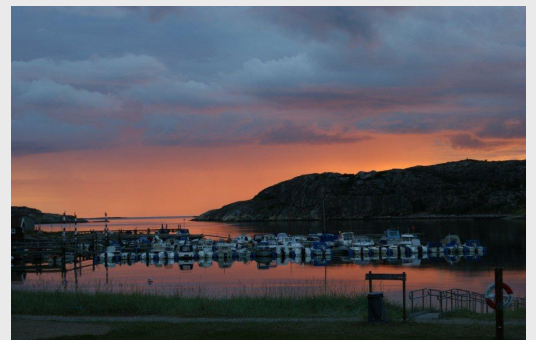
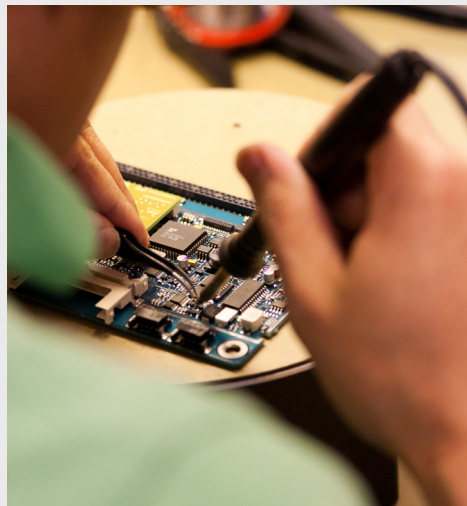


ÅRSBERÄTTELSE 2014



TRACTION

INNEHÅLL

- 4** VD HAR ORDET
- 5** TRACTIONENS VERKSAMHET
- 8** AFFÄRSORGANISATION
- 9** STYRELSEN
- 10** ÄGARPOLICY FÖR NOTERADE INNEHAV
- 11** AKTIVA NOTERADE INNEHAV
- 16** AKTIVA ONOTERADE INNEHAV
- 22** TRACTION UR ETT INVESTERARPERSPEKTIV
- 26** TRACTIONAKTIEN
- 28** TRACTIONENS AFFÄRSFILOSOFI
- 32** DE SENASTE TIO ÅRENS AFFÄRER
- 35** TRACTIONENS HISTORIA
- 37** ADRESSER

AKTIEÄGARINFORMATION

28 april 2015	Delårsrapport för perioden januari – mars
28 april 2015	Ordinarie årsstämma
14 juli 2015	Delårsrapport för perioden januari – juni
19 oktober 2015	Delårsrapport för perioden januari – september
17 februari 2015	Bokslutskommuniké januari – december

Prenumeration på finansiell information via e-post kan beställas på traction.se, där även finansiell information finns tillgänglig, eller genom e-post till post@traction.se.

2014 I SAMMANDRAG

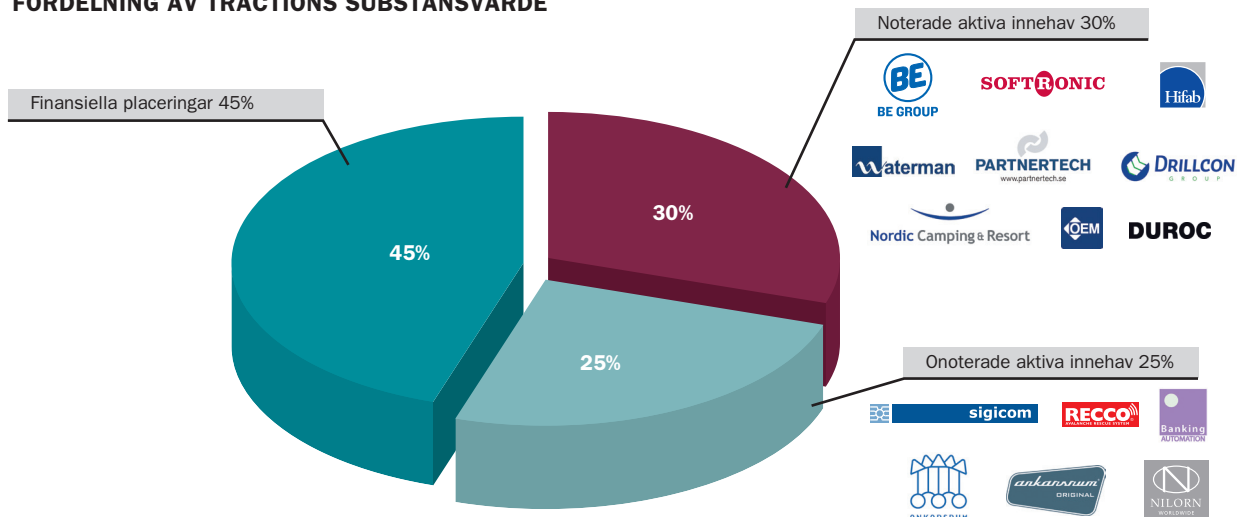
- Resultat efter skatt uppgick till 122 (268) Mkr
- Substansvärdet per aktie ökade med 7 (17) procent justerat för lämnad utdelning
- Tractions substansvärde uppgick till 1 979 Mkr motsvarande 133 kr/aktie
- Försäljning av noterade aktier för netto 245 (-34) Mkr
- Erhållna utdelningar uppgick till totalt 118 (96) Mkr
- Avyttrade aktier i OEM International för 109 Mkr vartefter ägandet uppgår till 4% av kapitalet och 10% av rösterna
- Ökade ägandet i Drillcon till 53% av kapitalet och rösterna
- Ökade ägandet i Hifab till 53% av kapitalet och 54% av rösterna
- Ökade ägandet i PartnerTech till 23% av kapitalet och rösterna
- Minskade ägandet i BE Group till 17% av kapitalet och rösterna
- Drygt 800 Mkr av Tractions substansvärde utgörs av finansiella placeringar och likvida medel

NYCKELTAL	2014	2013	2012	2011	2010
Årets resultat, Mkr ¹	122	268	255	12	246
Substansvärde, Mkr ¹	1 979	1 901	1 719	1 522	1 548
Substansvärde per aktie, kr	133	127	112	98	99
Vinst per aktie, kr ¹	8	18	17	1	16
Börskurs vid periodens slut, kr	99	90	84	68	73
Substansvärdeförändring per aktie, %	7	17	17	1	18
Utdelning per aktie, kr ²	2,00	2,45	3,10	2,35	1,85
Direktavkastning, % ²	2,0	2,7	3,7	3,5	2,5

¹) Enligt Investment Entity-redovisning. Perioden 2010-2013 redovisas pro forma. Se vidare information på sid. 23

²) Utdelningen för 2014 avser styrelsens förslag.

FÖRDELNING AV TRACTION'S SUBSTANSVÄRDE





Bästa aktieägare,

Tractions resultat för 2014 uppgick till 122 (268) Mkr. Resultatet är som vanligt en mix av flera faktorer. Resultatmässigt bidrog de onoterade innehaven kraftigt till resultatet medan de aktiva noterade innehaven belastade något.

Nilörngruppens omsättning ökade under året med 20 procent och uppvisade därtill det bästa resultatet någonsin. Den starka utvecklingen beror mycket på organisk tillväxt i England och Tyskland. Ankarsrum Motors hade ett lite svagare år jämfört med rekordåret 2013. Förutsättningarna är dock gynnsamma för en fortsatt positiv utveckling, inte minst tack vare den starka amerikanska dollarn. Det är också glädjande att de onoterade delägda företagen Banking

Automation och Sigcom levererade god lönsamhet samtidigt som orderböckerna växte.

För de aktiva noterade innehaven är utvecklingen blandad. Drillcon, Nordic Camping & Sports, OEM International, Softronic och Waterman Group uppvisade en fortsatt stabil utveckling eller väsentliga förbättringar jämfört med tidigare. I Duroc har en ny ledning tillsatts efter flera års svag utveckling. I PartnerTech och Hifab är lönsamheten fortfarande otillfredsställande. BE Group är en besvikelse där det krävs handfasta åtgärder för att lyfta lönsamheten.

Även om jag naturligtvis inte är nöjd med utvecklingen i vissa av våra innehav är det väsentligt att förstå att förändring av olönsamma och mindre välskötta företag är en del av vår affärsidé. Svag lönsamhet eller andra brister är därför ett naturligt inslag i Tractions verksamhet. När vi exempelvis övertog ägandet av såväl Ankarsrums bruk som huvudägarskapet i Nilörngruppen uppvisade de också svag lönsamhet och var delvis allmänt ifrågasatta. Jag är förhoppningsfull om att vi på sikt kommer se motsvarande förändring i de aktiva innehav som ännu inte har nått upp till förväntningarna.

För de redan lönsamma och stabila engagemangen är ambitionen att fortsätta i samma anda och även uppmuntra till lite mer offensiva tillväxtaktiviteter för att ytterligare stärka marknadspositionen och därmed den långsiktiga lönsamhetspotentialen.

Förutom att fortsätta prioritera utvecklingen av de befintliga innehaven och hitta nya möjligheter är det en utmaning att skapa avkastning på Tractions likvida kapital i en värld med extremt låga räntor, föränderliga valutakurser och historiskt höga tillgångspriser. I början av 2015 har Tractions centrala organisation utökats med en erfaren förvaltare för att på ett effektivare sätt skapa avkastning på de finansiella placeringarna.

