



ÅRSBERÄTTELSE 2015  
**TRACTION**

## INNEHÅLL

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

## AKTIEÄGARINFORMATION

10 maj 2016	Delårsrapport för perioden januari – mars
10 maj 2016	Ordinarie årsstämma
15 juli 2016	Delårsrapport för perioden januari – juni
18 oktober 2016	Delårsrapport för perioden januari – september
15 februari 2017	Bokslutskommuniké januari – december

Prenumeration på finansiell information via e-post kan beställas på [traction.se](http://traction.se), där även finansiell information finns tillgänglig, eller genom e-post till [post@traction.se](mailto:post@traction.se).

## 2015 I SAMMANDRAG

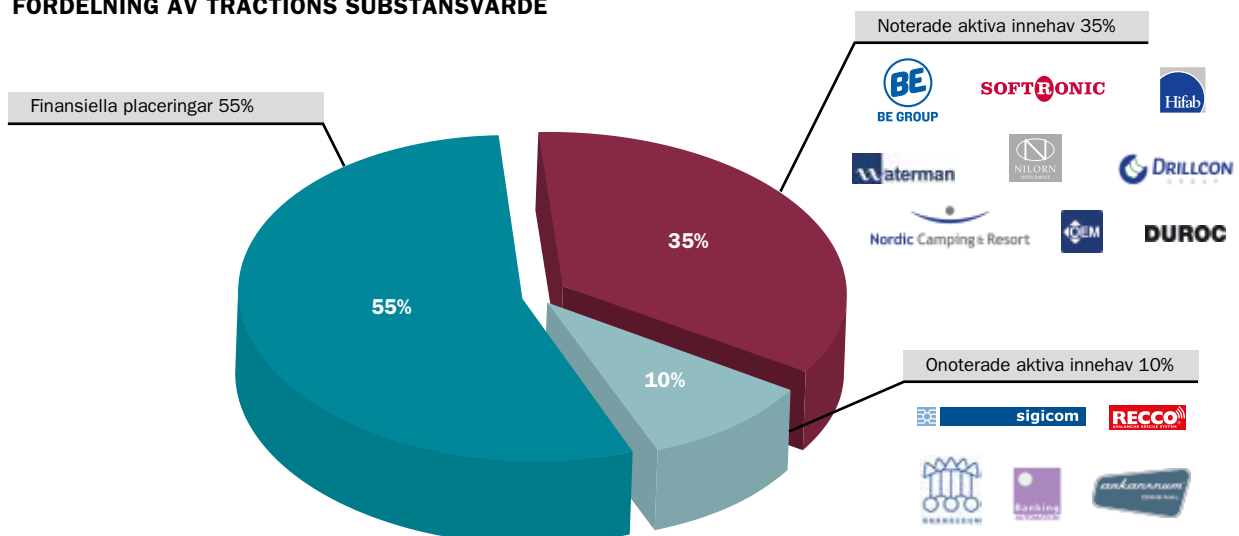
- Resultat efter skatt uppgick till 174 (122) Mkr
- Substansvärdet per aktie ökade med 9 (7) procent justerat för lämnad utdelning
- Traction's substansvärde uppgick till 2 115 Mkr motsvarande 143 kr/aktie
- Nilörngruppen noterades på First North samtidigt som delar av innehavet avyttrades
- PartnerTech såldes i samband med ett offentligt bud
- Försäljning av aktier i Nilörngruppen och PartnerTech för 286 Mkr
- BE Group och Hifab Group genomförde nyemissioner som också garanterades av Traction
- Fortsatt hög likviditet som under året ökade till drygt 700 Mkr

NYCKELTAL	2015	2014	2013	2012	2011
Årets resultat, Mkr <sup>1</sup>	174	122	268	255	12
Substansvärde, Mkr <sup>1</sup>	2 115	1 979	1 901	1 719	1 522
Substansvärde per aktie, kr	143	133	127	112	98
Vinst per aktie, kr <sup>1</sup>	12	8	18	17	1
Börskurs vid periodens slut, kr	115	99	90	84	68
Substansvärdeförändring per aktie, %	9	7	17	17	1
Utdelning per aktie, kr <sup>2</sup>	2,55	2,00	2,45	3,10	2,35
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	2,2	2,0	2,7	3,7	3,5

<sup>1)</sup> Enligt Investment Entity-redovisning. Perioden 2011-2013 redovisas pro forma. Se vidare information på sid. 23

<sup>2)</sup> Utdelningen för 2015 avser styrelsens förslag.

### FÖRDELNING AV TRACTION'S SUBSTANSVÄRDE





### Bästa aktieägare,

Tractions resultat för 2015 uppgick till 174 Mkr vilket motsvarar en ökning av substansvärdet om 9%, justerat för återköpta aktier och lämnad utdelning. Beaktat att vi under året valt att upprätthålla en betydande andel kassa som dessutom har ökat med anledning av genomförda nettoavyttringar av huvudsakligen aktiva innehav är avkastningen på det investerade kapitalet däremot lite högre.

Tractions resultat är en blandning av såväl positiva som negativa faktorer där innehavet i Nilörngruppen enskilt bidrar med ca 100 Mkr till resultatet. I övrigt kan nämnas att innehaven i Banking Automation, OEM International, PartnerTech, Softronic och Waterman tillsammans bidrar ordentligt till totalresultatet. På den negativa sidan belastar innehaven i BE Group och Hifab med ca 90 Mkr. Därtill belastas resultatet av omvärderingar av innehaven i Ankarsrum Motors och Ankarsrum Diecasting.

