

NCS har ett tydligt kedjekoncept och en ambition att växa. Marknaden har de senaste tio åren visat en stadig tillväxt och branschen för camping med varierat boende är fortfarande fragmenterad, vilket skapar möjligheter till ytterligare förvärv. Traction tror att det i samarbete med bolagets entreprenör och grundare finns stora möjligheter till att skapa ett stabilt bolag med god lönsamhet och tillväxt över tiden.



Hifab



Nordic Camping & Sports

Investeringsår: 2009
 Kapital- och rösteandel: 6%
 resp. 11%
 Omsättning 2009: 1 331 Mkr
 Övriga ägare: Orvar Pantzar
 19%, Hans Franzén 11%, Agne
 Svenberg 7%
 VD: Jörgen Zahlin

OEM International AB är en av Europas ledande teknikhandelskoncerner inom industriella komponenter och system på utvalda marknader i norra, centrala och östra Europa. Koncernen består av 26 rörelsedrivande enheter med verksamhet i 13 länder. OEM erbjuder ett brett och djupt sortiment av industriella komponenter och system från ledande leverantörer.

Genom en väl utvecklad lokal marknadsorganisation och effektiv logistik utgör OEM ett bättre alternativ än leverantörernas egna säljbolag. OEM bidrar med hög kunskap och service och marknadsför produkterna utifrån respektive marknadsspecifika förutsättningar. Koncernen består av tre divisioner: Automation, Components och Production Technology. Traction har under några år haft en mindre investering i OEM och i slutet av 2009 förvärvades en större post A-aktier vilket tillsammans med ett mindre förvärv av B-aktier i januari 2010 innebär att Traction äger 6,1% av kapitalet och drygt 10% av rösterna. Läs mer om OEM på oem.se. OEM International är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Tractions syn på OEM

OEM är ett välskött och stabilt företag som även under 2009 lyckats hantera nedgången i konjunkturen på ett föredömligt sätt. Vi ser i ett längre perspektiv goda förutsättningar att expandera verksamheten såväl organiskt som genom sunda förvärv. OEM har en tydlig ägarbild och kontrolleras av några storägare som under lång tid också varit aktivt involverade i bolagets utveckling.

Investeringsår: 2008
 Kapital- och rösteandel: 14%
 Omsättning 2009: 2 148 Mkr
 Övriga ägare: Bure Equity 43%
 VD: Leif Thorwaldsson tillträder
 2010

PartnerTech AB utvecklar och tillverkar produkter på uppdrag av ledande företag. Detta inom marknadsområdena försvar & marin, industri, informationsteknologi, medicinsk teknik och instrument, miljöteknik samt sälj och betalningslösningar. I kundrelationen

har PartnerTech rollen som produktionspartner med helhetssyn. Denna roll förutsätter dels förmåga att hantera kundens produkt genom hela dess livscykel, dels stark kompetens inom elektronik, mekanik och systemintegration. På så sätt kan bolaget skapa lösningar som stärker kundens konkurrenskraft. Närhet till kunderna, hög kvalitet och leveransprecision, korta ledtider och kundtillfredsställelse är således viktiga parametrar för PartnerTech. PartnerTech har drygt 1 300 medarbetare vid anläggningar i Sverige, Norge, Finland, Polen, England, USA och Kina. Moderbolaget är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Traction är delägare i PartnerTech sedan hösten 2008 och engagerad i styrelsen sedan våren 2009. Läs mer på partnertech.se

Tractions syn på PartnerTech

Traction förvärvade under senhösten 2008 ett större antal aktier i PartnerTech då vi såg goda möjligheter till en kraftig omvärdering de kommande åren. I ett förbättrats konjunkturläge bör PartnerTech få utökad förtroende att som en affärsmässig och kompetent produktionspartner leverera produktion och utveckling åt krävande kunder.



OEM International



PartnerTech

Investeringsår: 2001
 Kapital- och rösteandel: 23%
 resp. 21%
 Omsättning 2009: 374 Mkr
 Övriga ägare: Anders Eriksson
 22%, Stig Martin 8%
 VD: Anders Eriksson

Softronic AB är ett IT- och managementbolag där affärsidén är att genom långsiktigt partnerskap förbättra kundernas verksamhet med senaste informationsteknik. Softronic har en helhetsyn på förändring som innebär att bolaget kan stödja kunderna inom allt från

strategi till struktur inklusive organisation, processer och IT. Softronic är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Ytterligare information om Softronic finns på softronic.se. Traction är delägare i Softronic sedan 2001.

Tractions syn på Softronic

Traction blev storägare i Softronic i samband med att bolaget genomförde en nyemission hösten 2001 som garanterades av Traction. Under åren har relationen med bolagets VD, huvudägare och grundare utvecklats successivt där vi sedan flera år tillbaka betraktar innehavet i Softronic som ett långsiktigt kompanjonskap med bolagets entreprenör. Softronic är ett välskött företag som under flera år uppvisat väsentligt högre lönsamhet än sina börsnoterade kollegor och andra konkurrenter. Tractions ambition är att fortsätta medverka till en lönsam expansion av verksamheten.

Investeringsår: 2009
 Kapital- och rösteandel: 12 %
 Omsättning 2009: 82 Mkr
 Övriga ägare: Pomonagruppen
 30%, Lawhill 22%, Bernt Plotek
 19%
 VD: Rolf Hollmén

SRAB Shipping AB är ett rederi som bedriver industriell sjöfart inom tank- och kemikaliesektorn, samt handel med fartyg. Bolagets huvudsakliga marknadsområde utgörs av Östersjö- och Nordsjöområdet. Bolaget äger ca 60 % i vardera tre kemtanksbåtar samt ca 27 % i

Norswede (5 torrlastfartyg). Traction blev delägare i SRAB Shipping AB genom en nyemissionsgaranti 2009 som resulterade i att Traction tecknade ca 12 % av aktierna. SRAB handlas på First North. Ytterligare information om SRAB Shipping finns på srab.se.

Tractions syn på SRAB

SRAB har i likhet med andra rederier drabbats hårt av nedgången i världsekonomin. Tractions ambition är att över tiden medverka till en stabil utveckling av bolaget och att SRAB på sikt kan utöka sin flotta genom förvärv och drift av andras båtar.



Softronic



SRAB Shipping

Investeringsår: 2007
 Kapital- och rösteandel: 28%
 resp. 22% (jan. 2010)
 Övriga ägare: Banque Carnegie
 Luxembourg 5%, Nordnet Pen-
 sionsförsäkringar 4%
 VD: Erwin Leichtle

Switchcore AB avyttrade sin verksamhet för ett antal år sedan vilket innebär att bolaget letar efter nya affärsmöjligheter som kan realisera värdet av bolagets uppskjutna skattefordringar om ca 260 Mkr. Därtill har bolaget en bred aktieägarbas om drygt

15.000 aktieägare vilket innebär att bolaget uppfyller Stockholmsbörsens spridningskrav. När bolaget har identifierat en framtida verksamhetsinriktning är det således relativt okomplicerat och kostnadseffektivt att notera företaget på en större aktielista.

I januari 2010 slutfördes en företrädesemission, som garanterades av Traction och tillförde bolaget 62 Mkr före emissionskostnader. Switchcores aktieägare har genom åren tillskjutit cirka en miljard kronor av beskattade medel vilka bolaget har förbrukat. SwitchCore kommer att inrikta sig på förvärv av lönsamma, vinstgenererande verksamheter alternativt starta upp egen verksamhet, för att på ett för aktieägarna så fördelaktigt och effektivt sätt som möjligt ta vara på den skattefordran som bolaget innehar. I väntan på ett sådant förvärv kommer nyemissionslikviden placeras i räntebärande tillgångar.

Tractions syn på Switchcore

Traction målsättning är att under det kommande året medverka till att en intressant och lönsam verksamhet införlivas i bolaget.