Stockholm i mars 2015

Petter Stillström

Traction utvecklar och förädlar 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. Traction har inget fokus på specifika branscher då metodiken bygger på ett affärsmannaskap som är applicerbart oavsett branschtillhörighet. Traction's roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang tillsammans med entreprenören, företagsledningen och andra större delägare. Traction bedriver därutöver en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital.

AFFÄRSIDÉ

Att i hel- och delägda bolag tillämpa Traction's 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.

MÅL

- Att nå en genomsnittlig årlig ökning av substansvärdet per aktie på minst 15 procent.
- Att skapa lönsam tillväxt i våra hel- och delägda bolag.
- Att minimera risken och öka avkastningen i våra projekt.



Ankarsrum Motors

STRATEGI

För att uppnå Traction's mål behövs:

- Förmåga att identifiera intressanta affärsprojekt och situationer.
- Förmåga att välja rätt partners; framförallt företagsledare/entreprenörer men även andra aktiva delägare
- Projektledare som kan ge företagsledarna det stöd och den komplettering av kompetens de behöver för att genomföra affärsprojektet.
- 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 intjäningsförmåga. Traction har inga strategiska innehav eller andra bevekelsegrunder för sitt ägande än rent affärsmässiga. I princip är våra innehav således alltid till salu till rätt pris och till en bättre ägare. Med en bättre ägare menar vi en ägare som i bolagets rådande utvecklingsfas kan tillföra bolaget mer än vad Traction kan.



Nilörgruppen

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 företag som har förutsättningar att expandera.
- Tror på vår metodik och är villiga 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 villiga 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 kapitalskark ägare i samband med en större transaktion.
- Tror på vår metodik och är villiga 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.

Finansiella placeringar

Tractions investeringar, utöver aktiva innehav, klassificeras som finansiella placeringar. Dessa kan utgöras av t.ex. aktier, företagsobligationer och certifikat. Sammansättningen av olika tillgångsslag styrs till stor del beroende på rådande marknadsförutsättningar.

Syftet med de finansiella placeringarna är, till skillnad från de aktiva innehaven, inte att skapa värde genom aktivt ägande. Snarare är målet att genom mer traditionell förvaltning skapa löpande avkastning även på den del av Tractions kapital som inte sysselsätts i de aktiva innehaven. Storleken på de totala finansiella placeringarna beror således på hur stor del av substansvärdet som vid ett givet tillfälle är investerat i aktiva innehav. De finansiella placeringarna utvärderas löpande och har i snitt en kortare investeringshorisont än aktiva innehav.

En aktieinvestering som inledningsvis klassificeras som finansiell placering kan över tid utvecklas till ett aktivt noterat innehav. Genom att som mindre ägare följa bolag över tid ges vi bättre möjligheter att utvärdera såväl affärsmodeller som företagsledning.

En stor del av de finansiella placeringarna består av likvida innehav som snabbt kan säljas. Detta är viktigt för att behålla flexibiliteten att med kort varsel kunna stödja befintliga aktiva innehav, investera i nya aktiva innehav samt delta i garanti-konsortium inför nyemissioner.

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 kring tjänster exempelvis som långgivare tills bolaget fullföljt emissionen.
- Närliggande tjänster till emissionerna har varit att teckna i en riktad emission, utan företrädesrätt, eller att köpa någon större delägars aktiepost.
- Traction ser detta som en finansiell tjänst men är också beredd att bli en långsiktig ägare.

Exempel på företag vid vilkas emissioner Traction deltagit som garant:

AcadeMedia	Hifab Group
Allgon	Impact Coatings
Alm Brand	Know IT
Amasten	Invisio Headsets
BE Group	Nordic Camping & Resort
Biophausia	Nordic Mines
Crown Energy	PA Resources
Cybercom	Rörvik Timber
Dannemora Mineral	Softronic
Duroc	SRAB Shipping
Endomines	Switchcore
Eniro	Thalamus Networks
Formpipe	

Affärsorganisation

Tractions verksamhet består i att aktivt medverka i utvecklingen av våra portföljbolag och att 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 att förvalta och utveckla befintliga portföljbolag och har även till uppgift att finna nya affärsmöjligheter. Tractions bolagsjurist är ett affärsmässigt stöd åt såväl Tractions Venture Managers som VD:ar och ledningspersoner i projektföretagen och bidrar till att sänka företagets risker genom att driva avtalsfrågor, utgöra förhandlingsstöd och underlätta bolagens regelefterlevnad.

I Tractions affärsorganisation ingår härutöver ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions portföljbolag, exempelvis entreprenörer, ägare, styrelseledamöter, chefspersoner och finansierare.



Petter Stillström

VD, ekonomie magister. Verksam i Traction sedan 1999, VD sedan 2001. Tidigare verksam inom corporate finance.



Krister Magnusson

CFO, civilekonom. Verksam i Traction sedan 2011. Verksam som CFO i portföljbolaget Nilörngruppen. Tidigare CFO/finanschef i andra medelstora börsnoterade och onoterade företag.



Carl Östring

Bolagsjurist och Venture Manager, jur. kand. Verksam i Traction sedan 2011. Tidigare advokat och delägare på advokatbyrå i Stockholm och Moskva.



Joakim Skantze

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



Joakim Skoglund

Förvaltare och analytiker, civilekonom. Verksam i Traction sedan 2015. Tidigare portföljförvaltare och aktiestrateg på fondbolag och bank.



Gunilla Håkansson

Ekonomiansvarig för Tractions centrala bolag. Verksam i Traction sedan 2005.

Styrelsen

Bengt Stillström, född 1943, civilingenjör och Master of Management. Styrelsens ordförande. Grundade Traction 1974. VD under perioden 1974-2001. Ledamot i bl.a. styrelsen för Empire, Feelgood, Hifab Group, Profilgruppen och Ringvägen Venture. Styrelseledamot sedan 1974. Aktieinnehav inkl. maka: 330 000 A-aktier, 5 451 450 B-aktier.

Anders Eriksson, född 1956. Grundare av Softronic, VD och huvudägare sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl.a. Softronic, Hifab Group (ordf.) och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

Jan Kjellman, född 1947, ekonom. Lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nordamerika och IKEA FOOD. Styrelseledamot i Traction sedan 2005 och även styrelseledamot i Nilörngruppen. 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.), BE Group, OEM International och PartnerTech samt ett antal onoterade bolag i Tractions intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. Grundare av Malmqvist Equity Research AB, ordförande i Sveriges Finansanalytikers Förenings värderingskommitté och ordförande i Capital Markets Advisory Committee hos IASB. Därtill ledamot i Rådet för finansiell rapportering, ordförande i Norrmejeriers Pensionsstiftelse samt lärare på Handelshögskolan i Stockholm och Stockholms Universitet. Tidigare bland annat analyschef på Nordnet Bank, chef för kapitalförvaltningen på Aragon Fondkommission och borskrönikör i Svenska Dagbladet. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 aktier.

Revisor

KPMG AB, huvudansvarig Helene Willberg, född 1967, auktoriserad revisor. Tractions revisor sedan 2013.



Bengt Stillström



Anders Eriksson



Jan Kjellman



Maria Linde



Petter Stillström



Peter Malmqvist

Ägarpolicy för noterade innehav

Nedan sammanfattas Traction's ägarpolicy i noterade innehav.

- Ett bolag drivs alltid på uppdrag av ägarna och för att bereda ägarna så stor avkastning som möjligt.
- Större aktieägare bör ha representanter i bolagets styrelse.
- En huvudägare har det yttersta ansvaret för att ta initiativ till förändringar av verksamheten, 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 storägar-grupp åvilar det styrelsens ordförande att med hjälp av styrelsen fylla 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 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.
- Traction avser alltid att i alla bolag tillämpa Traction's metodik för affärsutveckling och verkar för att övriga styrelseledamöter och företagsledare arbetar i samma anda.
- Optionsprogram till anställda bör endast göras om den anställde erlägger en marknadsmässig kapitalinsats.
- Riktade nyemissioner till nya större ägare kan vara lämpliga i mindre bolag som därigenom kan undvika negativ kurspåverkan och få en bättre ägarstruktur.

Aktiva noterade innehav

Traction är en aktiv storägare i ett antal mindre och medelstora noterade bolag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna är hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan innebära 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. Traction har en ägarandel överstigande 10% i samtliga nedanstående bolag. I SwitchCore och Waterman Group är Traction dock inte representerat i respektive bolags styrelse.

BE Group är ett av Europas ledande handels- och serviceföretag inom stål och andra metaller. BE Group erbjuder olika sorters service vid användning av stål, rostfritt stål och aluminium. Genom stora inköp från marknadens stålproducenter blir BE Group en attraktiv samarbetspartner för koncernens cirka 10 000 kunder, som främst återfinns inom bygg- och verkstadsindustrin. BE Group har knappt 800 anställda med Sverige och Finland som största marknader. Huvudkontoret ligger i Malmö.

För att stärka bolagets finansiella ställning genomförde bolaget en företrädesemission om drygt 160 Mkr under det första kvartalet 2014 vilken Traction var med och garanterade samt tecknade för sin ägarandel. Emissionen övertecknades och några garantier behövde därmed inte tas i anspråk. Traction ägande minskade under året från 22% till 17% men Traction är fortsatt bolagets största ägare. En svag utveckling under året har dessvärre resulterat i att BE Group behöver genomföra ytterligare en nyemission under 2015 i syfte att stärka bolagets balansräkning. Under 2014 lämnade bolagets VD och en tillfällig sådan tillsattes. Under 2015 kommer ny VD att rekryteras och Traction VD överta ordförandeskapet.