I juni 2015 noterades Nilörngruppen på First North samtidigt som Traction avyttrade halva innehavet. Genom noteringen realiserade Traction en betydande del av den värdeökning som skapats sedan bolaget avnoterades, vilket hade föregåtts av att Traction hade lämnat ett bud på bolaget i början av 2009. Eftersom ett drygt 90-tal aktieägare valde att inte acceptera budet är det min övertygelse att åternoteringen av Nilörngruppen också har uppskattats av dessa delägare då noteringen resulterat i en tydlig prissättning och likviditet i bolagets aktie. Dessvärre utvecklades aktien negativt under året trots att verksamheten som sådan uppvisade ett starkt resultat som överträffade tidigare år. Traction ser långsiktigt på innehavet och under hösten förvärvades även samtliga utestående A-aktier i bolaget varigenom ägandet återigen ökade.

Efter flera års engagemang i PartnerTech avyttrades innehavet i samband med ett bud från den finska branschkollegan Scanfil. Traction har varit näst största ägare i PartnerTech sedan hösten 2008 och engagerad i styrelsen sedan 2009. Även innehavet i Switchcore avyttrades vilket skedde till en annan storägare i bolaget. Nordic Camping & Resort, som fortsatt utvecklades positivt, genomförde en spridningsemission som stärkte balansräkningen och breddade ägarbasen.

I BE Group övertog undertecknad ordföranderollen och en ny VD tillträdde i augusti. Min bedömning är att BE Group nu har en VD som är handlingskraftig och affärsmässig vilket krävs för att med trovärdighet genomföra de förändringar som är nödvändiga men som dessvärre inte har vidtagits tidigare. Under året genomfördes också en

nyemission som till en betydande del garanterades av Traction och som väsentligen stärkte bolagets finansiella ställning.

Hifab Group drabbades av en högst oväntad rättsförlust som resulterade i att bolaget tvingades genomföra en nyemission som även den garanterades av Traction. Rättsförlusten berör inte verksamheten utan hänför sig till ett förvärv som Hifabs moderbolag genomförde långt innan Hifab tillkom. Hifabs verksamhet utvecklades svagt under året och jag hoppas att bolagets nye VD, som tillträder den 1 mars 2016, kommer att bidra till att öka bolagets konkurrenskraft och effektivitet i en för övrigt stark byggmarknad.

Utöver nämnda nyrekryteringar i BE Group och Hifab Group kommer ny VD att tillträda i Drillcon i maj 2016 och vidare så pågår rekrytering av ny chef för Duroc. Även Tractions centrala organisation kommer att förstärkas under 2016. Förutom nyrekryteringar av chefer och vid behov deltagande i rekryteringar av andra ledande befattningshavare pågår alltid en jakt efter bransch-kunniga och affärsmässiga kandidater till styrelserna i projektföretagen.

### Nya mål

I denna årsberättelse har vi valt att stryka Tractions tidigare målsättning "Att generera en årlig genomsnittlig årlig ökning av substansvärdet per aktie med minst 15%." Detta mål har ersatts med följande: "Att varaktigt generera en ökning av Tractions substansvärde per aktie inkl. utdelning som väsentligen överstiger Stockholmsbörsens utveckling i allmänhet."

Bakgrunden till denna förändring är det riskabla och vågade experiment som pågår med negativa styrräntor i Sverige och några andra västerländska ekonomier i syfte att bidra till ökad kreditefterfrågan, inflation, ekonomisk tillväxt och i vissa fall de valutafördelar som en försvagad valutakurs innebär för exportberoende nationer. Detta som ett alternativ till att hantera roten till problemen. Nödvändiga strukturreformer kräver dock politisk handlingskraft, omdöme och kurage vilket uppenbarligen är en bristvara i flera demokratier där minoriteter och andra särintressen får oproportionerligt stort inflytande eller bidrar till beslutsvakuum. Räntepolicen har hittills främst bidragit till förhöjda systemrisker och en allmän tillgångsinflation.

Att Traction givet rådande omvärldsförutsättningar i en konkurrenssatt värld med svag tillväxt i ett medellångt perspektiv därför skall kunna generera en årlig substansvärdetillväxt på 15% är därför inte realistiskt. Dagens utmaningar är självklart inte unika för Traction och är inte heller ett argument för att vara passiv och avstå från intressanta investeringsmöjligheter.

Framöver prioriteras utvecklingen av Tractions befintliga engagemang liksom investeringar i nya aktiva innehav där Traction intar en aktiv ägarroll genom styrelsen och vid behov arbetar i nära samarbete med bolagsledningen, entreprenören eller andra aktiva ägare. Tractions roll i de aktiva innehaven varierar beroende på ägarbild, graden av stabilitet i verksamheten, VDs/entreprenörens behov, styrelsens sammansättning och andra faktorer som kan innebära att Tractions stöd och erfarenhet efterfrågas eller är nödvändiga.

Parallellt är ambitionen att delar av kapitalet också i större utsträckning ska investeras i finansiella placeringar i syfte att skapa avkastning på bolagets kapital.

Stockholm i mars 2016

Petter Stillström

# Traction utvecklar och förädlar företag

Traction är ett börsnoterat investmentbolag med aktiva ägarintressen i noterade och onoterade mindre och medelstora företag. Traction bedriver också en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital genom finansiella placeringar i huvudsakligen andra noterade företag och räntebärande tillgångar.

Traction's roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledning. Traction har inget fokus på specifika branscher utan bedriver ett utvecklings- och förändringsarbete som är applicerbart i samtliga företag som ämnar prioritera affärsmässighet, långsiktighet och sunt företagande.

## AFFÄRSIDÉ

Att genom aktivt ägande av hel- och delägda bolag bedriva ett utvecklings- och förändringsarbete i syfte att uppnå en hög avkastning och värdetillväxt. Därtill bedriver bolaget en investeringsverksamhet i syfte att uppnå en god avkastning på bolagets kapital.

## AFFÄRSFILOSOFI

- Vi är långsiktiga.
- Vi strävar inte efter att bygga upp en koncern, utan vi arbetar med ett antal oberoende företag vars värdeökning på sikt skall realiseras.
- Vårt arbetsområde är förändring och utveckling av företag generellt. Erforderlig teknisk och branschmässig kunskap måste finnas hos företaget.