Onoterade aktiva innehav

ONOTERADE AKTIVA INNEHAV (ÄGANDE <50%) AVSER 9% AV TRACTIONS EGET KAPITAL

I Traction's onoterade projekt samarbetar vi med entreprenörer som är stora ägare i sina bolag. 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, utan vederbörande "köper" in oss. I flera av Traction's projekt leds bolagen av en anställd VD då Traction's partner ej längre har en lika operativ roll. I vissa projekt samarbetar Traction med andra aktiva delägare samtidigt som verksamheten leds av en VD som inte är en betydande ägare i bolaget. Traction's ventureverksamhet kan likställas med en organiserad affärsängels verksamhet. Vi samarbetar också med enskilda affärsänglar som vill ha en partner.

Investeringsår: 1986
Kapital- och rösteandel: 47%
Omsättning 2009: 60 Mkr
Övriga ägare: Allan Jeffers 32%,
David Tew 11%, Paul O Neil 10%
VD: David Tew

Banking Automation LTD är ett brittiskt företag som utvecklar, konstruerar och tillverkar insättningsmaskiner, en sorts omvänd bankomat, samt växlingsautomater främst för 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 ett flertal ledande banker och finansinstitut i ett trettiotal länder i världen. Bland Banking Automations kunder i Storbritannien kan nämnas Barclays, HSBC, Nat West jämte ett växande antal kommuner, Magistrates Courts och allmännyttiga företag. Försäljningen sker via ett väl utbyggt agentnät. Ytterligare information om Banking Automation finns på bankingautomation.com.

Tractions syn på Banking.

Banking Automation är ett av våra äldsta innehav och bolaget besitter djup kunskap och erfarenhet av hantering av mynt och sedlar i samhället. Bolaget är välorganiserat och välskött vilket till stor del beror på bolagets professionelle VD David Tew som även under ett svagt 2009 lyckades uppvisa ett positivt resultat.



Banking Automation

Investeringsår: 1997
Kapital- och rösteandel: 47%
Övriga ägare: Bo Richter
VD: Claes Richter

Bricad Holding ABs affärsidé är att göra investeringar i företag med god utvecklingspotential och att ta en aktiv del i bolagens utveckling. Verksamheterna i Bricad

är idag följande: Vallentuna Centrum AB äger och förvaltar centrumfastigheter i Vallentuna. Uthyrningsbar yta är cirka 35 000 kvm fördelat på kontor och butiker. Ägare är Bricad (50%) och GE Real Estate (50%). Duroc AB är en börsnoterad industrikoncern där Bricad äger cirka 9%. Mer information om Bricad finns på bricad.se

Tractions syn på Bricad

Bricads huvudsakliga tillgång är innehavet i Vallentuna Centrum som förvärvades 2006. Sedan förvärvet har Bricad medverkat till att utveckla Vallentuna Centrum med utökade kommersiella ytor, nya bostäder samt fler aktivitetsmöjligheter. En ICA Kvantum på 3.000 kvm har tillkommit och ett P-hus med 210 platser. Renovering och upprustning av



Vallentuna Centrum

flera lokaler har genomförts. En högkvalitativ gym- och simanläggning på ca 5.000 kvm har byggts liksom en ny sport- och skateboardhall. Butiks- och kontorsytor på ca 2.500 kvm har färdigställts.

Vallentuna kommuns starka tillväxt ger goda förutsättningar för en positiv utveckling vilket innebär en långsiktig god värdeutvecklingspotential.

Investeringsår: 1983
Kapital- och rösteandel: 20%
Omsättning 2009: 2,8 mkr
Övriga ägare: Grundare med familj

Geodynamik AB utvecklar och marknadsför mätinstrument för kontroll och kvalitetssäkring vid packning av jord och asfalt i samband med byggnation av vägar, järnvägar, flygplatser, deponier, fabriker och fastigheter. Traction är delägare sedan 1983. Ytterligare information om Geodynamik finns på geodynamik.se.

Tractions syn på Geodynamik

Bolaget har en unik teknik inom området packningsmätning.

Investeringsår: 1988
Kapital- och rösteandel: 49,9%
Övriga ägare: Magnus Granhed 50,1%
VD: Magnus Granhed

Recco Holding AB RECCO är ett livräddningssystem, vilket används av mer än 500 livräddningsorganisationer i världen som ett effektivt hjälpmedel för att lokalisera drabbade i lavinolyckor. RECCO byg-

ger på en radarteknik vilken möjliggör en snabb och precis lokalisering av ett lavinoffer. Systemet, vilket är tvådelat, består av RECCO-detektorer som används av organiserade räddningsgrupper och RECCO-reflektorer vilka är fastsatta på skidpjäxan alternativt inbyggda i skidutrustningen såsom i kläder, hjälmar och pjäxor. Reflektorerna kräver ingen kunskap för att användas och är heller inte beroende av strömförsörjning. Även om likheter finns med aktiva nödsändare, är RECCO-systemet ej menat att vara ett självräddningssystem eller ett alternativ till användandet av nödsändare. Systemet hindrar inte andra räddningsmetoder såsom livräddningshundar och nödsändare utan dessa kan med fördel användas som ett komplement. RECCO-systemet möjliggör en snabbare organiserad sökning av drabbade och ger skidåkare och snowboardåkare en ytterligare chans att bli räddad i tid. RECCO-systemet finns etablerat på samtliga skidorter av dignitet i världen, ca 350 stycken. Traction är delägare sedan 1988. Ytterligare information om RECCO finns på recco.com

Tractions syn på Recco

Recco är ett mycket spännande företag som är välkänt bland världens alla skidåkare. Potentialen att kapitalisera på RECCOs varumärke är betydande och vi ser goda möjligheter att på sikt expandera inom andra användningsområden utöver att utöka andelen skidåkare som bär RECCO-reflektorn när de vistas i alpina områden. Alla skidåkare bör ha en RECCO då det dessvärre händer att laviner utlöses såväl i pistade områden som utanför dessa. Det är därtill tillfredsställande att delta i företag som bevisligen räddar liv. Senast i början av 2010 räddades en skidåkare i Frankrike av RECCO-systemet.



Recco

Investeringsår: 1997
 Kapital- och röstandel: 23,3%
 Omsättning 2009: 21 Mkr
 Övriga ägare: VD samt personal
 VD: Christer Svensson

Sigicom AB utvecklar, konstruerar och marknadsför sensorer, mätsystem och kommunikationslösningar för obemannad övervakning av i första hand vibration och buller inom anläggning och infrastruktur.

Systemen sänder automatiskt mätdata med intelligent kommunikation till en central databas och sammanställs i ett webbaserat interface. Det finns en stor effektiviseringspotential för Sigicom's kunder att förenkla installationen av mätutrustningarna och automatisera mätningarna som sparar många konsulttimmar som tidigare utfördes "för hand". Numera agerar och säljer Sigicom sina mätsystem på en global marknad. Mätinstrumenten har mycket hög noggrannhet och Sigicom erbjuder även support och regelbunden kalibrering. Traction är delägare i Sigicom sedan 1997. Mer information om Sigicom finns på sigicom.se.

Tractions syn på Sigicom

Sigicom besitter en marknadsledande kompetens inom fjärrövervakning av vibration och buller och är en nytänkare i branschen. Den egenutvecklade tekniken gör att bolaget med enkelhet kan applicera sina system på andra mätstorheter. På kort och medellång sikt gynnas Sigicom av tilltagande infrastruktursatsningar samt ökade regleringar inom miljöområdet.



Sigicom

Dotterföretag

DOTTERFÖRETAG AVSER 7% AV TRACTION'S EGET KAPITAL

Våra dotterbolag är vanligtvis turnaround-projekt, rekonstruktioner, management buy-out/buy-in eller liknande. Våra uppdragsgivare kan vara banker, rekonstruktörer, större företag, "gamla" ägare eller företagsledning. 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 väsentligt när vi själva har huvudansvaret.