Traction ambition är att långsiktigt medverka till att stärka BE Groups lönsamhet som under de senaste åren inte har varit tillfredsställande.

BE Group är sedan november 2006 noterat på NASDAQ Stockholm. Ytterligare information finns på begroup.com

Investeringsår: 2011

Traction kapital- och röstandel: 17%

Omsättning 2014: 4 202 Mkr

Rörelseresultat: 18 Mkr (underliggande)

Övriga ägare: Swedbank Robur Fonder: 7%,
IF Skadeförsäkring AB: 6%



Drillcon är Europas största företag inom kärnboring och en stor raiseboringentreprenör. Bolagets marknad utgörs av kunder inom den europeiska gruv- och anläggningsindustrin. Den huvudsakliga verksamheten drivs idag genom dotterbolag i Sverige, Portugal, Spanien, Finland och Norge. Från dessa dotterbolag utför bolaget tjänster till kunder i ett flertal europeiska länder. I Sverige levererar Drillcon borrhjälpstjänster till bl.a. Boliden, LKAB och Zinkgruvan. Kärnboring används vid undersökning av egenskaper och innehåll i berg och betongkonstruktioner, medan raiseboring tillämpas för att borra schakt i berg, bland annat för ventilation och bergtransport. Som komplement till dessa affärsområden erbjuds även geoteknisk service som omfattar ingenjörstjänster inom mätning, analys och kartläggning av berggrunden och dess egenskaper. Drillcon Iberia är basen för Drillcons raiseboringverksamhet. Den huvudsakliga verksamheten för Drillcon i Norden är kärnboring och geoteknisk service. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har huvudkontor i Nora.

Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och ägandet ökade väsentligt i och med ett budpliktsbud under 2013. Per årsskiftet 2014 uppgick Traction ägande till 53%.

Drillcon är listat på NASDAQ Stockholm, First North. Ytterligare information finns på drillcon.se

Investeringsår: 2008

Traction kapital- och röstandel: 53%

Omsättning 2014: 308 Mkr

Rörelseresultat 2014: 19 Mkr

Övriga ägare: Mikael Berglund 5%

VD: Mikael Berglund



Duroc är en industrigrupp som äger industri- och industrihandels- verksamheter inom en rad olika branscher. Koncernens verksamhet bedrivs i dotterbolag inom affärsområdena Industrihandel och Industri. Till Industrihandel hör dotterbolaget Duroc Machine Tool AB som säljer verktygsmaskiner med tillhörande produkter och service. Till affärsområdet Industri hör Duroc Laser Coating AB, Duroc Special Steel AB, Micor-gruppen och Duroc Rail AB. Genom dessa dotterbolag tillhandahåller koncernen bland annat komponenter baserade på laser- ytbehandlingsteknik, ultrahöghållfast stål samt sågklingor, respektive utför underhåll av järnvägshjul. Dotterbolagen har verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Lettland och England.

Duroc är noterat på NASDAQ Stockholm. Ytterligare information finns på duroc.se

Investeringsår: 1993

Traction's kapital- och röstandel: 27% resp. 30%

Omsättning 2014: 506 Mkr

Rörelseresultat 2014: -6 Mkr

Övriga ägare: Niveau Holding AB 11% resp. 22%,
Sture Wikman 9% resp. 11%

VD: Christer Tännander



Hifab Group är en av Sveriges ledande koncerner inom projektledning, med över 65 års erfarenhet inom fastighetsbranschen och alla dess discipliner. Fördelade på 17 kontor i Sverige och tre dotterbolag utomlands har koncernen cirka 425 anställda. Hifab tillhandahåller projektledning och rådgivning inom hus & industri, transport & infrastruktur, miljö & energi samt processteknik, och i projekten finns det alltid ett fokus på hållbarhet. Hifab har ett betydande internationellt engagemang och är delaktig i ett flertal utvecklingsprojekt i ett 20-tal länder. Internationella projekt svarar för 20% av koncernens omsättning.

Hifab är listat på NASDAQ Stockholm, First North. Ytterligare information finns på hifab.se

Investeringsår: 2004

Traction's kapital- och röstandel: 53% resp. 54%

Omsättning 2014: 479 Mkr

Rörelseresultat: 13 Mkr

Övriga ägare: Niveau Holding AB 7% resp. 13%,
Hans Waldaeus 5%, Jan Boija 4%,
Jan Skoglund 3%

VD: Jeanette Saveros



Nordic Camping & Resort är en av Sveriges största kedjor inom camping- och stugverksamhet. Bolaget driver idag tretton anläggningar från Helsingborg i söder till Östersund i norr. Flertalet av anläggningarna ligger i närheten av större städer, där förutsättningarna för året-runt boende och aktiviteter är som störst. Bolaget har en hög tillväxtambition och växer både organiskt och genom förvärv. Affärskonceptet innebär bl.a. hög standard på anläggningarna med avseende på boende och servicehus, hög tillgänglighet för bokning, lojalitetsprogram, lokala aktiviteter som barnklubbar och kvällsevenemang, samt socialt ansvar och hållbar miljö. Med sitt kedje- och affärskoncept utvecklar Nordic Camping & Resort den lokala turistnäringen i nära samarbete med lokala aktörer och kommunen.

Nordic Camping & Resort bildades 2002 av entreprenören Tom Sibirzeff som är stor ägare och tillika vd i bolaget. Traction har varit delägare sedan 2005 och är idag den enskilt största ägaren med 30%.

Bolaget är noterat på Aktietorget. Ytterligare information finns på nordiccamping.se

Investeringsår: 2005
Traction's kapital- och röstandel: 30%
Omsättning 2014: 77 Mkr
Rörelseresultat 2014: 15,4 Mkr
Övriga ägare: Tom Sibirzeff 22%
VD: Tom Sibirzeff



OEM International är en av Europas ledande teknikhandelskoncerner inom industriella komponenter och system. Totalt säljer koncernen till över 20 000 kunder på utvalda marknader i norra, centrala och östra Europa. OEM erbjuder ett brett och djupt sortiment som omfattar fler än 25 000 produkter från cirka 300 ledande och specialiserade leverantörer inom elkomponenter, flödesteknik, motor och transmissioner, kullager och tätningar, apparatkomponenter samt belysning.

Genom att ha en väl utvecklad lokal marknadsorganisation och effektiv logistik så utgör OEM ett bättre alternativ för leverantörerna än egna säljbolag. OEM bidrar med hög kunskap och service och marknadsför produkterna utifrån respektive marknads specifika förutsättningar. Därtill anpassas sortimentet till varje enskild marknad och den lokala organisationen har till uppgift att kontinuerligt söka efter nya produkter för att ytterligare öka konkurrenskraften i kunderbudandet.

Traction har varit storägare i OEM sedan slutet av 2009 och är engagerat i styrelsen sedan våren 2010.

OEM International är noterat på NASDAQ Stockholm. Ytterligare information finns på oem.se

Investeringsår: 2009
Traction's kapital- och röstandel: 4% resp. 10%
Omsättning 2014: 1 887 Mkr
Rörelseresultat: 179 Mkr
Övriga ägare: Orvaus AB 19% resp. 29%, Hans Franzén inkl. familj 11% resp. 21%, Agne Svenberg inkl. familj 7% resp. 19%
VD: Jörgen Zahlin



PartnerTech utvecklar och tillverkar produkter på uppdrag av marknadsledande företag. Koncernens erbjudande riktar sig till produktägande företag inom huvudsakligen sex marknadsområden: Informationsteknologi, Industri, Miljöteknik, Medicinsk teknik och instrument, Försvar och Marin 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 nästan 1 400 medarbetare vid anläggningar i Sverige, Norge, Finland, Polen, England, USA och Kina. Senaste åren har stort fokus lagts på att i högre grad anpassa de nordiska enheterna till att fokusera på teknik och utveckling nära kunderna, och anläggningarna i Polen och Kina till lågkostnadsproduktion i stora volymer. Traction är delägare i PartnerTech sedan hösten 2008 och engagerad i styrelsen sedan våren 2009.

Bolaget är noterat på NASDAQ Stockholm. Ytterligare information finns på partnertech.se

Investeringsår: 2008
Traction's kapital- och röstandel: 23%
Omsättning 2014: 2 239 Mkr
Rörelseresultat: -12 Mkr (exklusive jämförelsestörande poster)
Övriga ägare: Bure Equity 43%
VD: Leif Thorvaldsson



Softronic är ett konsultbolag inom IT och management vars tjänster spänner från rådgivning och nyutveckling 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. Kundrelationerna präglas av långsiktighet och bolagets samarbeten sträcker sig ofta 10-20 år tillbaka i tiden. Softronic grundades 1984 av Anders Eriksson som fortfarande är bolagets VD och röstmässigt största ägare. Softronic har cirka 450 anställda i Stockholm, Göteborg, Malmö, Sundsvall, Arjeplog, Överkalix, Danmark och Estland.

Softronic är noterat på NASDAQ Stockholm. Ytterligare information finns på softronic.se

Investeringsår: 2001
Traction's kapital- och röstandel: 22% resp. 20%
Omsättning 2014: 539 Mkr
Rörelseresultat: 25 Mkr
Övriga ägare: Anders Eriksson 22% resp. 33%, Stig Martin 8% resp. 15%
VD: Anders Eriksson



Ett exempel på Softronic's erbjudande är antipenningtvätts-tjänsten CM1 där över 100 kunder, exempelvis Finansinspektionen, Swedbank och Skandiabanken får hjälp med att monitorera och identifiera transaktioner som kan vara förknippade med kriminell verksamhet och terrorism. Inom CM1 granskas dagligen över 600 miljoner transaktioner.

