



# TRACTION

ÅRSBERÄTTELSE 2010



Ankersrum Assistent AB

## AKTIEÄGARINFORMATION 2011

9 maj	Delårsrapport för perioden januari – mars
9 maj	Ordinarie årsstämma 2011
21 juli	Delårsrapport för perioden januari – juni
27 oktober	Delårsrapport för perioden januari – september

Prenumeration på ekonomisk information via e-post kan beställas på [traction.se](http://traction.se) eller genom e-post till [post@traction.se](mailto:post@traction.se). Samtliga rapporter under året kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida. Traction's officiella årsredovisning finns tillgänglig för nedladdning på hemsidan i god tid innan årsstämman.

## INNEHÅLL

- 4** TRACTION I KORTHET
- 6** VD:S KOMMENTAR
- 8** TRACTIONENS VERKSAMHET
- 15** AFFÄRSORGANISATION
- 16** NOTERADE AKTIVA INNEHAV
- 19** ONOTERADE AKTIVA INNEHAV
- 23** DOTTERFÖRETAG
- 26** ÄGARPOLICY
- 28** TRACTION UR ETT INVESTERARPERSPEKTIV
- 32** AXPLOCK UR DE SENASTE TIO ÅRENS AFFÄRER
- 36** TRACTIONAKTIEN
- 38** STYRELSEN
- 39** ADRESSER



Niörgruppen AB

## 2010 I SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 206 Mkr (12,11 kr/aktie).
- Värdeförändring värdepapper uppgick till 110 (267) Mkr.
- Rörelseresultat i operativa dotterbolag uppgick till 67 (-13) Mkr.
- Garanterade nyemissioner i Switchcore, Rörvik Timber, PA Resources och Alm Brand vilket genererade intäkter om 15,5 (7,8) Mkr.
- Avkastning på eget kapital uppgick till 15 (25)%.
- Eget kapital per aktie uppgick till 95 (85) kr.
- Mycket stark resultatökning i Nilörngruppen och Ankarsrum Motors.
- Tractionns likvida kapacitet för nya aktiva engagemang uppgår till 800 Mkr.

NYCKELTAL	2010	2009	2008	2007	2006
Årets resultat, Mkr*	193	273	-171	81	175
Vinst per aktie, kr	12	17	-10	5	11
Eget kapital, Mkr	1 495	1 350	1 147	1 348	1 297
Eget kapital per aktie, kr	95	85	70	82	78
Börskurs vid periodens slut, kr	73	68	54	68	76
Börskurs/eget kapital per aktie, %	77	80	76	83	97
Avkastning på eget kapital, %	15	25	-13	6	15
Soliditet, %	93	92	92	90	90
Utdelning per aktie, kr*	1,85	1,85	2,50	1,85	1,10
Direktavkastning, %	2,5	2,7	4,6	2,7	1,4

\*) Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

\*\*) Utdelningen för 2010 avser styrelsens förslag.

### FÖRDELNING AV EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

■ Onoterade innehav 9%, bl.a.

Bricad  
Recco  
Banking Automation

■ Aktiva noterade innehav 20%, bl.a.

OEM International  
Softronic  
PartnerTech  
Hifab  
Duroc

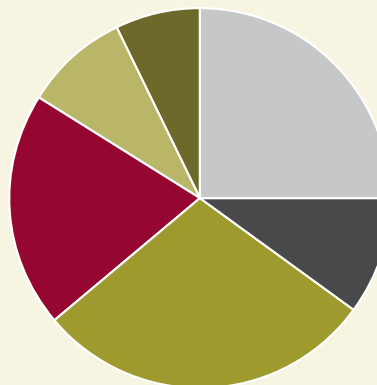
■ Övriga noterade innehav 29%

■ Övriga finansiella tillgångar 10%

■ Likvida medel 25%

■ Dotterföretag 7%, bl.a.

Nilörngruppen  
Ankarsrum Motors



# Utveckling och förädling av företag

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 branskmässig 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 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.



## Under 2010 uppvisade Tractions dotterbolag en kraftig resultatförbättring

Bästa aktieägare,

Traction uppvisar för 2010 ett resultat om 193 Mkr hänförligt till moderbolagets aktieägare vilket innebär en avkastning på eget kapital om 15%. Om man exkluderar det kapital som Traction har haft placerat i räntebärande placeringar till låg avkastning (och risk) samt inlåning i bank överstiger avkastningen 20%. Det redovisade resultatet ger dock inte en fullt rättvisande bild över den värdeökning som har skett under det gångna året med anledning av framför allt det kraftigt stigande resultatet i dotterbolagen Ankarsrum Motors och Nilörngruppen. Eftersom Tractions dotterbolag inte marknadsvärderas som andra innehav, utan endast tas upp till bokförda värden, ingår endast resultatet i dotterbolagen i koncernens redovisade resultat. Sammantaget ökade resultatet i Tractions operativa dotterbolag med 80 Mkr, från -13 till +67 Mkr jämfört med föregående år vilket är mycket glädjande.

Utan att kommentera vilket marknadsvärde Tractions dotterbolag idag betingar är det uppenbart att värdet i vart fall väsentligen överstiger eget kapital. Detta innebär att den substansrabatt som Traction, i likhet med flertalet andra noterade investmentbolag, åsätts är än större än vad som framgår om man utgår från redovisade nyckeltal. Oberoende om en rabatt eller premie är rimlig eller inte kan jag konstatera att även 2010 var ett år då Tractions avkastning väsentligen översteg flertalet andra placeringsalternativ med liknande riskprofil.

Tractions kapital är i dagsläget till en betydande del placerat i stora likvida noterade företag och andra placeringar där vi inte utövar något aktivt arbete. Principiellt ser jag inga problem med att Traction på övergripande nivå har en god spridning av såväl aktiva som passiva engagemang liksom stora och små

investeringar. Det väsentliga är att vi över tid lyckas generera en god avkastning på bolagets kapital vilket däremot förutsätter att en större andel av kapitalet än idag placeras i tillgångar som har potential att omvärderas. Även Traction's idag obefintliga skuldsättning innebär svårigheter att generera hög avkastning på det egna kapitalet. I ett läge när Traction skulle vara fullinvesterat kan det finnas anledning att överväga viss skuldsättning för att på så sätt få bättre utväxling på våra investeringar. I steg ett kommer vi att se över balansräkningarna i de företag vi är engagerade i för att där det är lämpligt öka skuldsättningen och samtidigt verka för att dela ut överskottslikviditet till ägarna.