ANKARSRUM-BOLAGEN

Traction övertog 2001 dåvarande FHP Elmotor AB från Electrolux. Ankarsrum-bolagen består idag av flera företag vilka kortfattat beskrivs nedan. Mer information om verksamheten finns på ankarsrum.com. Ankarsrum Fastighets AB äger och förvaltar koncernens fastighet bestående av ca 30 000 kvm lokalyta.

Investeringsår: 2001
Kapital- och rösteandel: 100 %
Omsättning 2009: 158 Mkr
VD: Thomas Håkansson

Ankarsrum Motors AB

utvecklar och tillverkar elmotorer, tillhörande komponenter och färdiga produkter där en elmotor ingår. Inom segmentet svetstrådsmatara är Ankarsrum Motors idag den ledande fristående producenten i världen. Produktionen präglas av kundpassade lösningar med höga krav på kvalitet i slutprodukterna. Bland kunderna återfinns världens ledande producenter av svetsutrustning. Denna marknad minskade kraftigt under hösten 2008 i samband med finanskrisen för att under andra halvan av 2009 långsamt påbörja en återhämtning.

Bolaget säljer även motorer till hushållsmaskiner samt monterar och förpackar helt färdiga hushållsmaskiner. Denna marknad har volymmässigt varit stabil under 2009.

Ankarsrums konkurrensfördel är en högt driven automatisering av produktionen samt en skicklig utvecklingsavdelning, som tar fram kundpassningar och olika applikationsmoduler. Under 2009 påbörjades utvecklingen av en helt ny modulariserad DC motor. Den har ambitionen att bli än mer kostnadseffektiv, och anpassningsbar till nya applikationsområden.

Traction's syn på Ankarsrum Motors

Ankarsrum Motors har ett stort industriellt kunnande och en lång tradition inom motortillverkning. Den starka positionen inom svetstrådsmatara är en viktig bas. Nedgången i volym under 2009 har medfört kostnadsbesparande åtgärder vilket får full effekt under 2010. Framgångarna med produktion av elmotorer och hushållsmaskiner, där Ankarsrums driftsäkra motorer är världsledande, förväntas fortsätta. Utvecklingen av en ny modulär DC motor kommer att öka konkurrenskraften inom befintliga segment och ge möjligheter inom nya applikationsområden.

Investeringsår: 2009
Kapital- och rösteandel: 100%
Omsättning 2009: 12 Mkr
VD: Thomas Håkansson

Ankarsrum Assistent AB

är ett nybildat säljbolag. Bolaget marknadsför och säljer den klassiska hushållsmaskinen Assistenten, som övertogs från Electrolux

under 2009. Assistenten tillverkas och monteras av Ankarsrum Motors. Produkten har fått en ny design och starkare motor. Försäljningen sker via etablerade säljkanaler i Sverige, Norge och Danmark, och i takt med att nya återförsäljare knyts upp, även i övriga Europa och Amerika.

Traction's syn på Ankarsrum Assistent

Assistenten är en klassisk svensk hushållsprodukt med en hög kvalitetsstämpel och som varit en naturlig del i många kök genom generationer. Vi tror att det finns en stor potential i en renässans för denna produkt i Norden och för en ny marknad utanför Norden.



Ankarsrum

Investeringsår: 2001
Kapital- och rösteandel: 100 %
Omsättning 2009: 45 Mkr
VD: Håkan Sundell

Ankarsrum Die Casting AB

är ett högteknologiskt gjuteri som gjuter produkter i aluminium och zink. Under 2007 och 2008 har en stor utbyggnad av verksamheten skett för att kunna effektivisera och säkerställa den ökade efterfrågan på gjutna komponenter. Utbyggnaden har bland annat resulterat i högeffektiva bearbetningsceller för att kunna möta ökade krav på precision och flexibilitet. Die Castings kunder återfinns bland annat inom fordons- och vitvaruindustrin.

Tractions syn på Ankarsrum Die casting

Utmaningen för Ankarsrum Die casting AB är att växa inom segmentet högteknologiska gjutprodukter i lättmetall. Ambitionen är att växa inom bland annat automotive-industrin inom vilken Ankarsrum Die Casting idag har ett par stora kunder. Kraven är mycket höga i fråga om precision och renhet vilket gör att kunder som efterfrågar denna typ av gjutgods är mer benägna att värdera kvalitet framför pris, vilket vi bedömer är en styrka och möjliggör en framtida expansion.

Investeringsår: 2005
Kapital- och rösteandel: 65%
resp. 52 %
Omsättning 2009: 341 Mkr
Övriga ägare: Investor 15%
VD: Claes af Wetterstedt

Nilörngruppen AB är en internationell koncern, grundad 1977, som tillför varumärken mervärde genom branding och design i form av etiketter, förpackningar och accessoarer till kunder framförallt inom mode och konfektionsindustrin.

Nilörn strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser plus ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider. Nilörn är också ett av de ledande företagen inom etikettbranschen i fråga om att utveckla och använda moderna och effektiva IT-system. Sådana system, både interna och externa, används i samband med design, produktion, märkning av gods, övervakning av leveranser och kommunikation.

Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning på cirka 340 MSEK. Sammanlagt tillverkar Nilörn cirka 10 miljoner etiketter per dag, av olika storlek och typ. Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, Indien, Turkiet, Bangladesh samt inom kort även Kina.

Nilörn tillämpar mottot "maximal kundtillfredsställelse". Hela företagsstrukturen bygger på detta centrala tema, som ligger till grund för all verksamhet inom Nilörngruppen, från design till tillverkning, försäljning, logistik och service.

2009 var ett händelserikt år. Under första kvartalet såldes namnbandverksamheten i Belgien samt verksamheten i Nilörn Produktion AB och Claes af Wetterstedt tillträdde som koncernchef. Traction, som har varit aktieägare sedan 1995, ökade sitt innehav till 65% av aktierna och Nilörn avnoterades den 30 juni från Stockholmsbörsen.

Den svaga konjunkturen gav en svag inledning på året, men Nilörns starka koncept och attraktiva erbjudande har attraherat flera stora internationella kunder, vilket ledde till en ökad orderingång och omsättning. Under första halvåret genomfördes också ett omfattande kostnadsbesparingsprogram.

Nästa steg

Nilörn har bantat organisationen, ökat lönsamheten och är den ledande leverantören i Norden där man är välkänd för sin design och produktutveckling. Nilörn har etablerat logistikcentra på de viktiga platserna Hongkong,

Turkiet, Indien, Bangladesh och inom kort även i Kina. Visionen är: "Att bli Europas ledande etikett- och brandingföretag" och för att nå dit krävs ytterligare strukturåtgärder i övriga Europa. Nilörn kommer att se över organisationen och öka aktiviteten på denna marknad under kommande år.

Tractions syn på Nilörn

Traction har under 2009 ökat sitt ägande väsentligt i Nilörngruppen i samband med ett kontantbud till övriga aktieägare. Anledningen till att vi beslutade att öka vårt ägande var att vi såg betydande risker i den ägarstyrning som den tidigare ägarbilden resulterade i. Bolaget hade haft en lång historik av svag lönsamhet och vi har i samarbete med en ny ledning trimmat bolagets extensiva kostnadsstruktur och förenklat beslutsfattandet. Avnoteringen från Stockholmsbörsen har resulterat i kostnadsbesparingar. Nilörngruppen verkar i en konkurrensutsatt nisch i klädbranschen och även om 2009 resultatmässigt var ett lyckosamt år kommer det att krävas aktivt engagemang för att skapa ett långsiktigt stabilt och konkurrenskraftigt företag.