SwitchCore eftersträvar att förvärva en eller flera lönsamma verksamheter som möjliggör att bolagets latent skattefordran på 220 Mkr på lång sikt kan realiseras och därigenom berika aktieägarna. Switchcore har skattemässiga underskott om cirka 1 miljard kronor i Sverige. Konkret söker SwitchCore efter välskötta bolag med en årsvinstnivå från cirka 25 Mkr och uppåt. Switchcore förfogar över likvida medel och kortfristiga placeringar om cirka 59 Mkr.

Investeringsår: 2007
Traction kapital- och röstandel: 30%
 resp. 24% ¹
Övriga ägare: Nortal Investments AB 11%
 resp. 5%, Capital Cube AB 10%

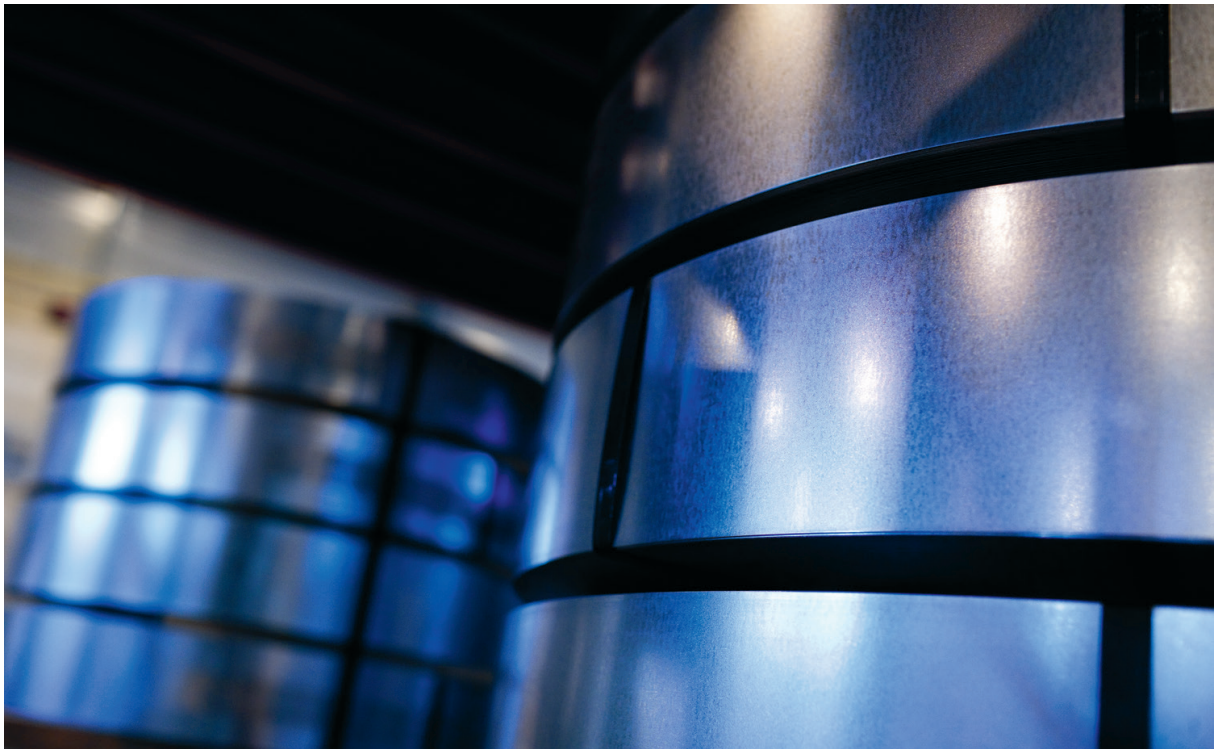
SwitchCore är noterat på Aktietorget.

¹Per mars 2015

Waterman Group är ett internationellt teknikkonsultbolag med huvudkontor i Storbritannien. Bolaget grundades 1952 och har idag kontor i flera länder även utanför Storbritannien, däribland Australien, Kina, Indien och Förenade Arabemiraten. Waterman utför tjänster främst inom sektorerna fastighet, infrastruktur, miljö och energi. Traction har varit delägare i Waterman sedan 2013.

Investeringsår: 2013
Traction kapital- och röstandel: 11%
Omsättning 2013/2014: 62 MGBP
Övriga ägare: Ruffer LLP 25%
VD: Nick Taylor

Waterman är noterat på Londonbörsen. Ytterligare information finns på watermangroup.com



BE Group

Aktiva onoterade innehav

Tractions aktiva onoterade innehav består både av hel- och majoritetsägda företag såväl som minoritetsägda företag. I de minoritetsägda företagen samarbetar vi med entreprenörer och andra aktiva delägare. Affärsidén är att som en aktiv kompanjon utveckla framgångsrika företag. De majoritetsägda företagen har vanligtvis varit "turnaround" projekt, rekonstruktioner, ledningsutköp eller liknande. Traction har genom åren medverkat till att börsnotera flera onoterade företag.

ANKARSRUM-BOLAGEN

Ankarsrums bruk grundades 1655 och köptes 1968 av Electrolux varvid produktionen koncentrerades till elektriska motorer. Traction förvärvade år 2001 verksamheten, och företaget fick namnet Ankarsrum Industries.

Dagens verksamhet består av elmotorproduktion, aluminiumgjuteri samt försäljning och produktion av den klassiska hushållsmaskinen Assistent Original organiserade i tre bolag; Ankarsrum Motors AB, Ankarsrum Die Casting AB och Ankarsrum Kitchen AB. Ankarsrum Fastighets AB äger och förvaltar koncernens fastighet bestående av ca 25 000 kvm lokalyta.

Ankarsrum Motors utvecklar och tillverkar elmotorer, samt tillhörande komponenter och produkter där en elmotor ingår. Huvuddelen av Ankarsrum Motors kunder finns inom industrin i USA och Europa. Verksamheten är uppdelad i DC motorer, universalmotorer samt köksprodukter.

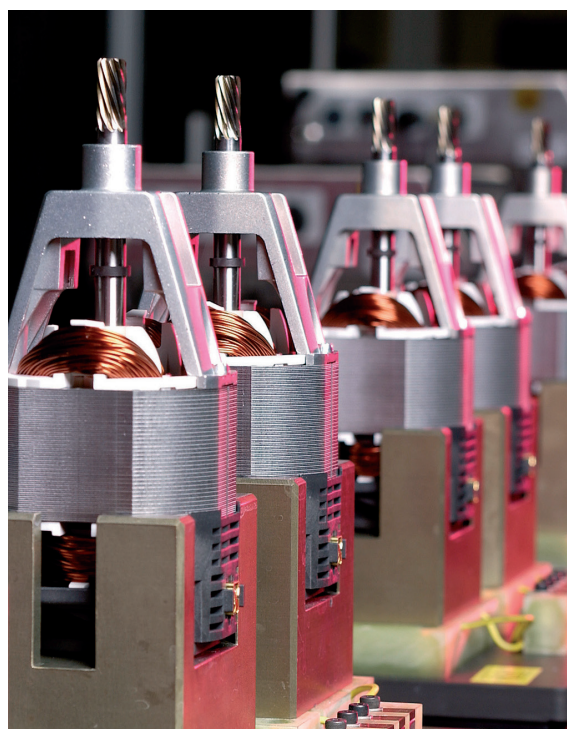
Inom DC motorer och segmentet svetstrådsmatare är Ankarsrum Motors idag den ledande fristående producenten i världen till ett stort antal kunder. Produktionen präglas av kundanpassade lösningar där det ställs höga krav på kvalitet och pålitlighet. Andra kunder av DC-motorer finns bl.a. inom Health Care, jordbruksmaskiner och övrig industri. Bolaget har utvecklat en ny modulär och kostnads-effektiv motor som vinner mark inom nya segment och applikationer.

Inom universalmotorer har Ankarsrum en stark ställning mot kunder som tillverkar hushållsmaskiner med höga krav på kvalitet och livslängd. Bolaget tar ofta ett integrerat utvecklingsansvar för produkter i nära samarbete med kunden. I linje med hälsotrenden och ökat antal hushållsmaskiner så växer Ankarsrum Motors med sina kunder. Bolaget tillverkar bl.a. den klassiska svenska hushålls-assistenten Assistent Original™, som varit i produktion sedan 1940, och därutöver motorer till andra internationella ledande hushållsmaskintillverkare.

Ankarsrum Motors har bra förutsättningar för fortsatt tillväxt. Ankarsrum Motors har en högt driven automatisering av produktionen och bolaget investerar i samarbete med sina kunder i anpassningar till tystare, driftsäkrare och vibrationsfria elmotorer.