I början av 2011 har Traction's organisation förstärkts för att primärt identifiera nya investeringsmöjligheter bland medelstora företag. Ambitionen är som jag har kommunicerat tidigare, att utöka antalet större aktiva innehav, men också att identifiera andra placeringsmöjligheter som ger god utväxling på det insatta kapitalet.

En del i min omvärld är av uppfattningen att investmentbolag som Traction endast ska ha en handfull investeringar där varje enskild investering väsentligen ska kunna påverka bolagets substansvärde. Jag är av en annan uppfattning. Traction kan och ska även framöver arbeta med mindre engagemang men dessa måste naturligtvis hanteras på ett annat sätt än stora passiva aktieplaceringar och aktiva innehav i väl fungerande medelstora företag. I det senare fallet är vi en aktiv ägare där vårt arbete främst utgår från en roll i styrelsen. I mindre engagemang baseras vårt engagemang på att en entreprenör eller andra ägare vill ha Traction som en aktiv kompanjon i utvecklingen av verksamheten. Vi säljer en aktiv medverkan och tar betalt i form av ett ägande. Traction tillhandahåller där en managementtjänst till skillnad från engagemang i medelstora företag där vi intar en aktiv ägarroll som huvudägare eller storägare eller ibland i samarbete med en annan huvudägare. Medelstora företag måste därtill ha en fungerande ledning med en bred kompetens och är därigenom inte lika beroende av Traction's löpande support i form av affärsmässig och juridisk rådgivning vilket normalt efterfrågas i mindre personberoende entreprenöriellt drivna företag.

Engagemang i mindre företag förutsätter att vi ser en betydande utvecklingspotential i verksamheten och att vi framför allt har en drivande entreprenör som vi tror har de rätta egenskaperna. Även om entreprenörens egenskaper är avgörande måste vi se en god expansionsmöjlighet av verksamheten i sig. Det är således inte intressant med engagemang i små företag som ska förbli små! Detta innebär också att vi bör undvika att engagera oss i mindre företag i etablerade branscher som inte tillför marknaden något nytänkande. Alla bolag som Traction engagerar sig i måste därtill vara självgående och ha en huvudägare, entreprenör eller chef som brinner för verksamheten och som driver det dagliga arbetet. Avslutningsvis är det också vår uppgift att utveckla engagemang i företag som inte lyckas skapa en fungerande affärsmodell eller där förutsättningarna för vår medverkan väsentligen förändrats.

Gemensamt för alla aktiva engagemang är Traction's syn på företagsutveckling som vi applicerar på alla företag vi engagerar oss i. Traction's affärsmetodik och syn på företagande är central och det som skiljer oss från många andra ägare och investerare som inte har en tydligt kommunicerad affärssyn.

Stockholm i mars 2011

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 den punkten eftersom många kontakter oss utan denna kunskap och med helt andra förutfattade meningar. Det leder till långa meningslösa diskussioner och i värsta fall, om vi inte är tillräckligt uppmärksamma, till att vi inleder ett kompanjonskap där vi drar åt olika håll. Tractions metodik fokuserar framförallt på följande tre huvudområden:

## *Kundrelationer*

Det är direktkontakten med företagets kunder som ger bolaget information om vad som skall levereras och 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.

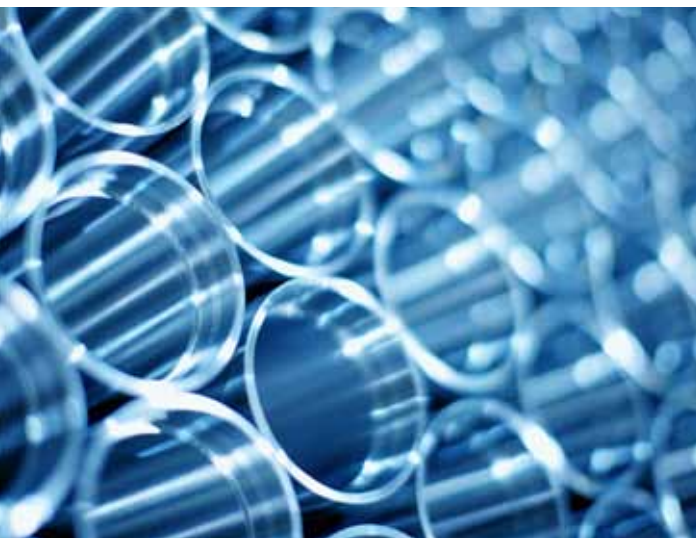
Företagets kärnverksamhet skall utgöras av de produkter och tjänster som man är bäst på och bilda en bas som bolaget kan luta sig emot för lönsamhet och expansion. För att minska komplexiteten i verksamheten bör produkter och tjänster som inte ingår i kärnaffären läggas ut på specialister inom dessa 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.



OEM International AB



PartnerTech AB



Ankarsrum Assistant AB

Varje gång ett företag kapitaliseras upp ökar risken och oftast sjunker då resultatet. Orsaken till detta är att ledningens stenhårda fokus på företagets affärer försvinner. Det blir helt enkelt inte lika viktigt att få pengar från betalande kunder. Man kostar på sig nya satsningar och en uppbyggnad av kostnadsmassan med lägre krav på omedelbar avkastning. Pengarna bränner hål i fickan, fast det kallas för en investering. Man lyssnar inte lika väl på vad kunden är beredd att betala för när det finns egna pengar att spendera. Likafullt behövs det kapital till företagen, men det behöver tillföras med måtta och försiktighet. Det är Traction's 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 tar de fram information om hur produkterna ska 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.