Nilörn

Investeringsår: 2007 / 2008
Kapital- och rösteandel: 97% /
100 %

Zitiz och Sourze är nättidningar som skrivs av dess läsare.

Mediamarknaden befinner sig i en stark omvandling. De tryckta medierna klarar inte att vara snabba, innehålla allt från text, bild, ljud till video, innehålla stora arkiv, vara interaktiva med kunden och leverera det just varje kund vill ha. Dessutom är de tryckta medierna dyra att producera och distribuera. TV-apparaterna kommer att integrera hela datorfunktionen och ha tillgång till webbens hela utbud. Radio och TV-kanalerna nås också genom datorerna på webben och genom mobiltelefonerna. Gränsen mellan vem som är konsument och vem som är producent av medieinnehållet suddas ut. Individerna blir både leverantör och konsument. Umgänget förändras av den enorma mångfalden och den enkla och snabba tillgängligheten till varandra och till lagrat innehåll. Företagen kommer att få enorma möjligheter att kommunicera med sina målgrupper, inte bara sända ut ett budskap, utan också få tillbaka budskap och utvidga sina produkter och tjänsters innehåll.

Under dessa turbulenta förhållanden kan nya företag uppstå och utvecklas. De gamla inmutade bolagen brukar få svårt att hänga med i omställningen. Därför känner sig många kallade att försöka finna sin plats i den nya värld, som vi ännu inte riktigt vet hur den kommer att se ut.

Tractions syn på Zitiz och Sourze

Våra nättidningar Zitiz och Sourze arbetar på att finna framgång i denna nya medievärld. Vi har ännu inte funnit ett vinnande koncept, men vi experimenterar för att göra det. Affärsmodellen är alltså att i relativt liten skala, med små kostnader, finna vad som fungerar i den nya marknaden och när vi gör det, expandera under lönsamhet. Gå in på zitiz.se och sourze.se. Bli både läsare och medarbetare. Eller företagskund.

Investeringsår: 2010
Kapital- och rösteandel: 100 %
VD: Ulf Deckmark

Traction Fonder AB I januari 2010 slutfördes förvärvet av Thenberg Fonder AB. Thenberg Fonder förvaltar idag nio specialfonder, huvudsakligen inriktade mot den svenska aktiemarknaden.

Bolaget kommer i mars 2010 att byta namn till Traction Fonder AB vilket kommer att utgöra en separat verksamhet inom Traction vid sidan om Tractions övriga engagemang och placeringsverksamhet. Ulf Deckmark, som idag är VD för bolaget, kommer även framöver att ansvara för verksamheten.

Traction Fonder planerar att koncentrera antalet fonder, men också komplettera med fonder med speciell Traction-filosofi och inriktning.

Tractions syn på Traction Fonder

Traction har under mycket lång period uppvisat hög avkastning på sina placeringar, men det har varit svårt för allmänheten, institutioner och andra större investerare att på ett effektivt sätt kunna investera i denna inriktning. Detta förvärv kan lösa det problemet med bibehållen likviditet i placeringen även vid större volym.

TRACTION
— FONDER —

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.
 - ▶ Större aktieägare bör ha representanter i bolagets styrelse.
 - ▶ En huvudägare har det yttersta ansvaret 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.
 - ▶ Styrelseordföranden eller huvudägaren skall förankra större strukturella förändringar hos de största ägarna.
 - ▶ En huvudägare får inte gynna sig själv på bolagets bekostnad, men skall ha rätt till skälig ersättning för sin medverkan i bolagets skötsel.
 - ▶ Finns ingen huvudägare bör de större aktieägarna samråda och utforma en ägarstyrning som ersättning för bristen på huvudägare.
 - ▶ Saknas huvudägare eller ansvarstagande storägargrupp åvilar det styrelsens ordförande att med hjälp av styrelsen utfylla bristen efter bästa förmåga.
 - ▶ I styrelsen bör sitta personer med eget aktieinnehav samt andra personer som kan bidra till bolagets utveckling och som har tid att engagera sig.
 - ▶ Styrelsens sammansättning bör vara sådan att den innehåller många olika kompetenser, erfarenheter och kontaktytor.
 - ▶ Traction vill se en affärsmässig och aktiv styrelse, som väl känner sitt företag och dess omvärld, som kan komplettera och stödja verkställande direktören. Styrelsen skall fatta beslut om företagets strategier, inriktning, större affärer och andra väsentliga förändringar.
 - ▶ Styrelsen skall utöva en ordentlig kontroll över företagets ekonomi, risker och möjligheter. Styrelsen arbetar på ägarnas uppdrag.
 - ▶ Traction vill alltid, som större ägare, delta i valberedningsarbetet.
 - ▶ Valberedningen skall bara innefatta representanter för ägarna. Skulle ägandet upphöra bör vederbörande representant omedelbart avgå ur valberedningen.
 - ▶ 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.
 - ▶ Bolaget skall inte ha någon tolerans för egenmäktigt förfarande.
 - ▶ Optionsprogram till anställda bör endast göras med en marknadsmässig kapitalinsats, så att beskattningen blir i kapital och ej i tjänst.
 - ▶ Riktade nyemissioner till nya större ägare är välkomna i mindre bolag, som därigenom dels kan hålla emissionskostnaden låg, undvika negativ kurspåverkan och dels få en bättre ägarstruktur.
- VD:s 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 densamma för VD och företaget.
 - ▶ VD får mycket gärna vara stor delägare i bolaget.
 - ▶ Pensionsvillkoren bör vara premiebaserade 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.

Traction ur ett investerarperspektiv

Innehav	Antal aktier (tusental)	Ägarandel % (röster)	Aktiekurs (kr)	Marknadsvärde (Mkr)	% av total	Kr per aktie
Noterade aktiva innehav och ägarandel > 10% av rösterna						
Drillcon	5 387	12 (12)	2,2	12	1	
Duroc	1 750	24 (27)	17,7	31	2	
Hifab Group	12 452	41 (36)	3,9	48	4	
Nordic Camping & Sports	2 392	33 (33)	4,1	10	1	
OEM International	1 086	5 (10)	41,3	45	3	
PartnerTech	1 719	14 (14)	26,0	45	3	
Softronic	11 178	23 (21)	6,0	67	5	
SRAB Shipping	39 975	12 (12)	0,2	7	1	
Switchcore	111 000	18 (18)	0,03	3	0	
Summa aktiva noterade aktiva innehav				268	20	17
Övriga noterade innehav						
PA Resources (konvertibel)	-	-	-	75	6	
SCA B	700	-	95,5	67	5	
Statoil ASA	200	-	179,3	36	3	
Swedbank (A och Preferens)	1 500	-	70,8	106	8	
Bilia (inkl optioner)	152	-	69,8	21	2	
Noterade innehav värde <20 Mkr/aktiepost				69	5	
Summa övriga noterade innehav				374	29	23
Dotterföretag *						
Nilörngruppen		65		65		
Övriga dotterbolag		-		34		
Summa dotterföretag				99	7	6
Onoterade innehav						
Banking Automation		47		14		
Bricad Holding		47		43		
Recco Holding		49		60		
Övriga onoterade innehav				4		
Summa onoterade innehav				121	9	8
Övriga finansiella tillgångar						
Räntebärande placeringar och utlåning				128		
Fastigheter *				11		
Summa övriga finansiella tillgångar				139	10	9
Likvida medel				349	25	22
SUMMA				1 350	100	85

* bokfört värde

I ovanstående sammanställning framgår hur koncernens redovisade eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, är fördelat per 31 december 2009. I Övriga finansiella tillgångar ingår utöver räntebärande placeringar även placeringar i aktier där avkastningen i huvudsak är av räntekaraktär. Dessa tillgångar är dock i koncernens balansräkning upptagna som aktietillgångar. Det är bolagets bedömning att ovanstående sammanställning över det egna kapitalets fördelning ger en mer rättvisande bild över Traction's finansiella ställning än koncernbalansräkningen som innehåller de konsoliderade rörelsedrivande dotterföretagen.