Ytterligare information finns på ankarsrum.com/motors

<i>Investeringsår:</i>	<i>2001</i>
<i>Tractions kapital- och röstandel:</i>	<i>100%</i>
<i>Omsättning 2014:</i>	<i>208 Mkr</i>
<i>VD:</i>	<i>Thomas Håkansson</i>



Ankarsrum Motors



Ankarsrum Assistent Original™

Ankarsrum Die Casting tillverkar och säljer högkvalitativt pressgjutgods i aluminium, främst till underleverantörer inom fordonsindustrin i Europa. Bolaget är nischat på tillverkning av gjutgods som kräver hög precision, hög grad av renhet och som nästintill är porfria, i stora serier. Komponenterna ingår ofta i avancerade system som t.ex. styrning av växellådor, elektronisk kylning av bilmotorer och airbags mm. Gjutmaskinerna arbetar med låskrafter mellan 400 och 880 ton där skäggnings- och blåstring sker i ett automatiserat produktionsflöde. Efterbearbetningen sker i effektiva automatiserade bearbetnings- och tvättceller. Fordonsindustrin ställer höga krav på kvalitet, effektiva processer och leveranssäkerhet. Försäljning sker till både europeiska och svenska kunder.

Ytterligare information finns på ankarsrum.com/diecasting

<i>Investeringsår:</i>	<i>2001</i>
<i>Traction's kapital- och röstandel:</i>	<i>100%</i>
<i>Omsättning 2014:</i>	<i>64 Mkr</i>
<i>VD:</i>	<i>Håkan Sundell</i>

Ankarsrum Kitchen är ett bolag som marknadsför och säljer hushållsmaskinen Assistent Original™ från Ankarsrum. Assistent Original är en svensk klassiker från 1940 och som använts i generation till generation i svenska hem sedan dess. Maskinrättigheterna övertogs av Ankarsrum Kitchen från Electrolux år 2009 och maskinen tillverkas och monteras av Ankarsrum Motors. Sedan 2014 äger bolaget varumärket Assistent Original™. Bolaget har en stark etablerad försäljning på den svenska hemmarknaden men huvuddelen av försäljningen går idag på export via distributörer och etablerade säljkanaler. Assistent Original säljs förutom i de nordiska länderna även till bl.a. Tyskland, England, USA och flera länder i Asien. Antalet distributörer ökar för varje år. Den svenska säljorganisationen säljer även Turmix köksprodukter. I Sverige säljs nästan hälften av hushållsmaskinerna via näthandeln.

Ytterligare information finns på assistent-original.se

<i>Investeringsår:</i>	<i>2009</i>
<i>Traction's kapital- och röstandel:</i>	<i>100%</i>
<i>Omsättning 2014:</i>	<i>51 Mkr</i>
<i>VD:</i>	<i>Thomas Håkansson</i>

Nilörngruppen 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. Kunderna kan förenklat kategoriseras som varumärkesägare och kedjeföretag. Nilörn strävar efter att öka kundernas konkurrensförmåga genom att erbjuda tjänster som täcker alla designresurser inklusive ett logistiksystem som garanterar pålitliga och korta leveranstider.

Nilörngruppen är en av Europas ledande aktörer med en omsättning om knappt 460 Mkr. Nilörn levererar över 1 miljard etiketter per år av olika storlek och typ. Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i elva länder; Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, Indien, Turkiet, Bangladesh samt Kina, och där cirka 80% av omsättningen sker utanför Norden. Därutöver verkar Nilörn i Schweiz/Österrike och under 2014 har den italienska marknaden börjat bearbetas.

Nilörn har etablerade logistikcentra på de viktiga platserna Hong Kong, Turkiet, Indien, Bangladesh, Kina och Pakistan. Koncernen har egen produktion av tryckta etiketter i England, Turkiet, Indien, Hong Kong och Shanghai samt produktion av vävda och tryckta etiketter i Portugal.

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 2014 utvecklades verksamheten positivt och omsättningen ökade med 20% med stabil lönsamhet.

Ytterligare information finns på nilorn.se

<i>Investeringsår:</i>	2005
<i>Tractions kapital- och röstandel:</i>	69% resp. 60%
<i>Omsättning 2014:</i>	457 Mkr
<i>Övriga ägare:</i>	Investor 14% resp. 30%
<i>VD:</i>	Claes af Wetterstedt



Nilörngruppen



Banking Automation är ett brittiskt företag som utvecklar, konstruerar och distribuerar insättningsmaskiner samt betalningsautomater, växlingsautomater främst för banker men även till transportföretag, shoppingcentra och liknande. Maskinerna placeras såväl fristående inne i banklokaler som genom väggen ut till gatan eller i en obemannad banklokal. Banking Automation grundades 1984 och har en installerad bas av över 9 500 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, NatWest jämte ett växande antal kommuner, Magistrates Courts och allmännyttiga företag. Försäljningen sker via ett väl utbyggt agentnät.

Ytterligare information finns på bankingautomation.com

Investeringsår: 1986
Traction's kapital- och röstandel: 47%
Omsättning 2014: 6 MGBP
Övriga ägare: Allan Jeffers 32%,
David Tew 11%, Paul O'Neill 10%
VD: David Tew



Recco Holding äger genom helägt dotterbolag RECCO vilket är ett räddningssystem som används av mer än 700 räddningsorganisationer, bergsräddningstjänster och helikopterbolag i världen för att hitta lavinoffer. Systemet är tvådelat och består av RECCO-detektorer som används av organiserade räddningsgrupper och RECCO-reflektorer vilka är inbyggda i skidutrustningen såsom i kläder, hjälmar och pjäxor. RECCO bygger på en radarteknik som möjliggör en snabb och exakt lokalisering av en person som bär en RECCO-reflektor. Reflektorerna är helt passiva och kräver varken batteri eller kunskap för att användas. RECCO-systemet är avsett för organiserad räddning och är inte ett alternativ utan ett komplement till användandet av sändtagare (transceiver) som möjliggör kamraträddning.

Genom att RECCO-systemet möjliggör en snabbare sökinsats, så ges skid- och snowboardåkare som hamnat i en lavin en ytterligare chans att bli räddade i tid. RECCO systemet finns etablerat på samtliga skidorter av dignitet i världen.

Ytterligare information finns på recco.com

Investeringsår: 1988
Traction's kapital- och röstandel: 49,9%
Omsättning 2014: 23 Mkr
Finansiella nettotillgångar 2014: >40 Mkr
Övriga ägare: Magnus Granhed 50,1%
VD: Magnus Granhed



Sigicom är Nordens ledande leverantör av fältmätsystem för obemannad övervakning av vibrationer, buller och andra miljöstörningar, samt maskinövervakning av vibrationer på exempelvis fläktar, pumpar, motorer och kompressorer. Fältmätsystemen övervakar bygg- och anläggningsarbeten, gruvor, bergtakter samt väg- och tågtrafik. Sigicom agerar och säljer sina mätsystem och tjänster på en global marknad. Exporten står för huvuddelen av omsättningen och den fortsätter att öka. Stora marknader för Sigicom är USA, England och övriga Norden.

Bolaget har utvecklat marknadens mest innovativa kompletta fältmätsystem från sensor till webbpresentation och rapport. För Sigicoms kunder innebär det en enkel installation, automatiserade mätningar och en kostnadseffektiv övervakning. Sensorerna mäter kontinuerligt vad som händer och kan triggas av en viss störning och registrera detaljerade signalförlopp, ge valda mättagare alarm, samt styras remote. En rad olika miljöpåverkande parametrar kan mätas som t.ex. vibration, ljud, buller, luftstövågor, rörelser, sprickbildning, lutning m.m. Mätinstrumenten tål tuffa miljöer och har mycket hög noggrannhet. Sigicom erbjuder förutom webbaserade applikationsprogram även support, service och regelbunden kalibrering.

Investeringsår: 1997

Traction's kapital- och röstandel: 23%

Omsättning 2014: 55 Mkr

Övriga ägare: Christer Svensson 45%
 samt personal

VD: Christer Svensson

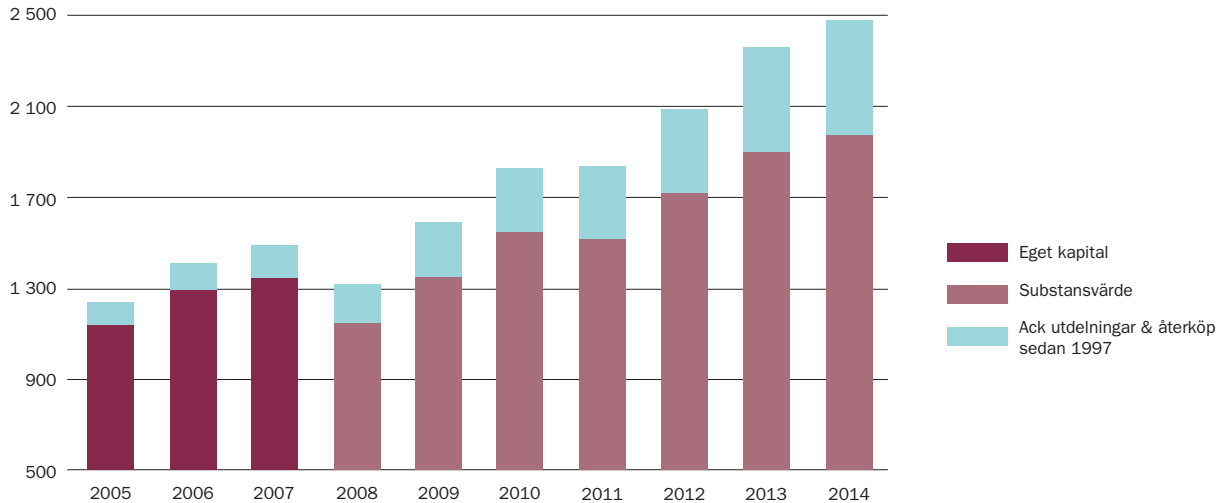


Traction ur ett investerarperspektiv

Tabellen nedan visar Traction's substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2014.