## TRACTION'S METODIK I KORTHET

### Skapa intäkter före kostnader

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

### 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.

### Kontrollera och utföra de väsentliga och unika delarna av affären

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

### 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 dem som kan och är starka.
- Minska affärsomfattningen till en kärnverksamhet och utvidga den senare om det går.

### 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.

### 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 aktörer, som kunder och leverantörer delta i riskerna. Avstå annars.
- Ta bara risker som företaget har råd med.
- Låna inte till förluster utan till affärer.



Ankarsrum Motors AB

# 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 onoterade delägda 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 implementerar sin kapitlextensiva affärsmetodik i portföljbolagen. Detta resulterar i en relativt liten kapitalinsats i respektive projekt, vilket i sin tur innebär en begränsad risk samtidigt som en liten kapitalbas ger upphov till 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 både mycket snabb och stor.
- Att underkapitaliserade bolag med en kompetent ledning och intressanta projekt blir mer värda om man förser dem med ytterligare kapital. Hjälper man sedan till och lotsar bolaget till en högre nivå kan avkastningen bli extrem.
- Att överkapitaliserade bolag sjunker mindre i värde än vad man tar ut ur dem.
- Att värdefulla bolag som döljs i andra större bolag också kan hjälpas fram i ljuset och därmed värderas högre.

## *Resultat: Hög lönsamhet*

Var och en av de 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.



Ankarsrum Motors AB

# Traction och omvärlden

## TRACTION ARBETAR MOT FLERA MÅLGRUPPER

### Entreprenörer som:

- Besitter de rätta egenskaperna, d.v.s. personer som är extremt flitiga och tåliga, som kan få saker gjorda, samtidigt hålla i pengarna och se till att kunden betalar, blir nöjd och köper igen.
- Är villiga att ge upp strategiska planer till förmån för vad omvärlden (kunden) är villig att betala för och alltid är beredda på att kontinuerligt ompröva och anpassa affärsidén.
- Driver 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 och vid 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.



Nordic Camping & Sports AB

**Exempel på företag vid vilkas  
emissioner Traction deltagit som garant:**

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

## 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.

# 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. Utöver aktivt ägande i mindre och medelstora företag bedriver Traction en placeringsverksamhet genom placeringar i aktier och räntebärande tillgångar i syfte att uppnå god avkastning på bolagets kapital.

Tractions Venture Managers ansvarar för ett antal engagemang och har även till uppgift att finna nya företag. Tractions bolagsjurist är därtill ett affärsmässigt stöd åt såväl Tractions Venture Managers som VD och ledningspersoner i Tractions hel- och delägda företag.

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, Ekonomie Magister. Verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom corporate finance.



**Carl Östring,**

Bolagsjurist, Jur. Kand. Verksam i Traction sedan 2011. Tidigare advokat och delägare på advokatbyrå i Stockholm och Moskva.



**Peter Benson,**

Direktör, Civilekonom. Verksam i Traction sedan 2011. Tidigare verksam som ekonomijournalist, småföretagare och kapitalförvaltare.



**Joakim Skantze,**

Venture Manager, Civilingenjör. Verksam i Traction sedan 2007. Tidigare verksam inom IT och grafisk industri.



**Johannes Vock,**

Venture Manager, Civilekonom. Verksam i Traction sedan 2008.



**Gunilla Håkansson,**

Redovisningsansvarig. Verksam i Traction sedan 2005.

## Noterade aktiva innehav

Traction är en aktiv storägare i ett antal mindre och medelstora noterade företag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna är hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan vara att vi garanterar nyemissioner i företag som har behov av nytt kapital och där vi ser möjligheter till god avkastning. I 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 rösteandel: 12%  
Omsättning 2010: 292 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](http://drillcon.se). Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och engagerad i styrelsen sedan våren 2009.



Investeringsår: 1993  
Kapital- och rösteandel: 24% resp. 27%  
Omsättning 2010: 439 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 och inriktningar kan nämnas Duroc Machine Tool (maskinhandel), Duroc Special Steel (specialstål), Duroc Engineering (bl.a. ytbehandling med laserteknik), Duroc Rail (renovering av järnvägshjul), Duroc Tooling (verktygstillverkning) och Micor (sågklingor). Dotterbolagen indelas i affärsområdena industrihandel och teknik/produktion. Koncernen äger verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Lettland, Litauen och England.

Under 2010 har koncernens orderingång, orderstock och omsättning ökat även om marknadstillväxten varit något återhållsam. Affärsområdet industrihandel har ökat sina marknadsandelar och inom affärsområdet teknik/produktion är utvecklingen stark inom flera områden. Två mindre bolag har sålts och avvecklats. Verksamheten Duroc Engineering i Umeå har flyttats till Special Steel i Luleå. Duroc är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Ytterligare information om Duroc finns på [duroc.se](http://duroc.se).

**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 landsbygdsutveckling 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 årsanställda medarbetare.

Under 2010 har Hifab tagit ett flertal större uppdrag. Bland annat är Hifab involverad i ombyggnaden av Slussen i Stockholm, utvecklingsprojekt av Arlanda Airport samt byggledning av väg 50 mellan Mjölby och Motala vilket omfattar 8 nya trafikplatser och 40 nya broar. Läs mer om Hifab på [hifab.se](http://hifab.se). Hifab är listat på First North, Stockholmsbörsen.



Investeringsår: 2004  
 Kapital- och rösteandel: 43 % resp. 37 %  
 Omsättning 2010: 423 Mkr  
 Övriga ägare: Niveau Holding 7%, Hans Waldaeus 5%,  
 Jan Boija 4%, Jan Skoglund 3%  
 VD: Jan Skoglund

**Nordic Camping & Sports AB** har som affärsidé att förvärva eller arrendera campingplatser och utveckla dem i ett kedjekoncept. Bolaget driver idag nio anläggningar från Helsingborg i söder till Östersund i norr.