## MÅL

- Att varaktigt generera en ökning av Traction's substansvärde per aktie inklusive utdelning som väsentligen överstiger Stockholmsbörsens utveckling i allmänhet.
- Att skapa lönsam tillväxt i våra hel- och delägda bolag.

## 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.
- Samarbetspartners som kan agera projektledare, styrelseledamot, VD och/eller delägare.
- Tillräckliga finansiella resurser för att kunna gå in i intressanta projekt samt stötta utvecklingen för befintliga innehav.

## 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 lämplig ägare. I företag där vi har ägarkompanjoner varierar exitstrategin beroende på bolagens utvecklingsfas och specifika förutsättningar samt inte minst övriga ägares intentioner.



Ankarsrum Motors

# 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.
- Har en långsiktig målsättning med sitt engagemang.

### 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.

### Företagsledningar, VD:ar, ägare som:

- Saknar en aktiv delägare.
- Behöver hjälp i samband med en management buy-out, utförsäljning, förvärv av en verksamhet eller vid generationsskifte.
- I övrigt behöver en kapitalstark och engagerad ägare i samband med en större transaktion.

### 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 finansiering 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 kapitalet 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 kringtjänster 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.

Traction har genom åren deltagit i ett dryga 30-tal garantikonsortier varav under de senaste två åren kan nämnas Amasten Holding, BE Group, Hifab Group och Vardia Insurance Group.



BE Group

## Affärsorganisation

Tractions Venture Managers ansvarar för att utveckla de befintliga portföljbolagen och har även till uppgift att identifiera nya affärsmöjligheter. Tractions bolagsjurist är ett affärsmässigt stöd åt såväl Tractions Venture Managers som VD:ar och ledningspersoner. En process pågår för att förstärka Tractions centrala organisation.

Utöver Tractions centrala affärsorganisation finns även ett nätverk av samarbetspartners som aktivt deltar eller har deltagit i utvecklingen av Tractions portföljbolag såsom externa styrelseledamöter, entreprenörer, ägare, chefspersoner och finansärer.



**Petter Stillström**

VD och Venture Manager, 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 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.

## Styrelse

**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 Feelgood, Hifab Group (ordf.), 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 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, Kobia, Abdon Mills och Verteiseit. 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 BE Group (ordf.), Nilörngruppen (ordf.) OEM International och Softronic (ordf.) samt några onoterade bolag i Traction's intressesfär. Styrelseledamot sedan 1997. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 687 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

**Peter Malmqvist**, född 1957, civilekonom. Chefsanalytiker på Remium, styrelseordförande i Sveriges Finansanalytikers Förening, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2015. Aktieinnehav: 0 aktier.

Revisor

**Mazars SET Revisionsbyrå**, huvudansvarig Anders Bergman, auktoriserad revisor. Traction's revisor sedan 2015.



**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 hög 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 beredas möjlighet att utse minst en styrelseledamot i bolag där Traction innehar en större aktiepost.
- Optionsprogram till anställda bör endast göras om den anställde erlagger 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 Waterman Group är Traction dock inte representerat i bolagets 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.

En europeisk stålmarknad präglad av överutbud och fallande stålpriser har fortsatt att påverka BE Groups lönsamhet negativt. Därför tvingades bolaget under andra kvartalet 2015, för andra gången på lika många år, att göra en företrädesemission för att stärka den finansiella ställningen. Traction var med och garanterade emissionen samt tecknade för sin ägarandel. Emissionen om 260 Mkr övertecknades och några garantier behövde inte tas i anspråk.

Under året rekryterades Anders Martinsson som ny VD och Traction's VD övertog ordförandeskapet i bolaget. Traction's 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](http://begroup.com)

**Investeringsår:** 2011  
**Traction's kapital- och röstandel:** 19%  
**Omsättning 2015:** 4 155 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 22 Mkr (underliggande)  
**Övriga ägare:** Swedbank Robur Fonder: 7%  
**VD:** Anders Martinsson



**Drillcon** är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raiseborrningsentreprenör. Bolagets marknad utgörs av kunder inom den europeiska gruv- och anläggningsindustrin. Den huvudsakliga verksamheten drivs idag genom dotterbolag i Sverige, Portugal, Spanien 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 Lundin Mining. Kärnborrning används för att ta materialprover i berg och kan även användas för betongförstärkning, medan raiseborrning är en metod för att borra schakt i berg, bland annat för ventilation och gruvhissar. 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 Drillcon's raiseborrningsverksamhet. Den huvudsakliga verksamheten för Drillcon i Norden är kärnborrning och geoteknisk service. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har huvudkontor i Nora. Under 2015 avvecklades dotterbolaget i Finland. Vid årsstämman 2016 tillträder Patrik Rylander som ny vd.

Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och ägandet ökade väsentligt i och med ett budpliktsbud 2013. Drillcon är listat på NASDAQ Stockholm, First North.

Ytterligare information finns på [drillcon.se](http://drillcon.se)

**Investeringsår:** 2008  
**Traction's kapital- och röstandel:** 54%  
**Omsättning 2015:** 279 Mkr  
**EBITDA 2015:** 25 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 3 Mkr  
**Övriga ägare:** Mikael Berglund 5%  
**VD:** Mikael Berglund (Patrik Rylander tillträder som ny VD under våren 2016)



**Duroc** är en industrigrupp som äger industri- och industrihandelsverksamheter 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 Rail AB, Duroc Laser Coating AB och Duroc Special Steel AB. Genom dessa dotterbolag tillhandahåller koncernen bland annat komponenter baserade på laserytbehandlingsteknik, samt ultrahöghållfast stål, respektive utför underhåll av järnvägshjul. Dotterbolagen har verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Estland, och Lettland. Duroc är noterat på NASDAQ Stockholm. Som ett led i renodlingen av Duroc avyttrades dotterbolagen i Micorkoncernen under 2015 vilka producerar och säljer sågklingor till träindustrin. Under 2016 tillträder en ny vd för bolaget.