Femårsöversikt

Pro forma* Mkr

Resultaträkningar	2005	2006	2007	2008	2009
Rörelsens intäkter	317	314	309	380	526
Rörelsens kostnader	-332	-335	-326	-384	-523
Värdförändring i värdepapper	305	187	73	-189	267
Rörelseresultat	290	166	56	-193	270
Finansnetto	1	10	26	22	14
Skatt	0	0	-1	0	-4
Verksamhet under avveckling	19	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	310	175	81	-171	280
Därav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	310	175	81	-171	273
Minoritetsintresse	0	0	0	0	7
Balansräkningar					
Aktier och andelar	718	593	557	584	690
Övriga finansiella instrument	4	12	29	25	160
Övriga anläggningstillgångar	87	91	112	96	74
Omsättningstillgångar	142	103	152	121	197
Likvida medel	346	646	653	421	385
SUMMA TILLGÅNGAR	1 297	1 445	1 503	1 247	1 506
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 137	1 297	1 348	1 147	1 350
Eget kapital, hänförligt till minoriteten	0	0	0	0	32
Räntebärande skulder	63	66	75	27	4
Icke räntebärande skulder och avsättningar	97	82	80	73	120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 297	1 445	1 503	1 247	1 506

Tioårsöversikt

Pro forma*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Årets resultat**, Mkr	108	118	-127	58	193	310	175	81	-171	273
Eget kapital**, Mkr	680	781	612	656	833	1 137	1 297	1 348	1 147	1 350
Soliditet, %	80	74	77	77	82	88	90	90	92	92
Avkastning på eget kapital, %	17	18	-17	10	30	38	16	6	-13	25
Eget kapital per aktie, kr	40	47	37	40	50	69	78	82	70	85
Vinst per aktie, kr	21	7	-8	3	12	19	11	5	-10	17
Utdelning per aktie, kr**	1,05	1,28	0,50	0,80	0,93	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85
Direktavkastning %**	3,0	3,7	1,9	3,0	2,5	1,6	1,4	2,7	4,6	2,7
P/e tal, ggr	2	5	-	8	3	3	7	14	-	4
Börskurs vid årets slut, kr	35	35	26	27	37	60	76	68	54	68
Börskurs/Eget kapital, ggr	0,85	0,75	0,71	0,68	0,74	0,87	0,97	0,83	0,77	0,80
Antal aktier vid årets slut, i tusental	5 616	5 589	5 515	5 515	5 515	5 515	16 545	16 367	16 367	15 830
Antal aktier i genomsnitt, i tusental	5 658	5 592	5 547	5 515	5 515	5 515	16 545	16 512	16 367	16 069

* I ovanstående pro formaredovisning, perioden 2000-2005, har värdförändring på noterade innehav inkluderats i resultatet och negativ goodwill har resultatförts när den uppstått. Någon omvärdering av onoterade innehav har ej skett retroaktivt. Justerat för split 3:1 2006.

** Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

** Utdelningen för 2009 avser styrelsens förslag.

Traction's avkastning

AVKASTNING PÅ REDOVISAT EGET KAPITAL EFTER SKATT 2000-2009

	Årsavkastning, %	År
2009	25	2009
Bästa året	38	2005
Sämsta året	-17	2002
Genomsnitt 10 år	13	00-09
Genomsnitt 5 år	14	05-09
Traction's målsättning	25	alla år

DEFINITIONER

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansslutningen.

Vinst per aktie

Årets resultat 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.

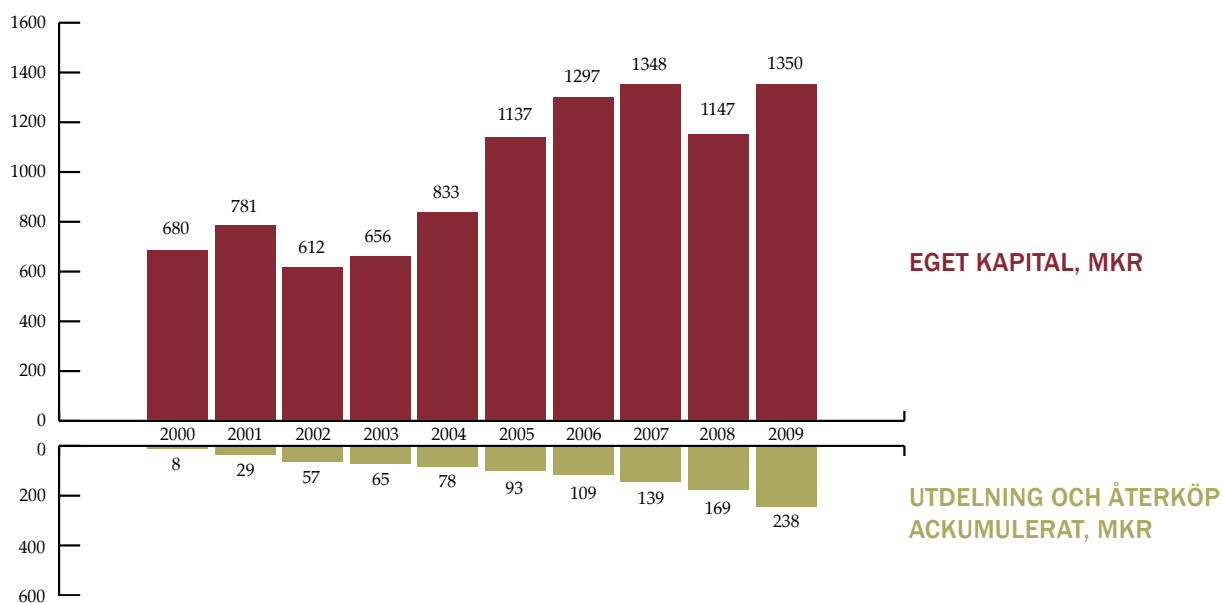
Avkastning på eget kapital

Årets resultat efter skatt i procent av eget kapital vid årets ingång justerat för återköpta aktier och utdelning.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut.

EGET KAPITAL OCH DISTRIBUTION TILL ÄGARE 10 ÅR, MKR



“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.”

Axplock ur de senaste tio årens affärer

Traction startades 1974 av Bengt Stillström som ett enmans konsultföretag med ett eget kapital på några tusenlappar och är idag ett börsnoterat investmentbolag med ett eget kapital på drygt 1,3 miljarder kronor. Nedan visas ett explock ur de senaste 10 årens affärer.

2000 AcadeMedia köpte BIG, Business Intelligence Group, sålde sitt innehav i Epic Multimedia med stor reavinst samt genomförde en riktad nyemission om 100 Mkr. Innehaven i PC Card International, Executive Entertainment och Mobil-system 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 Stockholmsbörsen. Gick in i 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 ägararna i Ångpanneföreningen. Tractions aktier flyttades från SBI-listan till Stockholmsbörsens O-lista (Nuvarande Small Cap-listan).

2001 Gick in i Azign Management. Deltog i en nyemission i AcadeMedias dotterföretag ReCALL. Sålde aktierna i Just Group Plc. Avvecklade engagemangen i Soneruds Maskin, Berg & Hav, RealeX Communications och Hagakure Network. Sålde akterna 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 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 nyemission i Biophausia. Svecia rekonstruerades under våren och Traction köpte ut tillgångarna från konkursförvaltaren. Konkursen belastade resultatet med ett betydande belopp. Beslutade om avveckling av dotterföretaget Maxitech. Resultatet belastades också av värdeförändringen på noterade innehav, vilket innebar att Traction redovisade förlust. Avyttrade Hjalmarsson & Thias. Innehavet i Azign Management, EDN Storage Technology och Promecta utvecklades. Blev största 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 TurnIT. Thalamus garanterade även en nyemission i TurnIT och blev därigenom den störste ägaren i bolaget. Köpte en mindre aktiepost i Ticket och blev bolagets tredje störste ägare.