Nordic Camping uppvisar ett mycket starkt resultat för 2010. Bolaget har under året utvecklat två av anläggningarna till Resorts, lanserat ett hotellkoncept samt haft ett ökat utbud av upplevelsepaket, vilket framförallt ökat beläggningen på traditionell lågsäsong. Vidare avslutades första etappen av ett mindre fastighetsprojekt. Ambitionen är kraftig tillväxt genom nya förvärv och arrenden samt att utveckla och exploatera de befintliga anläggningarna. Nya anläggningar skall ha en tydlig utvecklingspotential gärna med förutsättningar för åretruntboende.

Ytterligare information finns på [nordiccamping.se](http://nordiccamping.se). Bolagets aktier handlas på Aktietorget.



Investeringsår: 2005  
 Kapital- och rösteandel: 33%  
 Omsättning 2010: 30 Mkr  
 Övriga ägare: Tom Sibirzeff 17%, Cood Investment 9%  
 VD: Tom Sibirzeff

**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 20 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. Traction har varit storägare i OEM sedan slutet av 2009 och engagerad i styrelsen sedan våren 2010. OEM International är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Läs mer om OEM på [www.oem.se](http://www.oem.se)



Investeringsår: 2009  
 Kapital- och rösteandel: 7% resp. 11%  
 Omsättning 2010: 1 430 Mkr  
 Övriga ägare: Orvar Pantzar 19%, Hans Franzén 11%,  
 Agne Svenberg 7%  
 VD: Jörgen Zahlin



Investeringsår: 2008  
Kapital- och rösteandel: 14%  
Omsättning 2010: 2 181 Mkr  
Övriga ägare: Bure Equity 43%  
VD: Leif Thorwaldsson



Investeringsår: 2001  
Kapital- och rösteandel: 22% resp. 20%  
Omsättning 2010: 404 Mkr  
Övriga ägare: Anders Eriksson 21%, Stig Martin 8%  
VD: Anders Eriksson

Investeringsår: 2007.  
Kapital- och rösteandel: 28% resp. 22%  
Övriga ägare: Banque Carnegie Luxembourg 5%,  
Nordnet Pensionsförsäkringar 4%  
VD: Johannes Vock

**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 1 200 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](http://partnertech.se)

**Softronic AB** är konsultbolag inom IT och management vars tjänster spänner från rådgivning och nytutveckling till förvaltning och drift. Softronic har en helhetssyn på förändring som innebär att bolaget kan stödja kunderna inom allt från strategi till struktur inklusive organisation, processer och IT. Kunderna är främst medelstora och större företag samt organisationer i Sverige. Softronic grundades 1984 av Anders Eriksson som fortfarande är bolagets VD och största ägare. Softronic expanderade under slutet av 2010 genom förvärv av branschkollegan Modul 1 som har cirka 150 anställda. Softronic har i början av 2011 cirka 500 anställda i Stockholm, Göteborg, Malmö, Sundsvall, Arjeplog, Överkalix, Danmark och Estland. Softronic är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Traction är delägare i Softronic sedan 2001. Ytterligare information om Softronic finns på [softronic.se](http://softronic.se).

**Switchcore AB** avyttrade sin verksamhet för ett antal år sedan vilket innebär att bolaget nu letar efter nya affärsmöjligheter som kan realisera värdet av bolagets uppskjutna skattefordringar om ca 260 Mkr. Därtill har bolaget en bred aktieägarbas om drygt 17 000 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 har nyemissionslikviden placerats i räntebärande tillgångar.

## Onoterade aktiva innehav (äggande <50%)

I Traction's onoterade företag 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 vissa företag 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.

**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](http://bankingautomation.com).



Investeringsår: 1986  
Kapital- och rösteandel: 47%  
Omsättning 2010: 3,6 milj £  
Övriga ägare: Allan Jeffers 32%, David Tew 11%, Paul O'Neill 10%  
VD: David Tew

**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](http://bricad.se)



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

Investeringsår: 2010  
Kapital- och rösteandel: 50%  
Övriga ägare: Traction 50%  
Ägare: Negrone 50%

**Creatum Holding AB** är ett gemensamt moderbolag för utveckling och exploatering av Fastigheten Jarl 20 i Danderyds kommun. Fastigheten sträcker sig över två detaljplaner, där den ena ger möjlighet att bygga flerfamiljshus om drygt 4 000 kvm boarea och den andra tillåter en eller två enfamiljshus. Projektet beräknas pågå över flera år med bygglov, projektering, försäljning, produktion och slutligen tillträde. Fastigheten ligger i ett attraktivt område i Djursholm. Bolaget ägs i lika stora delar av Traction och två fastighetsentreprenörer.

**Modular Streams** möjliggör via sin unika egenutvecklade plattform så kallade peer to peer-investeringar med hjälp av ett socialt nätverk och en miljö för crowdsourcing. Detta innebär att såväl privatpersoner som professionella placerare kan följa investeringsstrategier som är framtagna av enskilda individer eller professionella förvaltare och publicerade på Modular Streams tjänst.

Kunden har även möjlighet att använda tjänsten som ett stödsystem och som ett strategiutvecklingsverktyg för sin egen handel med värdepapper. Det intuitiva, interaktiva och helt och hållet webbaserade gränssnittet gör Modular Streams till en unik lösning för att hitta och laborera med nya investeringsstrategier. Mer information om bolaget och tjänsten finns på [www.modularstreams.com](http://www.modularstreams.com).

Investeringsår: 2010  
Ägare: Traction 15%, grundarna 14,5% vardera,  
Innovationsbron 12%.  
VD: Hans Möller

**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 bygger på en radarteknik vilken möjliggör en snabb och precis lokalisering av ett lavinoffer. Systemet är tvådelat och 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](http://recco.com)

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



**Sigicom AB** utvecklar, konstruerar och marknadsför sensorer, mätsystem och kommunikationslösningar för obemannad övervakning av i första hand vibration och buller inom anläggning och infrastrukturbranschen. Systemen sänder automatiskt mätdata med intelligent kommunikation till en central databas och sammanställs i ett webbaserat gränssnitt. Det finns en stor effektiviseringspotential för Sigicoms kunder att förenkla installationen av mätutrustningarna och automatisera mätningarna, något som sparar många konsulttimmar som tidigare utfördes "för hand". Numera agerar och säljer Sigicom sina mätsystem och tjänster 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.