Ytterligare information finns på [duroc.se](http://duroc.se)

**Investeringsår:** 1993  
**Traction's kapital- och röstandel:** 27% resp. 30%  
**Omsättning 2015:** 432 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 10 Mkr  
**Övriga ägare:** Peter Gyllenhammar AB 15% resp. 11%, Niveau Holding AB 11% resp. 22%, Sture Wikman 9% resp. 11%



**Hifab Group** är en av Sveriges ledande koncerner inom projektledning, med över 65 års erfarenhet inom fastighetsbranschen och alla dess discipliner. Fördelade på 10 kontor i Sverige och tre dotterbolag utomlands har koncernen cirka 400 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.

Moderbolaget, Hifab Group, förlorade oväntat i oktober 2015 en rättsprövning i Svea Hovrätt relaterad till ett tidigare dotterbolag och ålades att betala 68 Mkr till konkursboet. Hifab har överklagat domen och sökt prövningstillstånd i Högsta Domstolen. Trots överklagan till Högsta Domstolen tvingades Hifab betala in det utdömda beloppet redan under fjärde kvartalet. Av den anledningen tvingades bolaget genomföra en företrädesemission på cirka 53 Mkr där Traction tecknade och betalade sin andel samt garanterade resterande emissionsbelopp. Under inledningen av 2016 stod det klart att emissionen övertecknades och Traction's garanti inte behövde tas i anspråk.

Den 1 mars 2016 tillträdde Patrik Schelin som ny VD.

Ytterligare information finns på [hifab.se](http://hifab.se)

**Investeringsår:** 2004  
**Traction's kapital- och röstandel:** 53% resp. 54%  
**Omsättning 2015:** 444 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** -4 Mkr (underliggande)  
**Övriga ägare:** Niras AB 9% resp. 7%, Niveau Holding AB 7% resp. 13%  
**VD:** Patrik Schelin (från 1 mars 2016)



**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 540 Mkr. Nilörn levererar över 1 miljard etiketter per år av olika storlekar och typ. Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i elva länder; Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, Indien, Turkiet, Bangladesh samt Kina, och cirka 80% av omsättningen sker utanför Norden. Därutöver verkar Nilörn i Schweiz/Österrike och sedan en kortare tid i Italien. 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. Bolaget planerar även att etablera egen produktion i Bangladesh.

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.

Sedan Traction köpte ut Nilörn från börser 2009 har bolaget utvecklats starkt och har i dagsläget en god lönsamhet. Den 12 juni 2015 noterades Nilörn på Nasdaq First North i Stockholm i en process där Traction sålde ungefär halva innehavet. I och med noteringen förbättrades likviditeten i aktien till fördel för det hundratal mindre aktieägare som har kvarstått sedan förra gången bolaget var börsnoterat. Traction avser att vara kvar som en långsiktig aktiv ägare vilket också underströks i och med att Traction under hösten förvärvade samtliga utestående A-aktier varigenom ägandet ökade till 66% räknat i antalet röster.

Ytterligare information finns på [nilorn.se](http://nilorn.se)

**Investeringsår:** 2005

**Traction kapital- och röstandel:** 41% resp. 66%

**Omsättning 2015:** 540 Mkr

**Rörelseresultat 2015:** 51 Mkr

**VD:** Claes af Wetterstedt





**Nordic Camping & Resort** är en av Sveriges största kedjor inom camping- och stugverksamhet. I och med avtalet med Kalmar kommun våren 2015 om att ta över Stensö camping driver bolaget idag fjorton 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 kommuner.

Nordic Camping & Resort bildades 2002 av entreprenören Tom Sibirzeff som är storägare och tillika vd i bolaget. Bolaget är noterat på Aktietorget. Under 2015 genomfördes en spridningsemission som tillförde bolaget drygt 22 Mkr och genom vilken antalet aktieägare ökade med drygt 800. Syftet med emissionen var att tillföra ytterligare kapital för fortsatt tillväxt, skapa bättre likviditet i aktien samt möjliggöra en framtida notering på Nasdaq First North.

Ytterligare information finns på [nordiccamping.se](http://nordiccamping.se)

**Investeringsår:** 2005  
**Traction's kapital- och röstandel:** 26%  
**Omsättning 2015:** 89 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 18 Mkr  
**Övriga ägare:** Tom Sibirzeff 19%  
**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, motorer 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. Under 2015 utvecklades OEM väldigt starkt med en försäljningstillväxt på 18% och tillväxt i nettoresultatet på 27%.

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](http://oem.se)

**Investeringsår:** 2009  
**Traction's kapital- och röstandel:** 4% resp. 10%  
**Omsättning 2015:** 2 226 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 225 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



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

**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 500 anställda varav merparten i Stockholm. Bolaget är dessutom representerat i Göteborg, Malmö, Sundsvall, Arjeplog, Överkalix och i Danmark. Softronic är noterat på NASDAQ Stockholm.

Softronic utvecklades starkt under 2015 och rörelse-resultatet ökade till 38 Mkr jämfört med 25 Mkr 2014. Omsättningen ökade med 12%.

Ytterligare information finns på [softronic.se](http://softronic.se)

**Investeringsår:** 2001  
**Traction's kapital- och röstandel:** 22% resp. 20%  
**Omsättning 2015:** 602 Mkr  
**Rörelseresultat 2015:** 38 Mkr  
**Övriga ägare:** Anders Eriksson 20% resp. 33%,  
 Stig Martin 8% resp. 15%  
**VD:** Anders Eriksson



**Waterman Group** är ett teknikkonsultbolag grundat 1952 med huvudkontor i London. 90% av Watermans försäljning sker i London-området men bolaget har även dotterbolag i Australien, Irland och Polen. Waterman utför tjänster främst inom sektorerna fastighet, infrastruktur, miljö och energi. Traction har varit delägare i Waterman sedan 2013.

Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att geografiskt renodla verksamheten och avyttrat/stängt ned förlustbringande verksamheter. Den geografiska renodlingen, tillsammans med en god efterfrågan i Storbritannien, har medfört att Waterman de senaste åren har redovisat en god vinsttillväxt. Waterman är noterat på Londonbörsen.

Ytterligare information finns på [watermangroup.com](http://watermangroup.com)

**Investeringsår:** 2013  
**Traction's kapital- och röstandel:** 11%  
**Omsättning 2014/2015:** 84 MGBP  
**Rörelseresultat 2014/15:** 2,4 MGBP  
**Övriga ägare:** Barclays 8%, Hargreave Hale 7%,  
 Ruffer LLP 6%  
**VD:** Nick Taylor

## 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. Därutöver äger och förvaltar Ankarsrum Fastighets AB koncernens fastighet med ca 23 000 kvm lokalyta.



Ankarsrum Motors

**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 köpare av DC-motorer finns bl.a. inom vårdsektorn, jordbruksmaskiner och övrig industri. Bolaget har utvecklat en 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 växer Ankarsrum Motors med sina kunder. Bolaget tillverkar bl.a. den klassiska svenska hushållsassistenten Assistent Original™, som varit i produktion sedan 1940, och därutöver motorer till andra internationella ledande hushållsmaskintillverkare.

Ankarsrum Motors har goda 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](http://ankarsrum.com/motors)

**Investeringsår:** 2001  
**Tractions kapital- och röstandel:** 100%  
**Omsättning 2015:** 194 Mkr  
**VD:** Thomas Håkansson



**Ankarsrum Kitchen** är ett bolag som marknadsför och säljer hushållsmaskinen Assistent Original™ från Ankarsrum. Assistent Original är en svensk klassiker från 1940. 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 hemmamarknaden och exportförsäljning via distributörer. 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. I Sverige säljs nästan hälften av hushållsmaskinerna via näthandeln.

Ytterligare information finns på [assistent-original.se](http://assistent-original.se)

**Investeringsår:** 2009  
**Traction's kapital- och röstandel:** 100%  
**Omsättning 2015:** 48 Mkr  
**VD:** Thomas Håkansson





**Ankarsrum Die Casting** tillverkar och säljer högkvalitativt pressgjutgods i aluminium, främst till underleverantörer inom fordonsindustrin i Europa. Bolaget är nischat på tillverkning av gjutgods i stora serier som kräver hög precision, hög grad av renhet och som är nästintill porfria. 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 skäggnig 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.

Ankarsrum Diecasting har under året fasat ut flera avvecklade artiklar vilket minskat beläggningen och resulterat i omställningskostnader samtidigt som ledningen arbetat aktivt med nykundsbearbetning. Under året har flera nya artiklar tillkommit som kommer att produktionssättas under 2016 och 2017. Detta har skapat förutsättningar för lönsamhet i ett lite längre tidsperspektiv.

Ytterligare information finns på [ankarsrum.com/diecasting](http://ankarsrum.com/diecasting)

**Investeringsår:** 2001  
**Traction's kapital- och röstandel:** 100%  
**Omsättning 2015:** 35 Mkr  
**VD:** Håkan Sundell



**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 banklokalen som genom väggen ut till gatan eller i en obemannad banklokal. Banking Automation grundades 1984 och har en installerad bas av över 10 000 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, NatWest jämte ett växande antal kommuner, Magistrates Courts och allmännyttiga företag. Försäljningen sker via ett väl utbyggt agentnät.

Ytterligare information finns på [bankingautomation.com](http://bankingautomation.com)

**Investeringsår:** 1986  
**Traction's kapital- och röstandel:** 47%  
**Omsättning 2015:** 144 Mkr  
**Övriga ägare:** Allan Jeffers, 32%, David Tew 11%, Paul O'Neill 10%  
**VD:** David Tew



**Eitech Holding AB** är ett nybildat bolag som har skapats i samband med utköpet av Goodtech Intressenter, namnändrat till Eitech, ur Goodtech ASA. Eitech omsätter omkring 2 miljarder kr med 1 200 medarbetare spridda på ett 30-tal orter från Kiruna i norr till Malmö i söder. Bolaget erbjuder ett brett tjänste- och produktutbud inom tekniska installationer där el, infrastruktur och industri utgör de stora segmenten.

Ursprunget till Eitech går tillbaka till 1994 då Rolf Tannergård startade det tekniska installationsbolaget El & Industrimontage Svenska AB (EIAB) genom förvärvet av Siemens Montage norrlandsverksamhet. EIAB noterades på Aktietorget 2001, och Traction kom att bli delägare i EIAB, innan Rolf Tannergård tillsammans med personalen köpte ut bolaget 2007. 2010 slogs EIAB ihop med Goodtech ASA där verksamheten samlades i Goodtech Intressenter-koncernen.

**Investeringsår:** 2016

**Traction's kapital- och röstandel:** 10,0% resp. 3,6%

**Övriga ägare:** Familjen Rolf Tannergård 51,0% resp. 82,5%

**VD:** Olle Backman



**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 sökutrustning 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](http://recco.com)*

**Investeringsår:** 1988

**Traction's kapital- och röstandel:** 49,9%

**Omsättning 2015:** 22 Mkr

**Finansiella nettotillgångar 2015:** ca 35 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, bergtäkter samt väg- och tågtrafik. Sigicom 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 webpresentation 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 mätmottagare 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