2003 Förvärvade tillsammans med övriga privata partners i Gnosjöplast 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. Posten såldes senare med ett bra resultat. Dotterföretaget Berganova AB avyttrade en fastighet i Åkersberga. Sålde aktieposten i Ticket. Förbättrade villkoren för konvertibellånet till Biophausia. Blev delägare i Bombus. Betydande omstruktureringskostnader 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 (idag Invisio headsets) i samband med deras notering på NGM OTC-listan. Bombus fusionerades med Scoop Publishware. Duroc noterade intresseföretaget Impact Coating på Nya Marknaden, en emission som delvis garanterades av Traction. Ökade ägarandelen i Duroc. Durocs 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 årets starka resultat.

2005 Avyttrade aktier i projektföretag för 296 Mkr, varav huvuddelen avser försäljning av hela Tractions innehav i KnowIT och JC, samt merparten av B-aktierna i AcadeMedia. Innehaven i Nextlink (idag Invisio headset) och Biophausia såldes med god förtjänst. Sålde merparten av våra aktier i Sigicom AB och Scoop Publishware till bolagens respektive huvudägare. Blev under året delägare i Edilen som i sin tur var majoritets ägare i Hifab. Engagerade oss i Nordic Camping & Sports AB. TBookHolding sålde sin rörelse till Softronic mot betalning i Softronic aktier. Bricard sålde sina fastigheter i Åkersberga med god förtjänst. Förvärvade en större aktiepost i Nilörngruppen. Stark aktiekursutveckling i Haldex (+27%), Duroc (+29%) och i Softronic (+55%) bidrog till årets resultat.

2006 Sålde dotterbolaget Tolerans med en realisationsvinst om 100 Mkr. Traction har varit delägare i Tolerans sedan våren 1995 och bolaget har sedan dess utvecklats positivt från en omsättning om cirka 30 Mkr till 96 Mkr under 2005 parallellt med kraftigt stigande lönsamhet. Knappt halva innehavet i Haldex avyttrades för ca 230 Mkr vilket innebar att den ursprungliga insatsen realiserades. Ökade ägarandelen i AcadeMedia från 5% till 19% av kapitalet. Blev storägare i Mandator och fick styrelserepresentation. Förvärvade drygt 12% av aktierna i El & Industrimontage (ELAB) och blev bolagets näst största ägare. Omfattande omstruktureringsarbete i Ankarsrum Industries, Gnosjöplast samt Thalamus Networks i syfte att skapa lönsamhet. Bricad sålde sin fastighet i Vallentuna Centrum och blev samtidigt hälftenägare i Vallentuna Centrum AB som förvärvade ett antal centrala fastigheter i Vallentuna Centrum. Swedish Tool gick samman med Wikman & Malmkjell. Stark resultatutveckling i bl.a. Banking Automation, Swedish Tool och Recco resulterade i en uppvärdering av de onoterade innehaven med 45 Mkr.



Nilörn

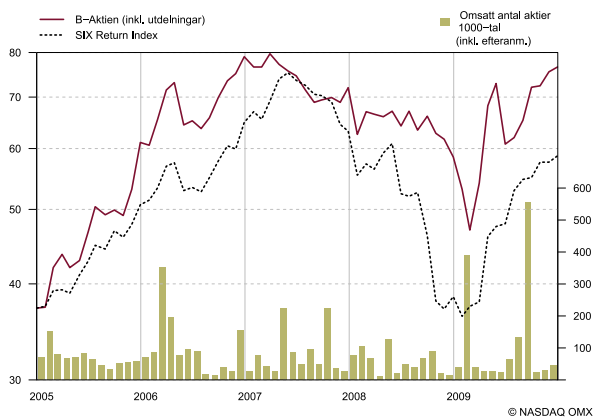
2007 Hela innehavet i AcadeMedia avyttrades. Traction har varit delägare i bolaget sedan starten 1994. Under januari 2007 förvärvade AcadeMedia NTI friskolor och blev ett betydligt större företag och blev rejält omvärderat på börsen. I det läget valde Traction att avyttra sitt innehav. Samtliga aktier i El & Industrimontage (ELAB) avyttrades efter ett bud från bolagets grundare och huvudägare. Ytterligare försäljningar gjordes av Haldex-aktier. Innehavet i Mandator såldes till Fujitsu Services i samband med ett offentligt bud. Det onoterade Swedish Tool såldes till Duroc mot kontant betalning samt aktier i Duroc. SMA Maskin såldes till bolagets huvudägare. ASJ såldes. Svecia East Ltd och Svecia Spares & Services såldes till respektive bolags personal. Köpte en större aktiepost i Switchcore (8%) och blev bolagets största aktieägare. En nyinvestering gjordes i programföretaget PSA Easy Interaction samt en tilläggsinvestering i Sigicom. Startade Zitiz.

2008 Avkastningen på eget kapital uppgick till -13% under ett år då Stockholmsbörsen föll med i storleksordningen 40%. Förlusten avser negativa värdeförändringar på långsiktiga noterade innehav och andra aktieplaceringar där endast ett fåtal förluster realiserades under året. Oacceptabelt svag resultatutveckling i Tractions helägda företag och ytterligare åtgärder krävs innan företagen sammantaget uppvisar lönsamhet. Omvärdering av de onoterade innehaven Banking Automation, Bricad Holding och Recco med sammantaget -32 Mkr. Nettoinvesteringar i noterade företag uppgick till 238 Mkr. Köp och försäljning av en större aktiepost i Teleca (8,5%). Förvärv av större aktieposter i Bilia (3,6%), Drillcon (11,3%) och PartnerTech (9,7%). Ökade ägandet i Switchcore till 17,9%. Ökade ägarandelen i Softronic från drygt 10% till 20,9% av rösterna. Thalamus Networks förvärvade Hifab mot betalning i nyemitterade aktier och kontanter. Resultat-effekten i samband med budet på Hifab uppgick till +43 Mkr; efterföljande kursnedgång i nya Hifab under hösten 2008 innebar att Hifab sammantaget påverkade Tractions resultat med +20 Mkr. Zitiz köpte nättidningen Sourze. Avvecklade det aktiva engagemanget i PSA Easy Interaction. Amortering av banklån i koncernens dotterbolag skedde under året med 48 Mkr.

2009 Traction fyllde 35 år. Efter ett svagt 2008 vände resultatet väsentligt och Traction uppvisade en avkastning på eget kapital om 25%. Deltog i en nyemissionsgaranti i PA Resources och fick teckna konvertibler för 47 Mkr. Värdeförändringar på värdepapper uppgick till 267 Mkr varav innehav i Swedbank svarade för +54 Mkr, Bilia för +38, PA Resources för +29 Mkr och SCA för +20 Mkr. Realiserade lyckosamma aktieplaceringar i såväl stora företag som i medelstora företag som stigit kraftigt i värde sedan de inköptes under 2008, bl.a. Bilia, Billerud och Duni. Sålde de sista aktierna i Haldex efter en dryg dubbling under året. Det helägda dotterbolaget Ankarsrum Assistent övertog rättigheterna till köksmaskinen Assistent® och lanserade en nydesignad version på marknaden. Fullföljde ett kontanterbudande till aktieägarna i Nilörngruppen som blev dotterbolag under året och avnoterades från Stockholmsbörsen. Ägandet i Nilörngruppen uppgick i slutet av 2009 till 65% av kapitalet och 57% av rösterna. Garanterade nyemissioner i Eniro, Nordic Camping & Sports, SRAB Shipping, Endomines och Switchcore. Emissionen i Switchcore slutfördes i januari 2010 och tecknades till 88% vilket resulterade i att Tractions ägande ökade till 28% av kapitalet och 22% av rösterna. Gnosjöplast gick i konkurs efter det att en rekonstruktion av bolaget misslyckades. Sålde Gnosjöplast Fastighets AB som ägde Gnosjöplasts produktionslokal om ca 15.000 kvm. Blev storägare i SRAB Shipping (11,7%) och engagerade oss i bolagets styrelse. Ökade ägarandelen i Nordic Camping & Sports till knappt 33% av kapitalet. Fick styrelserepresentation i Drillcon. Ökade ägandet i PartnerTech (13,7%) och engagerade oss i bolagets styrelse. Återköpte aktier i Traction för drygt 28 Mkr (53 kr/st). Förvärvade en större post A-aktier i teknikhandelsföretaget OEM International. Startade fondverksamhet genom förvärv av Thenberg Fonder som i början av 2010 bytte namn till Traction Fonder.