Innehav	Antal aktier tusental	Andel % av Kapital	Röster	Totalavkastning i % Jan - dec	Markn. värde Mkr	% av total	Kr/ aktie
Noterade aktiva innehav							
BE Group	12 882	17	17	-45	71	3%	5
Drillcon	23 689	53	53	6	73	4%	5
Duroc	2 000	27	30	-6	21	1%	1
Hifab Group	16 060	53	54	-20	98	5%	7
Nordic Camping & Resort	2 531	30	30	59	46	2%	3
OEM International	913	4	10	44	100	5%	7
PartnerTech	2 937	23	23	-1	74	4%	5
Softronic	11 529	22	20	1	74	4%	5
Switchcore	10 371	28	22	8	23	1%	1
Waterman Group	3 300	11	11	6	21	1%	1
Summa				-4	601	30%	40
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors		100	100	31	113	6%	8
Ankarsrum Kitchen		100	100	56	24	1%	1
Banking Automation		47	47	59	26	1%	2
Nilörngruppen		69	60	38	270	14%	18
Recco Holding		50	50	3	35	2%	2
Övriga onoterade innehav				16	27	1%	2
Summa				31	495	25%	33
Summa aktiva innehav				10	1 096	55%	73
Finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar							
	Antal aktier tusental						
SCA	500			-12	84	4%	6
Övriga noterade aktier				-3	141	7%	9
Fordringar aktiva innehav				-	60	3%	4
Räntebärande placeringar				-	100	5%	7
Likvida medel				-	489	25%	33
Övriga tillgångar				-	9	1%	1
Summa					883	45%	60
TOTALT				7	1 979	100%	133

UTVECKLING EGET KAPITAL & SUBSTANSVÄRDE MKR (PROFORMA)



Traction gick från och med 2014 över till Investment Entity-redovisning, vilket innebär att samtliga innehav löpande marknadsvärderas istället för att konsolideras i Tractionkoncernen. Däremot konsolideras centrala Tractionbolag. Marknadsvärderingarna bygger på antaganden om framtida kassaflöden, jämförbara nyckeltal etc. Innan övergången till Investment Entity-redovisning marknadsvärderades noterade och onoterade minoritetsägda innehav medan dotterbolag med >50% ägande värderades till eget kapital.

I nedanstående tioårsöversikt finns en proforma-uppställning över Tractionens historiska resultat omräknat enligt den nya redovisningen, där tidigare uppskattade ekonomiska övervärden i dotterbolagen har fördelats ut under perioden 2008-2013. Perioden 2005-2007 har inte omräknats.

Tioårsöversikt

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Årets resultat ¹ , Mkr	310	175	81	-171	273	246	12	255	277	122
Substansvärde, Mkr ¹	1 137	1 297	1 348	1 147	1 350	1 548	1 522	1 719	1 901	1 979
Substansvärde per aktie, kr ¹	69	78	82	70	85	99	98	112	127	133
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, % ¹	38	16	6	-13	25	18	1	17	17	7
Vinst per aktie, kr ¹	19	11	5	-10	17	16	1	17	18	8
Utdelning per aktie, kr ²	0,93	1,10	1,85	2,50	1,85	1,85	2,35	3,10	2,45	2,00
Direktavkastning, % ²	1,6	1,4	2,7	4,6	2,7	2,5	3,5	3,7	2,7	2,0
Börskurs vid årets slut, kr	60	76	68	54	68	73	68	84	90	99
Substansrabatt, %	13	3	17	23	20	26	30	25	29	25
Antal aktier vid årets slut, i tusental (ex återköpta aktier)	5 515	16 545	16 367	16 367	15 830	15 689	15 609	15 364	14 940	14 865

¹Åren 2008-2014 i enlighet med Investment Entity-redovisning varav perioden 2008-2013 redovisas pro forma. Åren 2005-2007 redovisas enligt tidigare redovisningsprincip (se ovan för mer information).

²Utdelningen för 2014 avser styrelsens förslag.

Tractions avkastning

**Avkastning på substansvärde per aktie (proforma)
inklusive utdelningar 2010-2014**

	Årsavkastning %	År
2014	7	2014
Bästa året	18	2010
Sämsta året	1	2011
Genomsnitt 5 år	12	-
Tractions målsättning	15	alla år

DEFINITIONER

Substansvärde

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden. Efter övergången till Investment Entity-redovisning från och med 1/1 2014 motsvarar detta Tractionkoncernens egna kapital.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med utgående antal aktier.

Substansvärde per aktie

Substansvärdet vid årets utgång dividerat med antalet utestående aktier vid årets utgång.

Avkastning på substansvärde per aktie

Förändring i substansvärde per aktie justerat för utdelning.

Direktavkastning

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut.



Ankarsum Motors

”Våra hjältar är 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.”

Tractionaktien

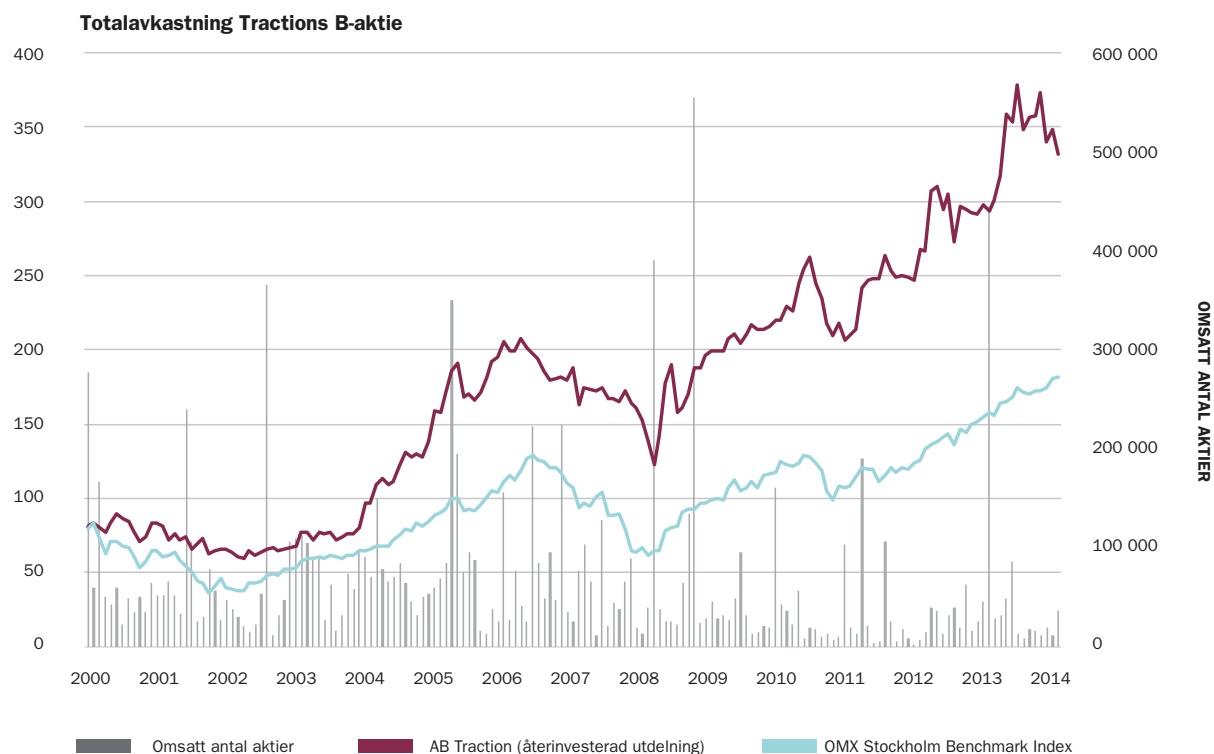
Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på NASDAQ Stockholm, Ticker: TRAC-B. Market maker är Remium Nordic AB. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGM:s aktielista. Under 2014 steg Tractions aktiekurs med 11%. Vid utgången av 2014 uppgick senaste betalkurs till 99,25 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 116,00 kronor och som lägst till 88,00 kronor. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Styrelsen erhöll vid bolagsstämman våren 2014 ett bemyndigande att intill nästa årsstämma förvärva högst så stort antal aktier som motsvaras av en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Antalet aktieägare uppgick den 31/12 2014 till 917.

AKTIEÄGARE¹

	A-Aktier	B-Aktier	Totalt	Andel kapital, %	Andel Röster, %
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,5	14,1
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,4	14,1
Petter Stillström inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,6	40,6
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,6	5,1
Niveau Holding AB ²	375 000	1 192 760	1 567 760	10,5	15,9
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5	5,0
N.G.L Förvaltning AB		102 900	102 900	0,7	0,3
Esilento AB		100 000	100 000	0,7	0,3
Håkan Blomdahl		80 553	80 553	0,5	0,3
Försäkringsbolaget Avanza Pension		79 056	79 056	0,5	0,3
Övriga aktieägare		1 241 331	1 241 331	8,5	4,0
Antal utestående aktier (exkl. återköpta aktier)	1 800 000	13 065 000	14 865 000	100,0	100,0

¹) Aktieägare per 2014-12-31 exklusive återköpta aktier.