**Tractions kapital- och röstandel:** 23%

**Omsättning 2015:** 65 Mkr

**Övriga ägare:** Christer Svensson 45% samt personal

**VD:** Torbjörn Rehnström



Sigicom



## Traction ur ett investerarperspektiv

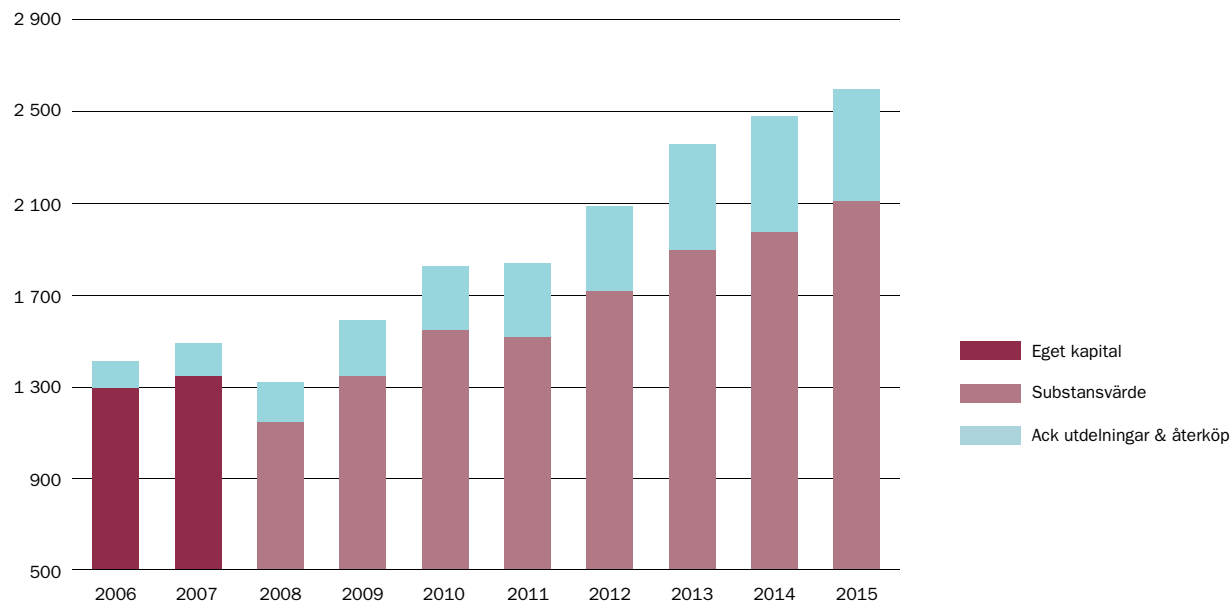
Tabellen nedan visar Traction's substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2015.

	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie 31/12-15	Andel % av		Markn. värde Mkr.	% av total	Kr/aktie
			kapital	röster			
<b>Noterade aktiva innehav</b>							
Nilörngruppen	4 685	39,00	41	66	183	9%	12
OEM International	886	141,00	4	10	125	6%	8
Softronic	11 529	8,10	22	20	93	4%	6
Hifab Group	32 129	2,30	53	54	74	4%	5
BE Group	48 768	1,49	19	19	73	3%	5
Drillcon	24 000	3,00	54	54	72	3%	5
Nordic Camping & Resort	2 458	21,00	26	26	52	2%	4
Waterman Group	3 300	12,01	11	11	39	2%	3
Duroc	2 000	16,00	27	30	32	2%	2
<b>Summa</b>					<b>743</b>	<b>35%</b>	<b>50</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Ankarsrum Motors			100	100	90	4%	6
Övriga onoterade innehav					113	6%	8
<b>Summa</b>					<b>203</b>	<b>10%</b>	<b>14</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>946</b>	<b>45%</b>	<b>64</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					225	10%	15
Fordringar aktiva innehav <sup>1</sup>					33	2%	2
Räntebärande placeringar					205	10%	14
Likvida medel <sup>2</sup>					706	33%	48
<b>Summa</b>					<b>1 169</b>	<b>55%</b>	<b>79</b>
<b>TOTALT</b>					<b>2 115</b>	<b>100%</b>	<b>143</b>

<sup>1</sup>Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om 1 Mkr

<sup>2</sup>Inklusive korta räntebärande placeringar om 164 Mkr

### UTVECKLING EGET KAPITAL & SUBSTANSVÄRDE MKR (PRO FORMA)



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. För utförligare förklaringar hänvisas till Traction's formella årsredovisning. 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 pro forma-uppställning över Traction's historiska resultat omräknat enligt den nya redovisningen, där tidigare uppskattade ekonomiska övervärden i dotterbolagen har fördelats ut under perioden 2008-2013. Perioden 2006-2007 har inte omräknats.

## Tioårsöversikt

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Årets resultat <sup>1</sup> , Mkr	175	81	-171	273	246	12	255	277	122	174
Substansvärde, Mkr <sup>1</sup>	1 297	1 348	1 147	1 350	1 548	1 522	1 719	1 901	1 979	2 115
Substansvärde per aktie, kr <sup>1</sup>	78	82	70	85	99	98	112	127	133	143
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, % <sup>1</sup>	16	6	-13	25	18	1	17	17	7	9
Vinst per aktie, kr <sup>1</sup>	11	5	-10	17	16	1	17	18	8	12
Utdelning per aktie, kr <sup>2</sup>	1,10	1,85	2,50	1,85	1,85	2,35	3,10	2,45	2,00	2,55
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	1,4	2,7	4,6	2,7	2,5	3,5	3,7	2,7	2,0	2,2
Börskurs vid årets slut, kr	76	68	54	68	73	68	84	90	99	115
Substansrabatt, %	3	17	23	20	26	30	25	29	25	20
Antal aktier vid årets slut, i tusental (exkl. återköpta aktier)	16 545	16 367	16 367	15 830	15 689	15 609	15 364	14 940	14 865	14 790

<sup>1</sup>Åren 2008-2015 i enlighet med Investment Entity-redovisning varav perioden 2008-2013 redovisas pro forma. Åren 2006-2007 redovisas enligt tidigare redovisningsprincip (se ovan för mer information).

<sup>2</sup>Utdelningen för 2015 avser styrelsens förslag.