Tractionaktien

Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs Stockholm Small Cap-lista, Ticker: TRAC-B. Market maker är Remium FK. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGMs aktielista. Under 2009 steg Tractions aktiekurs med 26%. Vid utgången av 2009 uppgick senaste betalkurs till 68 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 68,7 kronor och som lägst till 42,0 kronor per aktie. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Styrelsen har erhållit ett bemyndigande att intill nästa årsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget.



Totalavkastning* 2005-2009 - Investment- och förvaltningsbolag

Ratos	233%
Latour	113%
Traction	108%
Öresund	91%
Investor	78%
Kinnevik	62%
Svolder	60%
Industrivärden	48%
Lundbergföretagen	41%

*Aktiens avkastning under perioden med beaktande av lämnad utdelning.

Tractionaktien har under de senaste fem åren uppvisat en stabilare och bättre utveckling jämfört med såväl Stockholmsbörsen som helhet som merparten av andra noterade investment- och förvaltningsföretag. Riskjusterat har risken i Tractionaktien varit väsentligt lägre då bolaget under nämnda period inte har varit fullinvesterat utan haft en positiv nettokassa jämfört med exempelvis Ratos som uppvisar högst totalavkastning i ovanstående jämförelse, men som på ett lyckosamt sätt arbetat med hög belåning i sina investeringar. Se även Tractions avkastning på sid 25 i detta dokument där avkastningen på bolagets egna kapital framgår vilket över tiden är en mer intressant parameter vid bedömningen av Traction som investeringsalternativ.

AKTIEÄGARE

2009-12-31	A-aktier	B-aktier	Totalt	Röster	Andel Kapital, %	Andel röster, %
Ann Stillström	315 000	2 727 000	3 042 000	5 877 000	19,2	15,7
Bengt Stillström	315 000	2 724 450	3 039 450	5 874 450	19,2	15,7
Petter Stillström inkl. bolag	795 000	1 677 150	2 472 150	9 627 150	15,6	25,7
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	1 583 100	10,0	4,2
David Stillström		1 556 700	1 556 700	1 556 700	9,8	4,2
Niveau Holding AB*	975 000	545 460	1 520 460	10 295 460	9,6	27,5
Länsförsäkringar småbolagsfond		400 436	400 436	400 436	2,5	1,1
SIX SIS AG		166 557	166 557	166 557	1,1	0,4
Avanza Pension		111 943	111 943	111 943	0,7	0,3
N.G.L Förvaltning AB		102 900	102 900	102 900	0,7	0,3
Åke Svensson		80 200	80 200	80 200	0,5	0,2
Ulla-Britt Månsson		77 250	77 250	77 250	0,5	0,2
Esilento AB		66 610	66 610	66 610	0,4	0,2
Investment AB Spiltan		66 455	66 455	66 455	0,4	0,2
Övriga aktieägare		1 543 789	1 543 789	1 543 789	9,8	4,1
Summa antal utestående aktier	2 400 000	13 430 000	15 830 000	37 430 000	100,0	100,0

* Ägs av familjen Stillström

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 förmögenhetsvärde vid årets ingång. 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.

Antalet aktieägare har under året ökat till 903 (846), vilket är glädjande.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

År	Antal	Belopp	Andel, %
2000	163 050	6 471 150	0,96
2001	80 400	2 921 200	0,47
2002	221 550	6 616 500	1,30
2003	-	-	-
2004	-	-	-
2005	-	-	-
2006	-	-	-
2007	177 600	11 810 400	1,05
2008	-	-	-
2009	537 400	28 462 000	3,16
Totalt	1 180 000	56 281 250	6,94

STORLEKSKLASSER

Innehav	Antal ägare	Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1-500	431	73 780	0,5	0,2
501-1 000	192	127 652	0,8	0,3
1 001-5 000	201	392 685	2,5	1,0
5 001-20 000	52	485 112	3,1	1,3
20 001-100 000	17	801 125	5,1	3,2
100 001-1 000 000	4	781 836	4,9	2,2
1 000 001-	6	13 167 810	83,1	91,8
Summa	903	15 830 000	100,0	100,0

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Antal aktier	Aktiens kvotvärde, kr
1994	Fondemission	20	10 000	460 000	920	500
1994	Split	459 080	0	460 000	460 000	1
1995	Fondemission	0	4 140 000	4 600 000	460 000	10
1997	Split	4 140 000	0	4 600 000	4 600 000	1
1997	Nyemission	700 000	700 000	5 300 000	5 300 000	1
1997	Nyemission	370 000	370 000	5 670 000	5 670 000	1
2005	Split	11 340 000	0	5 670 000	17 010 000	0,33

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 670 000 kr, fördelat på 17 010 000 aktier, varav 2 400 000 aktier av serie A och 14 610 000 aktier av serie B. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på bolagsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Traction utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och noteringsavtalet med NASDAQ OMX Nordiska Börs. Traction följer svensk kod för bolagsstyrning sedan den reviderade koden trädde i kraft 1 juli 2008. Denna bolagsstyrningsrapport för 2009 jämte styrelsens rapport över den interna kontrollen har inte granskats av bolagets externa revisorer.

Bolagsstyrning

AB Traction ("Traction") är ett svenskt publikt aktiebolag, vars aktier av serie B är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Traction och Traction-koncernen följer den svenska aktiebolagslagen, regelverket för emittenter vid NASDAQ OMX Stockholm, övriga tillämpliga lagar och förordningar samt från och med den 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Till grund för bolagets styrning ligger också bolagsordningen. Bolagsordningens innehåll regleras av aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Traction's bolagsordning finns tillgänglig på Traction's hemsida, traction.se.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Traction i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.

Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman.

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Traction's hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutsför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Valberedning

Traction har en valberedning som tillvaratar aktieägarnas intressen och som förbereder stämmans beslut avseende val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer samt arvodering av desamma.

Valberedningen består av två representanter för ägarna. Sammansättningen av valberedningen är ett avsteg från Koden. Anledningen härför är att ägarförhållandena är enkla och koncentrerade. På årsstämman 2009 beslutades att valberedningen utgörs av Bengt Stillström och Gunnar Lindberg.

På hemsidan lämnas uppgift om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag offentliggörs sedan i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsen

Vid årsstämman 2009 omvaldes samtliga ledamöter, Petter Stillström, Jan Andersson, Pär Sundberg, Jan Kjellman och Bengt Stillström samt nyval av Maria Linde. Bengt Stillström utsågs till styrelsens ordförande. Jan Andersson valde i december 2009 att utträda ur Traction's styrelse med anledning av en förment intressekonflikt med sin huvudsakliga uppdragsgivare, se pressmeddelande på Traction's hemsida. Beskrivning av styrelseledamöterna finns på sida 33.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om koncernens övergripande mål, strategier, förvärv, avyttringar och investeringar samt fastställer den finansiella rapporteringen och fattar beslut rörande koncernens finansiella struktur. Styrelsen är ansvarig för att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler samt att bolagets informationsgivning är öppen, korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning och instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelse och VD utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Traction's styrelse har inte inom sig inrättat några utskott, utan svarar i sin helhet för alla styrelsefrågor. Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet redovisas i relevanta delar för valberedningen. Minst en gång per år utvärderar styrelsen särskilt verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas får ingen från bolagets ledning närvara.