²) 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 ränteintäkter och den schablonintäkt som utgörs av 1,5% av bolagets förmögenhetsvärde vid årets ingång. Med nuvarande skatteregler anpassas utdelningen så att ingen skattekostnad uppstår i moderbolaget. Enligt nuvarande regler utgår ingen schablonintäkt på onoterade innehav och noterade innehav där röstandelen har överstigit 10% vid ingången av räkenskapsåret. Återköp av egna aktier sker när detta bedöms som attraktivt för aktieägarna.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

År	Antal	Belopp, kr
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
2011	80 000	5 420 000
2012	245 000	18 500 000
2013	424 305	38 188 000
2014	74 695	7 731 000
Totalt	2 145 000	136 201 750
Indragning 2010	-610 000	
Indragning 2014	-400 000	
Kvarvarande		Andel, %
återköpta aktier 1 135 000		7,1

STORLEKSKLASSER B-AKTIE

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital, %
1-500	536	84 919	0,7
501-1 000	165	118 833	0,9
1 001-5 000	162	316 243	2,4
5 001-10 000	16	104 631	0,8
10 001-15 000	10	122 232	0,9
15 001-20 000	7	123 577	1,0
20 001-	21	12 194 565	93,3
Summa	917	13 065 000	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
2006	Split	11 340 000	0	5 670 000	17 010 000	0,33
2010	Indragning	-610 000	-203 333	5 466 667	16 400 000	0,33
2014	Indragning	-400 000	-133 333	5 333 334	16 000 000	0,33

Aktiekapitalet i Traction uppgår till 5 333 334 kr, fördelat på 16 000 000 aktier, varav 1 800 000 aktier av serie A och 14 200 000 aktier av serie B. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Aktie av serie A berättigar till 10 röster på bolagsstämman och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Tractions affärsfilosofi

Den gemensamma nämnaren för Tractions filosofi 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. 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 som 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 affärs-möjligheter 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 affärsnärlig 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 hörnsten 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 kostnads massa som är acceptabel för företaget. En förutsättning för att detta skall lyckas är att man har kunderna med sig och har byggt upp ett förtroende för bolagets förmåga att kunna leverera utlovad produkt eller tjänst. Kapitalbindningen blir avsevärt mindre och behovet av finansiering kan minskas samtidigt som riskerna minimeras.

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

RISKHANTERING

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



Drillcon



Ankarsrum Die Casting

riskerna, annars bör man välja andra partners.

Företagets kärnverksamhet skall utgöras av de produkter och tjänster som man är bäst på och bilda en bas som bolaget kan lita sig emot för lönsamhet och expansion. För att minska komplexiteten i verksamheten bör produkter och tjänster som inte ingår i kärnaffären läggas ut på specialister inom dessa områden. Den totala affärsrisken minskar rimligen om företaget är fokuserat på de produkter och tjänster som man är bäst på.

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

När man läser dessa principer verkar de tämligen 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 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 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.

TRACTIONS 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.

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.

UNDVIK 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.

UNDVIK 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.

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.





Axplock ur de senaste tio årens affärer

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 Communications) och Biophausia såldes med god förtjänst. Såld 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 majoritetsägare i Hifab. Engagerade oss i Nordic Camping & Resort. TBookHolding såld sin rörelse till Softronic mot betalning i Softronic aktier. Bricad såld 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 Såld 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 styrelse-

representation. Förvärvade drygt 12% av aktierna i El & Industrimontage (EIAB) och blev bolagets näst största ägare. Omfattande omstruktureringsarbete i Ankarsrum-bolagen, Gnosjöplast samt Thalamus Networks i syfte att skapa lönsamhet. Bricad såld 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 (EIAB) 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 tilläggsinvestering i Sigicom gjordes. 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. 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. Zitiz köpte tidsningen Sourze. Amortering av banklån i koncernens dotterbolag skedde under året med 48 Mkr.



Recco

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. Såld de sista aktierna i Haldex efter en dryg dubbling under året. Det helägda dotterbolaget Ankarsrum Assistent (idag Ankarsrum Kitchen) övertog rättigheterna till köksmaskinen Assistent Original och lanserade en nydesignad version på marknaden. Fullföljde ett kontant-erbjudande 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 & Resort, SRAB Shipping och Endomines. Gnosjöplast gick i konkurs efter att en rekonstruktion av bolaget misslyckades. Såld Gnosjöplast Fastighets AB som ägde Gnosjöplasts produktionslokal. Blev storägare i SRAB Shipping (11,7%) och engagerade oss i bolagets styrelse. Ökade ägarandelen i Nordic Camping & Resort 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.

2010 Startade fondverksamhet genom förvärv av Thenberg Fonder som i början av 2010 bytte namn till Traction Fonder. Deltog som största garant i en nyemissionsgaranti i Rörvik Timber med 100 Mkr i samband med en finansiell rekonstruktion av bolaget. Tractions förväntan var att bli storägare i Rörvik vilket inte skedde då nyemissionen fulltecknades. Deltog därtill i nyemissionsgarantier i SwitchCore, PA Resources och Alm Brand. Emissionen i SwitchCore tecknades till 88% vilket resulterade i att Tractions 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 av Hifab. Thalamus drivs av en entreprenör som Traction har samarbetat med tidigare i bemanningsföretaget Arvako (sålt till Randstad 2004).



Nilörngruppen

2011 Blev storägare i spelutvecklingsbolaget G5 Entertainment med 7% av aktierna i samband med en riktad nyemission. Ökade ägandet i Drillcon från 13% till 30% och blev därigenom bolagets största aktieägare. Köpte en konvertibel i AlphaHelix. Köpte successivt under framför allt det tredje kvartalet en större mängd aktier i BE Group och var vid slutet av året bolagets största ägare med ca 12,7% av aktierna. Deltog i en uppstart av JRS Securities, en mäklarfirma nischad mot institutionella kunder. Engagerade oss i Saguru. Köpte drygt 5% av aktierna i Catella och var vid årsskiftet bolagets näst största ägare. God lönsamhet i dotterbolagen Nilörngruppen och Ankarsrum Motors. Nilörngruppen lämnade en stor utdelning. Svag börsutveckling i allmänhet liksom i flera av Tractions större innehav. Innehavet i Sigicom värderades upp efter en mycket positiv utveckling under 2011.

2012 Ökade innehaven i BE Group (till 16,3%), Catella (till 7,9%) och PartnerTech (till 18,6%). Engagerade oss i styrelsen för BE Group som även fick ny VD under året. Hifab uppvisade ett kraftigt förbättrat resultat samtidigt som aktiekursen ökade med 63%. Stark börsutveckling i SCA (+37%) och Swedbank (+39%) bidrog till att Traction uppvisade ett starkt resultat trots att delar av kapitalet var placerat i lågförräntande tillgångar. Ankarsrum Motors, som även 2012 uppvisade en stabil intjäning, påbörjade introduktion av en nyutvecklad DC-motor. Påbörjade byggstart i Tractions delägda fastighetsprojekt i Djursholms Ösby med planerad inflyttning under hösten 2013. Avecklade innehavet i Traction Fonder vilket var tänkt att ske under 2011. Innehavet i EwaLie såldes. Deltog i nyemissionsgarantier i Formpipe, Nordic Mines, Cybercom och Crown Energy. PA Resources rekonstruerades genom att konvertibelägarna (däribland Traction) konverterade sina konvertibler till aktier och bolaget genomförde en stor nyemission som Traction var med och garanterade. Emissionen avslutades i början av 2013. Återköpte cirka 1,6% av aktierna för cirka 18,5 Mkr i syfte att berika aktieägarna.

2013 Ökade ägandet i BE Group till 21,7% och i Catella till 11,6% genom förvärv av större aktieposter i början av året. Fastpartner förvärvade Bricads innehav i Vallentuna Centrum efter flera års aktiv förädling av fastighetsbeståndet. Engagerade oss i styrelsen i Catella, som också utsåg ny VD som tillträdde i januari 2014. Lämnade ett budpliktsbud på Drillcon varigenom ägandet ökade till knappt 50%. Byggprojektet i Djursholms Ösby slutfördes i huvudsak och samtliga lägenheter såldes under året. PA Resources aktie föll vilket kraftigt belastade resultatet efter det att bolaget genomfört ytterligare en nyemission, där Traction inte medverkade. Allmänt stark börsutveckling där innehaven i OEM, Hifab, SCA och Swedbank bidrog mest till resultatet samtidigt som innehavet i BE Group belastade resultatet. Innehaven i G5 Entertainment och Alpha-helix avyttrades med goda resultat. Ankarsrum Die Casting påbörjade en rekonstruktion av verksamheten vilken upphävdes efter det att bolaget slutit nya avtal med bolagets största kunder och en uppkommen tvist kunde förlikas. Ankarsrum Motors uppvisade sitt bästa resultat någonsin tack vare högre kapacitetsutnyttjande i bolagets universal-motorlina. Även Nilörngruppen uppvisade ett fortsatt stabilt resultat med framför allt positiv utveckling i England och Tyskland. Zitz och Nättidningen Sourze utvecklades eftersom verksamheterna, efter flera års utveckling, inte har nått kommersiell framgång. Innehaven i Signtrace och Saguru utvecklades. Förvärvade drygt 10% i det engelska konsultföretaget Waterman Group plc. JRS Securities avtalade om att sälja verksamheten till Remium med tillträde i januari 2014. Återköpte cirka 2,6% av aktierna för drygt 38 Mkr.