## Tractions avkastning

**Avkastning på substansvärde per aktie (pro forma)  
inklusive utdelningar 2011-2015**

	Årsavkastning %	År
2015	9	2015
Bästa året	17	2012
Sämsta året	1	2011
Genomsnitt 5 år	10	-

### 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.



Ankarsrum 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 2015 steg Tractions aktiekurs med 15%. Vid utgången av 2015 uppgick senaste betalkurs till 114,50 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 123,50 kronor och som lägst till 93,00 kronor. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Styrelsen erhöll vid bolagsstämman våren 2015 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 2015 till 976.

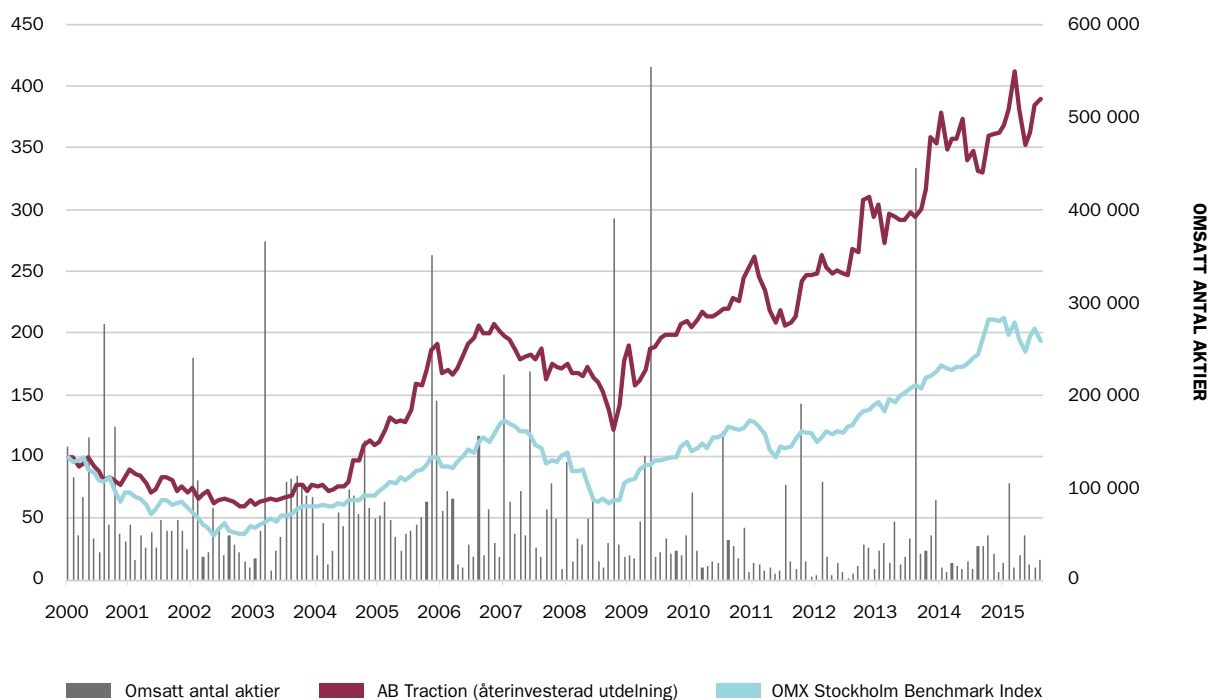
### AKTIEÄGARE<sup>1</sup>

	A-Aktier	B-Aktier	Totalt	Andel kapital, %	Andel Röster, %
Ann Stillström	165 000	2 727 000	2 892 000	19,6	14,1
Bengt Stillström	165 000	2 724 450	2 889 450	19,5	14,1
Petter Stillström m bolag	1 095 000	1 687 150	2 782 150	18,8	40,8
Niveau Holding AB <sup>2</sup>	375 000	1 212 000	1 587 000	10,7	16,0
Hanna Kusterer		1 583 100	1 583 100	10,7	5,1
David Stillström		1 556 700	1 556 700	10,5	5,0
N.G.L Förvaltnings AB		102 900	102 900	0,7	0,3
Esilentio AB		100 000	100 000	0,7	0,3
Handelsbanken Fonder AB		75 348	75 348	0,5	0,2
Ulla-Britt Månsson		62 028	62 028	0,4	0,2
Övriga aktieägare		1 159 171	1 159 171	7,8	3,7
Antal utestående aktier	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0	100,0

<sup>1</sup>) Aktieägare per 2015-12-31 exklusive återköpta aktier.

<sup>2</sup>) Ägs av medlemmar av familjen Stillström.

### TOTALAVKASTNING TRACTIONENS B-AKTIE



### Utdelnings- och distributionspolitik

Tractions utgångspunkt är att utdelning och andra transfereringar av tillgångar till aktieägarna skall ske på ett skattemässigt effektivt sätt. Traction är skattemässigt ett investmentbolag, vilket bl.a. innebär att utdelning är avdragsgill mot ränteintäkter och den schablonintäkt som utgörs av 1,5% av bolagets 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
2015	75 153	8 342 000
Totalt	2 145 000	136 201 750
Indragning 2010	-610 000	
Indragning 2014	-400 000	
<b>Kvarvarande</b>		<b>Andel, %</b>
<b>återköpta aktier 1 210 153</b>		<b>7,6</b>

#### STORLEKSKLASSER B-AKTIE

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital, %
1-500	610	92 616	0,6
501-1 000	160	116 530	0,8
1 001-5 000	154	318 087	2,2
5 001-10 000	16	113 808	0,8
10 001-15 000	9	113 191	0,8
15 001-20 000	7	124 817	0,8
20 001-	20	12 110 798	94,1
<b>Summa</b>	<b>976</b>	<b>12 989 847</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
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 bolagsstämma och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