Styrelsen har fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut samt ett separat strategimöte. Därutöver hålls extra styrelsesammanträden vid behov. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter.

2009			Närvaro		Oberoende	
Ledamot	Invald	Arvode	Ordinarie styrelsemöten	Konstituerande styrelsemöten	I förhållande till bolag och ledning	I förhållande till större aktieägare
Bengt Stillström (ordf)	1974	-	5/5	1/1	ja	nej
Jan Andersson *	2005	75 000	4/5	1/1	ja	ja
Jan Kjellman	2005	75 000	5/5	1/1	ja	ja
Maria Linde	2009	75 000	5/5	1/1	ja	ja
Petter Stillström	1997	-**	5/5	1/1	nej	nej
Pär Sundberg	2005	75 000	5/5	1/1	ja	ja

* Jan Andersson avgick i december 2009.

** VD uppstår lön, se AB Tractions årsredovisning.

Under 2009 hölls fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena närvarade bolagets revisor varvid revisionsrapporten presenterades. Vid ett möte utvärderades verkställande direktörens arbete, vid ett möte utvärderade styrelsen sitt eget arbete och vid ett möte behandlades särskilt bolagets framtida strategi och målsättningar. Under 2009 har samtliga beslut varit enhälliga.

Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång per år vid ett möte där ingen annan från bolagets ledning deltar.

Ersättningar

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebär att det för bolagsledningen tillämpas rimliga anställningsvillkor. Utöver fast lön kan ledande befattningshavare även erhålla rörlig lön.

Inför 2010 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2009.

Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören.

Revision

Revisor väljs av bolagsstämman på fyra år. Vid årsstämman 2007 valdes KPMG Bohllins AB till revisor, med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig. Carl Lindgren är även revisor i Nordea, MTG och Investor. Revisorn granskar AB Tractions årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2009 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Styrelse



Övre raden från vänster: Bengt Stillström, Pär Sundberg, Jan Kjellman. Främre raden: Maria Linde, Petter Stillström.

Bengt Stillström, född 1943, Civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i styrelsen för EIAB, HifabGroup, Nättidningen Sourze, Switchcore (ordf.) och Zitiz. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 630 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, Ekonom och VD för CenterCom AG, Basel, konceptbolag för IKEA gruppens shoppingcenter-verksamhet. Jan har haft en lång och variationsrik karriär inom IKEA. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 6 000 B-aktier.

Maria Linde, född 1966, Civilingenjör och Executive MBA. Arbetar som Management Consultant och är chef för gruppen Finance & Employee Transformation på Capgemini Consulting.

Petter Stillström, född 1972, VD sedan 2001, Ekonomie Magister. Ledamot i styrelsen för Duroc (ordf.), Nilörngruppen (ordf.), Drillcon, PartnerTech och Softronic samt ett antal onoterade bolag i Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 795 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Pär Sundberg, född 1972, Civilingenjör, entreprenör och investerare, verksam inom redaktionell kommunikation. Styrelseledamot i Buzzador AB samt IPS Förändringskompetens AB. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

På bilden saknas **Jan Andersson** som avgick i december 2009 p.g.a. en förment intressekonflikt med sin huvudsakliga uppdragsgivare. Verksam som konsult och styrelseledamot i Swedbank Robur Fonder AB och FPG Media AB. Invald 2005.

Revisor
KPMG AB

Carl Lindgren, född 1958, auktoriserad revisor, huvudansvarig. Tractions revisor sedan 2007.

Adresser

AB Traction

Birger Jarlgatan 33
Box 3314
103 66 Stockholm
Telefon: 08-506 289 00
Fax: 08-506 289 30
E-post: post@traction.se

TRACTION

Ankarsrum Motors AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com



Ankarsrum Assistent AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com



Ankarsrum Die Casting AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD Håkan Sundell
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
E-post: info@ankarsrum.com
www.ankarsrum.com



Banking Automation Ltd

510 Eskdale Road
Wokingham
RG41 5TU
Storbritannien
VD: David Tew
Telefon: +44 (0)118 969 2224
Fax: +44 (0)118 944 1191
E-post: info@bankingautomation.co.uk
www.banking-automation.com



Bricad Holding AB

Tellusvägen 43
186 36 Vallentuna
VD: Claes Richter
Telefon: 08-540 865 50
Fax: 08-540 865 51
E-post: bricad@bricad.se
www.bricad.se

Bricad Holding AB

Drillcon AB

Industrivägen 2
713 91 Nora
VD: Mikael Berglund
Telefon: 0587-82820
Fax: 0587-311895
E-post: info@drillcon.se
www.drillcon.se



Duroc AB

Reprovägen 15
183 13 Täby
VD: Erik Albinsson
Telefon: 08-789 11 30
Fax: 08-789 11 31
E-post: info@duroc.se
www.duroc.se



Geodynamik AB

Alfred Nobels Allé 216
146 48 Tullinge
Telefon: 08-20 67 90
Fax: 08-20 67 95
E-post: info@geodynamik.com
www.geodynamik.com



Hifab Group AB

Rehngatan 20
Box 190 90
104 32 Stockholm
VD: Jan Skoglund
Telefon: 08-546 666 00
Fax 08-546 667 80
E-post: info@hifab.se
www.hifab.se



Nilörngruppen AB

Alingsåsavägen 6
Box 499
503 13 Borås
VD: Claes af Wetterstedt
Telefon: 033-700 88 88
Fax: 033-700 88 19
E-post: info@nilorn.com
www.nilorn.se



Nordic Camping & Sports AB

Artillerigatan 10
Box 55582
114 51 Stockholm
VD: Tom Sibirzeff
Telefon: 08-782 90 05
Fax: 08-665 39 06
E-post: info@nordiccamping.se
www.nordiccamping.se



PartnerTech AB

Industrigatan 2
Box 103
235 22 Vellinge
VD: Leif Thorwaldsson
Telefon: 040-10 26 40
Fax: 040-10 26 49
E-post: info@partnertech.se
www.partnertech.se



OEM International

Box 1009
573 28 Tranås
VD: Jörgen Zahlin
Telefon: 075-242 40 00
Fax: 075-242 40 29
www.oem.se



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



Sigicom AB

Alfred Nobels Allé 214
146 48 TULLINGE
VD: Christer Svensson
Telefon: 08-449 97 51
Fax: 08-449 97 69
E-post: info@sigicom.se
www.sigicom.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



SRAB Shipping AB (publ)

Box 27233
SE-102 53 Stockholm
Telefon: 08-534 899 00
Fax: 08-534 899 01
ship@srab.se
VD: Rolf Hollmén
Telefon: 08-534 899 00
Fax: 08-534 899 01
E-post: ship@srab.se
www.srab.se



Switchcore AB

VD: Erwin Leichte
Telefon: 0703 389 300
E-post: info@switchcore.se
www.switchcore.se



Traction Fonder AB

Biblioteksgatan 3
111 46 Stockholm
VD: Ulf Deckmark
Telefon: 08-20 74 70
Fax: 08-20 83 80



Zitiz AB / Nättdningen Source AB

Valhallavägen 117
115 31 Stockholm
Anders Hansson: Operativ chef för Zitiz
Carl Olof Schlyter:
Chefredaktör för Nättdningen Source
Telefon: 08-506 289 00
E-post: info@zitiz.com / Info@source.se
www.zitiz.com / www.source.se



traction.se