Investeringsår: 1997  
 Kapital- och rösteandel: 23,3%  
 Omsättning 2010: 32 Mkr  
 Övriga ägare: VD samt personal  
 VD: Christer Svensson

**SignTrace AB** utvecklar lösningar som kombinerar fysisk och digital media genom användning av så kallad Near Field Communication- (NFC) teknologi. NFC är en standard som lanseras i smartphones under 2011.

Investeringsår: 2010  
 Kapital- och rösteandel: 28%  
 Övriga ägare: Erik Ottosson 45%, Dominique Sjögren 17%,  
 Ecoscandinavia 11%  
 VD: Erik Ottosson

**Thalamus IT Consulting** Thalamus är ett konsultbolag inom IT och teknik som även erbjuder rekrytering, outsourcing och specialistkunnande inom IT-lösningar. Företaget har funnits i 10 år och besitter hög kompetens och lång erfarenhet inom sitt område. Verksamheten är indelad i tre huvudområden: rekrytering, konsulttjänster och servicecenter. Thalamus kunskapsdrivna medarbetares arbete kännetecknas av kvalitet, nytänkande och personligt engagemang.

Investeringsår: 2010  
 Kapital- och rösteandel: 36%  
 Omsättning 2010: 25 Mkr  
 Övriga ägare: VD samt personal  
 VD: Kaj Böving



## Dotterföretag (äggande >50%)

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 25 000 kvm lokalyta.*

**Ankarsrum Motors AB** utvecklar och tillverkar elmotorer, samt tillhörande komponenter och produkter där en elmotor ingår. Inom segmentet svetstrådsmatrar är Ankarsrum Motors idag den ledande fristående producenten i världen. Produktionen präglas av kundanpassade lösningar med höga krav på kvalitet i slutprodukterna. Bland kunderna återfinns världens ledande producenter av svetsutrustning. Inom segmentet hushållsmaskiner har Ankarsrum Motors en stark ställning inom kvalitetssegmentet. Bolaget tillverkar bl.a. Ankarsrum Assistent, samt motorer och produkter för andra ledande hushållsmaskinstillverkare.

Ankarsrum Motors visar ett mycket starkt resultat för 2010. Bolaget har genomfört kostnadsbesparande åtgärder och effektiviseringar som gett positiv effekt i samband med ökade volymer. Ankarsrum har en högt driven automatisering av produktionen samt en skicklig utvecklingsavdelning, som tar fram kundanpassningar och applikationsmoduler. Under 2010 har en ny modulariserad DC-motor utvecklats. Den kommer att introduceras under 2011 och är både mer kostnadseffektiv och anpassningsbar till nya applikationsområden. Framgångarna med produktion av elmotorer och hushållsmaskiner, där Ankarsrums driftsäkra motorer är världsledande, förväntas fortsätta.

Investeringsår:	2009
Kapital- och rösteandel:	100%
Omsättning 2010:	190 Mkr
VD:	Thomas Håkansson

**Ankarsrum Assistent AB** är ett säljbolag som 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, samt via återförsäljare och agenter i övriga Europa och Amerika.

Investeringsår:	2001
Kapital- och rösteandel:	100 %
Omsättning 2010:	32 Mkr
VD:	Thomas Håkansson

**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.

Investeringsår:	2001
Kapital- och rösteandel:	100 %
Omsättning 2010:	62 Mkr
VD:	Håkan Sundell



Nilörngruppen AB

**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.

Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om 363 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 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.

Under 2010 fick flertal av de åtgärder som vidtogs under 2009 full effekt. Lägre kostnader, ökade volymer och stärkta marginaler bidrog med ungefär lika stor del var till det förbättrade resultatet. Försäljningsökningen är framförallt hänförlig till merförsäljning av ytterligare produktgrupper till befintliga kunder samtidigt som vi hade förmånen att få leverera till ett flertal nya intressanta kunder. Under 2010 bidrog

samtliga dotterbolag med ett positivt resultat, justerat för kostnader av engångskaraktär.

Under 2010 etablerades ett bolag i Shanghai för att erbjuda ytterligare service på den så viktiga kinesiska marknaden. Förstärkningar har gjorts i de operativa enheterna vad gäller försäljning, kundsupport och inköp för att kunna ta nästa steg och fortsätta den positiva utveckling som nu har påbörjats. Nilörn har även påbörjat strukturförändring hos dotterbolagen i Europa för att bli en än mer effektiv och starkare leverantör av branding- och designtjänster.

#### 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 Kina. Visionen är: att bli Europas ledande etikett- och brandingföretag och för att nå dit krävs ytterligare strukturåtgärder i övriga Europa, ett arbete som nu har påbörjats.

<u>Investeringsår:</u>	<u>2005, dotterbolag sedan 2009</u>
<u>Kapital- och rösteandel:</u>	<u>68% resp. 59%</u>
<u>Omsättning 2010:</u>	<u>363 Mkr</u>
<u>Övriga ägare:</u>	<u>Investor 15%</u>
<u>VD:</u>	<u>Claes af Wetterstedt</u>

**Zitiz och Sourze** zitiz.se och sourze.se är nät-tidningar som arbetar med att redigera och publicera de artiklar som skrivs av läsarna själva. Man driver också på samma vis poplight.se, som är en nöjestidning på nätet.

<u>Investeringsår:</u>	<u>2007/2008</u>
<u>Kapital- och rösteandel:</u>	<u>96%/96%</u>

**Traction Fonder AB** är ett litet oberoende fondbolag som ägs av Traction sedan januari 2010. Traction Fonder förvaltar idag fyra specialfonder, huvudsakligen inriktade mot den svenska aktie- och räntemarknaden; Track Traction, Small Cap, Yield samt Global Value. Läs mer på tractionfonder.se.