2014 Traction fyllde 40 år. Traction övergick till Investment Entity redovisning vilket innebär att dotterbolagen i Ankarsrum och Nilörngruppen inte längre konsolideras i Traction-koncernen utan marknadsvärderas. Halverade innehavet i OEM International efter en stigande kursutveckling under en längre tidsperiod. OEM har som företag utvecklats mycket positivt sedan Traction blev delägare 2009 liksom dess aktiekurs. BE Group genomförde en nyemission som till stor del garanterades av Traction. Emissionen övertecknades och Traction sålde under året delar av innehavet varigenom ägandet minskade till drygt 17%. BE Group utvecklades mycket svagt vilket kraftigt belastade resultatet. Innehavet i Catella avyttrades. Deltog i en nyemissionsgaranti i fastighetsbolaget Amasten i samband med en preferensaktieemission. Duroc tillsatte en ny VD som omgående initierade ett åtgärdsprogram. Ägandet i Drillcon och Hifab Group passerade 50% av kapitalet och rösterna. Ägandet i PartnerTech ökade till drygt 23%. Nordic Camping & Resort växte och börskursen steg med 59%. Nilörngruppen uppvisade en omsättningsökning om 20% och levererade ett rekordresultat. Utöver nettoförsäljningar av aktiva innehav jämte övriga noterade aktier bidrog utdelningar från onoterade innehav till att Tractions likvida medel och räntebärande placeringar ökade till cirka 600 Mkr. Återköpte 0,5% av aktierna för 7,7 Mkr.



Sigicom

Tractions historia

Traction startades 1974 av entreprenören Bengt Stillström som ett enmans konsultbolag med ett kapital om några tusenlappar. I dag är Traction ett börsnoterat investmentbolag med ett eget kapital om cirka 2 miljarder kr samtidigt som drygt 500 Mkr distribuerats till aktieägarna genom åren.

Tractions tjänst har alltid varit att medverka till att utveckla företag. Vi har arbetat med företagens ovanliga händelser. Med det menar vi allt utom det dagliga arbetet i företagen, där det redan funnits initiativförmåga och kompetens hos entreprenören eller andra delägare. Ofta har det handlat om hur man skall exploatera nya idéer och hur man skall styra upp verksamheter som inte fungerar bra. Som stöd för detta har vi arbetat fram en affärsfilosofi som vi genom erfarenhet vet fungerar. Den är vårt instrument och rättesnöre. Man kan också säga att den blivit Tractions produkt.

De ovanliga händelserna har, förutom anpassning, nyförsäljning, utveckling och produktionsstart av nya produkter, oftast gällt köp och försäljning av verksamheter, rekonstruktioner, omorganisation, rekryteringar, finansieringar, samarbeten och internationell expansion. Vi har hjälpt entreprenörerna och VD:arna och kompletterat dem, så att vi tillsammans blivit starka. Hos oss har vi haft personal med olika bakgrund, försäljning, teknik, juridik, ekonomi m.m. för att klara av denna breda ansats. Många gånger har vi varit tvungna att rycka in som tillfällig VD och förhandlare. Denna tjänst kallar vi Venture Management.

Under de första tio åren var Traction ett enmansföretag; därefter i början av 1980-talet skapades en central organisation som mest växte till cirka tio personer. Några medarbetare har genom åren stannat mycket länge, andra kortare tider. Vi arbetar även med fristående personer i specifika projekt och det är inte ovanligt att cheferna i våra projektföretag är engagerade i styrelsen för andra företag där Traction är storägare. Bengt Stillström var VD från starten 1974 till 2001 och är idag styrelseordförande för Traction. Petter Stillström började i styrelsen 1997 och är Tractions VD sedan 2001.

Från början var vår kundbas företagare och entreprenörer. Senare tillkom större företag och banker, främst i samband med projekt för att rädda verksamheter som gått snett. Som en positiv effekt av lönsamma affärer har kapitalet växt vilket möjliggjort investeringar i större och mer mogna företag och sedan början av 1990-talet har Traction verkat som en aktiv ägare i flera börsnoterade företag där vi arbetar utifrån en aktiv styrelse-/ägarroll. Parallellt med den aktiva företagsutvecklingen har delar av kapitalet också placerats i andra noterade aktier vilket över tid har bidragit till Tractions kapitaltillväxt.

Totalt sett har våra affärer gått extremt bra. Fram till 1994 tjänade vi ihop 140 Mkr, varav 110 delades ut till aktieägarna under 1994. I samband med börsintroduktionen 1997 tog vi in knappt 90 Mkr från nya delägare, men därefter har vi fram till idag distribuerat drygt 500 Mkr till



aktieägarna i form av utdelning och återköp av egna aktier. Per december 2014 uppgick Tractions substansvärde till cirka 2 miljarder kr.

Affärsmodellen började som en konsultaffär, baserad på betalning för nedlagd tid och utvecklades till att bli ett kompanjonskap med entreprenörerna – bli delägare, arbeta mot prestationsersättning och så småningom också

investera eget kapital, lämna lån och ställa garantier. Tractions kapital har byggts upp under lång tid, utan belåning i moderbolaget, och med låg skuldsättning i projektbolagen. Vi har en affärsmodell som är långsiktig och som vi tror är hållbar. Traction hjälper till att skapa sunda bolag.

URVAL AV HISTORISKA PROJEKT SOM VARIT STORA, LÖNSAMMA, LÅNGVARIGA OCH/ELLER BETYDELSEFULLA:

- AcadeMedia, interaktiv utbildning och senare fokus på friskolor.
- Allgon, antenner och systemkomponenter till mobiltelefoner och basstationer.
- Arvako, bemanning och rekrytering.
- Bricad, fastighetsutveckling och förvaltning.
- Centrum Invest, konsulter och utvecklingsbolag för köpcentra.
- CMA Computer Marketing, uthyrning av datorer och försäljning av datorer.
- EasyT, internetresebyrå och programvara.
- Eska Komponenter, ett försök att strukturera den svenska gjuterimarknaden.
- Gnosjö Plast, formsprutning av plastartiklar.
- Haldex, automotive komponenter.
- Inter Innovation, utveckling och exploatering av en mekanism för utmatning av sedlar till bankmaskiner.
- Jarl 20, exploatering, byggnation och försäljning av bostadsrätter.
- JC, klädkedja.
- JP Bank, penningmäklare, bankverksamhet.
- Kjessler & Mannerståle, teknikkonsult.
- Know IT, konsultföretag inom IT.
- Maxitech, tjockfilmshybrider.
- Mutter Media/Metronome, TV produktionsbolag.
- Standard Radio, kommunikationsradio.
- Svecia, screentryckmaskiner.
- Svenska Järnvägsverkstäderna, ASJ, ett specialgjuteri för tillverkning av bromsblock till rälsgående fordon.
- Sweden Table Tennis, bordtennisutrustning under varumärket Stiga.
- Swedish Tool, maskinhandel med fokus på verktygsmaskiner, förvärvades av Duroc 2007, grundades av Bricad.
- Thalamus Networks, styr- och reglerteknik, bredbandsnät.
- Tolerans, rotationshäftapparater för tabloidtidningar.

Adresser

AB Traction

Birger Jarlsgatan 33
Box 3314
103 66 Stockholm
VD: Petter Stillström
Telefon: 08-506 289 00
Fax: 08-506 289 30
E-post: post@traction.se
www.traction.se



Ankarsrum Kitchen AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD: Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
www.assistent-original.se



Ankarsrum Die Casting AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD: Håkan Sundell
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
www.ankarsrum.com/diecasting



Ankarsrum Motors AB

Bruksvägen 1
590 90 Ankarsrum
VD: Thomas Håkansson
Telefon: 0490 533 00
Fax: 0490-509 90
www.ankarsrum.com/motors



Banking Automation Ltd

510 Eskdale Road
Winnersh Triangle
Wokingham
RG41 5TU
Storbritannien
VD: David Tew
Telefon: +44 (0)118 969 2224
Fax: +44 (0)118 944 1191
www.banking-automation.com



BE Group AB

Spadegatan 1
Box 225
211 24 Malmö
Telefon: 040 38 40 00
Fax: 040-38 42 62
www.begroup.com



Drillcon AB

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



Duroc AB

Berga Backe 4
182 16 Danderyd
VD: Christer Tännander
Telefon: 08-789 11 30
Fax: 08-789 11 31
www.duroc.com



Hifab Group AB

Sveavägen 167
Box 190 90
104 32 Stockholm
VD: Jeanette Saveros
Telefon: 08-546 666 00
Fax 08-546 667 80
www.hifab.se



Nilörgruppen AB

Alingsåsvägen 6
Box 499
503 13 Borås
VD: Claes af Wetterstedt
Telefon: 033-700 88 88
Fax: 033-700 88 19
www.nilorn.se



Nordic Camping & Resort AB

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



OEM International AB

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



PartnerTech AB

Box 223
Skeppsbron 3
201 22 Malmö
VD: Leif Thorwaldsson
Telefon: 040-10 26 40
Fax: 040-10 26 49
www.partnertech.se



Recco AB

Radiovägen 3A
181 55 Lidingö
VD: Magnus Granhed
Telefon: 08-731 59 50
Fax: 08-731 05 60
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
www.sigicom.se



Softronic AB

Ringvägen 100
118 60 Stockholm
VD: Anders Eriksson
Telefon: 08-51 90 90 00
Fax: 08-51 91 91 00
www.softronic.se



Waterman Group Plc

Pickords Wharf
Clink Street
London SE1 9DG
Storbritannien
VD: Nick Taylor
Telefon: +44 (0)20 7928 7888
Fax: +44 (0)33 3344 4501
www.watermangroup.com



TRACTION

traction.se