<u>Investeringsår:</u>	<u>2010</u>
<u>Kapital- och rösteandel:</u>	<u>100%</u>
<u>VD:</u>	<u>Ulf Deckmark</u>

Nilörngruppen AB



# 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 för 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, kan 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 och ligga 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.



*PartnerTech AB*



*Nordic Camping & Sports AB*



*Ankarsrum Assistent AB*

# Traction ur ett investerarperspektiv

Innehav	Antal aktier (tusental)	Ägarandel % (röster)	Aktiekurs (kr)	Marknadsvärde (Mkr)	% av total	Kr per aktie
<i>Noterade aktiva innehav och ägarandel &gt; 10% av rösterna</i>						
Drillcon	5 387	12 (12)	3,0	16	1	
Duroc	1 750	27 (24)	18,3	32	2	
Hifab Group	13 027	37 (41)	4,3	57	4	
Nordic Camping & Sports	2 392	33 (33)	6,0	14	1	
OEM International	1 677	11 (5)	54,5	91	6	
PartnerTech	1 719	14 (14)	25,3	44	3	
Softronic	11 529	20 (23)	7,5	87	6	
Switchcore	1 037 549	22 (18)	0,03	31	2	
<b>Summa aktiva noterade innehav</b>				<b>372</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
<b>Övriga noterade innehav</b>						
SCA B	1 000	-	106,2	106	7	
Swedbank (A och Preferens)	1 500	-	94,2	142	10	
Övriga noterade innehav värde <20 Mkr/aktiepost				136	5	
<b>Summa övriga noterade innehav</b>				<b>443</b>	<b>30</b>	<b>28</b>
<b>Dotterföretag *</b>						
Nilörngruppen		68		82	6	5
Ankarsrumbolagen inkl. övriga dotterbolag		-		47	3	3
<b>Summa dotterföretag</b>				<b>129</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
<b>Onoterade innehav</b>						
Banking Automation		47		13		
Bricad Holding		47		50		
Recco Holding		49		50		
Övriga onoterade innehav				10		
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>123</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Övriga finansiella tillgångar</b>						
Räntebärande placeringar och utlåning				267		17
<b>Summa övriga finansiella tillgångar</b>				<b>428</b>	<b>32</b>	<b>27</b>
<b>Likvida medel</b>				<b>220</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>Summa</b>				<b>1 495</b>	<b>100</b>	<b>95</b>

\*) Bokfört värde

I ovanstående sammanställning framgår hur koncernens redovisade eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, är fördelat per 31 december 2010. I Övriga finansiella tillgångar ingår utöver räntebärande placeringar även placeringar i aktier där avkastningen i huvudsak är av räntekarakter. 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 Tractions finansiella ställning än koncernbalansräkningen som innehåller de konsoliderade rörelsedrivande dotterföretagen.

## Femårsöversikt

Resultaträkningar	2006	2007	2008	2009	2010
Rörelsens intäkter	314	309	380	526	642
Rörelsens kostnader	-335	-326	-384	-523	-549
Värdeförändring i värdepapper	187	73	-189	267	110
Rörelseresultat	166	56	-193	270	203
Finansnetto	10	26	22	14	15
Skatt	0	-1	0	-4	-11
Verksamhet under avveckling	-	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>175</b>	<b>81</b>	<b>-171</b>	<b>280</b>	<b>206</b>
Därav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	175	81	-171	273	193
Minoritetsintresse	0	0	0	7	13
<b>Balansräkningar</b>					
Aktier och andelar	593	557	584	690	495
Övriga finansiella instrument	12	29	25	160	2
Övriga anläggningstillgångar	91	112	96	74	66
Omsättningstillgångar	103	152	121	197	807
Likvida medel	646	653	421	385	281
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 445</b>	<b>1 503</b>	<b>1 247</b>	<b>1 506</b>	<b>1 651</b>
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 297	1 348	1 147	1 350	1 495
Eget kapital, hänförligt till minoriteten	0	0	0	32	38
Räntebärande skulder	66	75	27	4	-
Icke räntebärande skulder och avsättningar	82	80	73	120	118
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 445</b>	<b>1 503</b>	<b>1 247</b>	<b>1 506</b>	<b>1 651</b>

## Tioårsöversikt\*

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Årets resultat**, Mkr	118	-127	58	193	310	175	81	-171	273	193
Eget kapital**, Mkr	781	612	656	833	1 137	1 297	1 348	1 147	1 350	1 495
Soliditet, %	74	77	77	82	88	90	90	92	92	93
Avkastning på eget kapital, %	18	-17	10	30	38	16	6	-13	25	15
Eget kapital per aktie, kr	47	37	40	50	69	78	82	70	85	95
Vinst per aktie, kr	7	-8	3	12	19	11	5	-10	17	12
Utdelning per aktie, kr**	1,28	0,50	0,80	0,93	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85	1,85
Direktavkastning %**	3,7	1,9	3,0	2,5	1,6	1,4	2,7	4,6	2,7	2,5
P/e tal, ggr	5	-	8	3	3	7	14	-	4	6
Börskurs vid årets slut, kr	35	26	27	37	60	76	68	54	68	73
Börskurs/Eget kapital, ggr	0,75	0,71	0,68	0,74	0,87	0,97	0,83	0,77	0,80	0,77
Antal aktier vid årets slut, i tusental	5 589	5 515	5 515	5 515	5 515	16 545	16 367	16 367	15 830	15 689
Antal aktier i genomsnitt, i tusental	5 592	5 547	5 515	5 515	5 515	16 545	16 512	16 367	16 069	15 816

\* I ovanstående pro formaredovisning, perioden 2001-2005, har värdeförändring 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 2010 avser styrelsens förslag.

# Tractions avkastning

## AVKASTNING PÅ REDOVISAT EGET KAPITAL EFTER SKATT 2001-2010

	Årsavkastning, %	År
2010	15	2010
Bästa året	38	2005
Sämsta året	-17	2002
Genomsnitt 10 år	13	01-10
Genomsnitt 5 år	10	06-10
Tractions målsättning	25	alla år

## DEFINITIONER

### Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

### 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

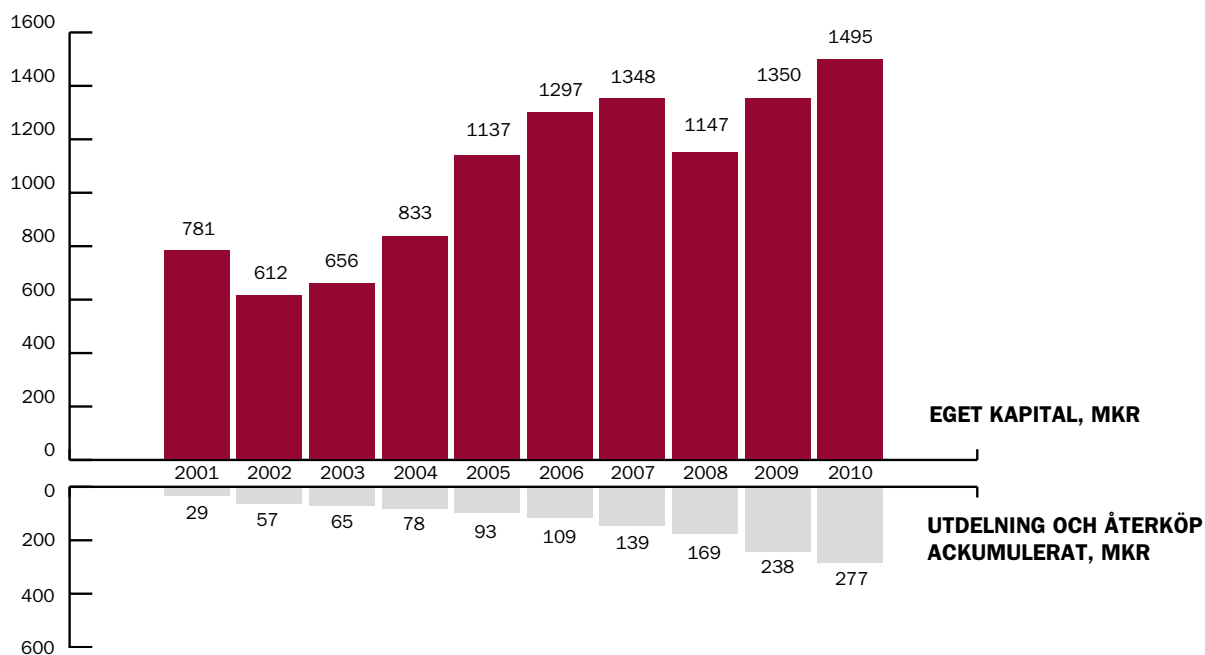
Kurs dividerat med vinst per aktie.

### 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.



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.



Nordic Camping & Sports AB

## 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 ca 1,5 miljarder kronor. Nedan visas ett axplock ur de senaste 10 årens affärer.

**2001** Gick in i Azign Management. Deltog i en nyemission i AcadeMedias dotterföretag Rekall. 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 Biophasia. 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 avvecklades. 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. Bemanningbolaget Arvako såldes till det globala bemanningbolaget 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 Communications) 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 Traction's innehav i KnowIT och JC, samt merparten av B-aktierna i AcadeMedia. Innehaven i Nextlink (idag Invisio Communications) 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 (EIAB) och blev bolagets näst största ägare. Omfattande omstruktureringsarbete i Ankarsrum Industries, Gnosjöplast samt Thalamus Networks i syfte att skapa lönsamhet. Bricard 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.

**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.



Ankersrum Assistant AB



Sigicom AB

**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 Partnerntech (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. Resultateffekten 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 kontanterbud till aktieägarna i Nilörngruppen som blev dotterbolag under



Nilörngruppen AB

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 och Endomines. 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 styrelsrepresentation 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.

**2010** Startade fondverksamhet genom förvärv av Thenberg Fonder som i början av 2010 bytte namn till Traction Fonder och engagerade oss i bolagets styrelse. Deltog som största garant i en nyemissionsgaranti i Rörvik Timber med 100 Mkr i samband med en finan-

siell rekonstruktion av bolaget. Tractionns förväntan var att bli storägare i Rörvik vilket inte skedde då nyemissionen fullteknades. Deltog därtill i nyemissionsgarantier i Switchcore, PA Resources och Alm Brand. Emissionen i Switchcore tecknades till 88% vilket resulterade i att Tractionns ägande ökade till 28% av kapitalet och 22% av rösterna. Ökade ägandet i OEM International och engagerade oss i bolagets styrelse. Deltog i en finansiering av ett fastighetsutvecklingsprojekt i Stockholmsförorten Djursholm. Lyckosamt genomförda förändringsprogram innebar att Nilörngruppen och Ankarsrum Motors uppvisade starka resultatökningar. Intressebolaget Softronic expanderade genom förvärv av branschkollegan Modul 1. Engagerade oss i två nystartade entreprenörsdrivna företag; Modular Streams och SignTrace. Köpte 36% av aktierna i Thalamus IT Consulting som drivs av en entreprenör som Traction har samarbetat med tidigare i bemanningsföretaget Arvako (sålt till Randstadt 2004).

# Tractionaktien

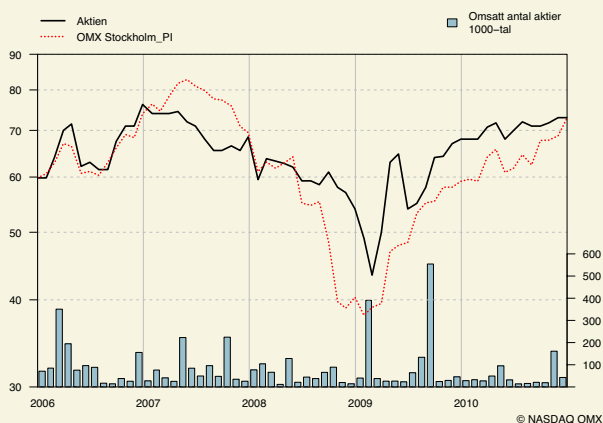
Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på NASDAQ OMX Nordiska Börs Stockholm Small Cap-lista, Ticker: TRAC-B. Market maker är Remium FK. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGMs aktielista. Under 2010 steg Traction's aktiekurs med 7,4%. Vid utgången av 2010 uppgick senaste betalkurs till 73 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 77 kronor och som lägst till 64 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.

## AKTIEÄGARE \*

	A-Aktier	B-Aktier	Totalt	Andel kapital, %	Andel Röster, %
Ann Stillström	315 000	2 727 000	2 892 000	19,4	18,4
Bengt Stillström	315 000	2 724 450	2 889 450	19,4	18,4
Petter Stillström inkl. bolag	795 000	1 677 150	2 772 150	15,8	30,2
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,1	5,0
David Stillström		1 556 700	1 556 700	9,9	4,9
Niveau Holding AB**	375 000	1 145 460	1 520 460	9,7	15,4
Länsförsäkringar småbolagsfond		360 436	360 436	2,3	1,1
SIX SIS AG		189 621	189 621	1,2	0,6
Avanza Pension		108 353	108 353	0,7	0,3
N.G.L Förvaltning AB		102 900	102 900	0,7	0,3
Esilentio AB		88 460	88 460	0,6	0,3
Åke Svensson		80 200	80 200	0,5	0,3
Ulla-Britt Månsson		72 472	72 472	0,5	0,2
Investment AB Spiltan		66 455	66 455	0,4	0,2
Övriga aktieägare		1 406 243	1 406 243	9,0	4,4
<b>Summa antal utestående aktier</b>	<b>1 800 000</b>	<b>13 889 000</b>	<b>15 689 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\*) Aktieägare per 2010-12-31 justerat för omstämpling av 600 000 A-aktier i mars 2011. Exklusive återköpta aktier.

\*\*\*) Ägs av medlemmar 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 räntetäckter och den schablonintäkt som utgörs av 1,5% av bolagets förmögensvärde 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 uppgår till 900 (903).

### ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

År	Antal	Belopp	
2000	163 050	6 471 150	
2001	80 400	2 921 200	
2002	221 550	6 616 500	
2003	–	–	
2004	–	–	
2005	–	–	
2006	–	–	
2007	177 600	11 810 400	
2008	–	–	
2009	537 400	28 462 000	
2010	141 000	10 081 500	
Totalt	1 321 000	<b>66 362 750</b>	
Indragning 2009	-610 000	–	
<b>Kvarvarande</b>			<b>Andel, %</b>
<b>återköpta aktier</b>	<b>711 000</b>	–	<b>4,84</b>

### STORLEKSKLASSER

Innehav	Antal ägare	Aktier	Andel kapital, %	Andel röster, %
1-500	467	87 039	0,55	0,27%
501-1 000	192	138 406	0,88	0,43%
1 001-5 000	176	373 000	2,38	1,17%
5 001-20 000	40	385 063	2,45	1,21%
20 001-100 000	15	730 322	4,65	2,29%
100 001-1 000 000	4	761 310	4,85	2,39
1 000 001-	6	13 213 860	84,22	92,24
<b>Summa</b>	<b>900</b>	<b>15 689 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### 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
2010	Indragning	-610 000	-201 300	5 468 700	16 400 000	0,33

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 468 700 kr, fördelat på 16 400 000 aktier, varav 2 400 000 aktier av serie A och 14 000 000 aktier av serie B. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på bolagsstämma och aktie av

serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.

I mars 2011 omvandlades 600 000 A-aktier till B-aktier.



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

## Styrelsen

**Bengt Stillström**, född 1943, Civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i styrelsen för Empire, Feelgood, HifabGroup, Nättidningen Sourze, Switchcore (ordf.) Signtrace, Ringvägen Venture och Zitiz. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 660 000 A-aktier, 5 461 450 B-aktier.

**Jan Kjellman**, född 1947, Ekonom och VD för CenterCom AG, Basel, konceptbolag för IKEA gruppens shoppingcenterverksamhet, styrelseledamot i Nilörngruppen. 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. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav 1 250 B-aktier.

**Petter Stillström**, född 1972, VD sedan 2001, Ekonomie Magister. Ledamot i styrelsen för Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.), OEM International och PartnerTech 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. VD och Koncernchef för Metronome Film och Television AB. Styrelseledamot i bl. a Buzzador AB samt IPS Förändringskompetens AB. Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

Revisor

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

# Adresser

## AB Traction

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



## 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



## Creatum Holding AB

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

## 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



## Hifab Group AB

Sveavägen 167  
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



## Modular Streams AB

VD: Hans Möller  
Vallongatan 1, 5 tr  
752 28 Uppsala  
Telefon: 018-13 42 50  
E-post: contact@modularstreams.com  
www.modularstreams.com



## Nilörngruppen AB

Alingsåsvägen 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



## OEM International

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



## 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



## SignTrace AB

VD: Erik Ottosson  
Skeppsbron 30  
111 30 Stockholm  
Telefon: 070-260 36 82  
www.signtrace.com  
E-post: info@signtrace.com

## 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



## Switchcore AB

VD: Johannes Vock  
Telefon: 08-506 289 00  
E-post: info@switchcore.se  
www.switchcore.se



## Thalamus IT Consulting

Gustavslundsvägen 137  
167 51 Bromma  
VD: Kaj Böving  
Telefon: 08-120 88 700  
Fax: 08-120 88 795  
E-post: info@thalamus.se  
www.thalamus.se



## Traction Fonder AB

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



## Zitiz AB / Nättidningen

**Sourze AB, c/o Excanto AB**  
Sveavägen 63, 4 tr  
113 59 Stockholm  
Anders Hansson:  
Operativ chef för Zitiz  
Carl Olof Schlyter:  
Chefredaktör för  
Nättidningen Sourze  
Telefon: 08-506 289 00  
E-post: info@zitiz.com / Info@sourze.se  
www.zitiz.com / www.sourze.se



TRACTION ÅRSBERÄTTELSE 2010