## Axplock ur de senaste tio årens affärer

**2015** Innehavet i PartnerTech avyttrades för drygt 100 Mkr i samband med ett bud från branschkollegan Scanfil. Nordic Camping & Resort, som fortsatte att utvecklas väl, genomförde en spridningsemission som stärkte balansräkningen och breddade aktieägarbasen. Innehavet i Switchcore såldes. BE Group genomförde en nyemission som till en betydande del garanterades av Traction. Ny VD tillsattes i BE Group och Traction övertog ordföranderollen. Nilörngruppen noterades i juni på First North samtidigt som Traction avyttrade aktier för drygt 180 Mkr, motsvarande halva innehavet vilket väsentligt bidrog till årets resultat. Förvärvade på senhösten samtliga utestående A-aktier i Nilörngruppen varigenom ägandet ökade till drygt 66% av rösterna. Nilörngruppens aktiekurs utvecklades svagt till skillnad från verksamheten som återigen levererade ett rekordresultat. Hifab Group drabbades av en oväntad och betydande rättsförlust som resulterade i att bolaget genomförde en nyemission som också garanterades av Traction. Rekrytering av nya chefer för Drillcon och Hifab Group som

tillträder under 2016. Banking Automation uppvisade ett rekordår. Stark kursutveckling i OEM International, Softronic och Waterman bidrog till resultatet medan BE Group och Hifab Group belastade resultatet. Ett större innehav i bemaningsbolaget Proffice omvärderades efter ett offentligt bud från en internationell aktör. Innehavet i Modular Streams avyttrades. Betydande avyttringar av aktiva innehav och en skeptisk syn på aktiemarknadens värderingsnivå resulterade i att Traction's likvida medel och räntebärande placeringar ökade till drygt 900 Mkr.

**2014** Traction fyllde 40 år. Traction övergick till Investment Entity redovisning vilket innebär att dotterbolagen i Ankarsrum och Nilörngruppen inte längre konsolideras i Tractionkoncernen 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 Traction's likvida medel och räntebärande placeringar ökade till cirka 600 Mkr.

**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



Waterman Group

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 Alphahelix avyttrades med goda resultat. 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. Zitiz och Nättidningen Sourze avvecklades eftersom verksamheterna, efter flera års utveckling, inte har nått kommersiell framgång. Innehaven i Signtrace och Saguru avvecklades. Förvärvade drygt 10% i det engelska konsultföretaget Waterman Group plc. JRS Securities avtalade om att sälja verksamheten till Remium med tillträde i januari 2014.

**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. Avvecklade 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.

**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.



Nilörngruppen

**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 ytterligare 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).

**2009** 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 Mkr, 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 kontanterbud 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 och bolagets produktionsfastighet avyttrades. 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. Förvärvade en större post A-aktier i teknikhandelsföretaget OEM International.



Sigicom

**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 nåttidningen Source. Amortering av banklån i koncernens dotterbolag skedde under året med 48 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 EI & 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.

**2006** Såld dotterbolaget Tolerans med en realisationsvinst om 100 Mkr. Traction har varit delägare i Tolerans sedan 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 EI & Industrimontage (EIAB) och blev bolagets näst största ägare. Omfattande omstruktureringsarbete i Ankarsrumbolagen, Gnosjöplast samt Thalamus Networks i syfte att skapa lönsamhet. Bricad sålde sin fastighet i Vallentuna Centrum och blev samtidigt hälftenägare i Vallentuna Centrum AB som förvärvade ett antal centrala fastigheter i Vallentuna Centrum. Swedish Tool gick samman med Wikman & Malmkjell. Stark resultatutveckling i bl.a. Banking Automation, Swedish Tool och Recco resulterade i en uppvärdering av de onoterade innehaven med 45 Mkr.



## 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 2,1 miljarder kr samtidigt som cirka 550 Mkr distribuerats till aktieägarna sedan noteringen 1997.

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. 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. 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 ett flertal börsnoterade företag där vi arbetar utifrån en aktiv styrelse-/ägarroll. Parallellt med den aktiva företagsutvecklingen har delar av kapitalet också placerats i andra noterade företag vilket över tid har bidragit till Tractions kapitaltillväxt.

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. Under senare år har den huvudsakliga inriktningen kommit att utgöras av aktivt och långsiktigt ägande av mindre- och medelstora företag parallellt som kapitalet placerats i andra noterade aktier och obligationer i syfte att skapa avkastning på kapitalet.

Tractions kapitalbas har byggts upp under lång tid, utan belåning i moderbolaget, och med låg eller obefintlig 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 stor-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.
- PartnerTech, kontraktstillverkning.
- Standard Radio, kommunikationsradioutrustning.
- 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 Jarls gatan 33  
Box 3314  
103 66 Stockholm  
VD: Petter Stillström  
Telefon: 08-506 289 00  
E-post: post@traction.se  
www.traction.se



## Ankarsrum Kitchen AB

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



## Ankarsrum Die Casting AB

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



## Ankarsrum Motors AB

Bruksvägen 1  
590 90 Ankarsrum  
VD: Thomas Håkansson  
Telefon: 0490 533 00  
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  
www.banking-automation.com



## BE Group AB

Spadegatan 1  
Box 225  
211 24 Malmö  
VD: Anders Martinsson  
Telefon: 040 38 40 00  
www.begroup.com



## Drillcon AB

Industrivägen 2  
713 91 Nora  
VD: Patrik Rylander  
Telefon: 0587-82820  
www.drillcon.se



## Duroc AB

Berga Backe 4  
182 16 Danderyd  
Telefon: 08-789 11 30  
www.duroc.com



## Eitech Holding AB

Mariehemsvägen 6  
903 04 Umeå  
VD: Olle Backman  
Telefon: 090-15 46 00  
www.eitech.se



## Hifab Group AB

Sveavägen 167  
Box 190 90  
104 32 Stockholm  
VD: Patrik Schelin  
Telefon: 08-546 666 00  
www.hifab.se



## Nilörngruppen AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
VD: Claes af Wetterstedt  
Telefon: 033-700 88 88  
www.nilorn.se



## Nordic Camping & Resort AB

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



## OEM International AB

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



## Recco AB

Radiovägen 3A  
181 55 Lidingö  
VD: Magnus Granhed  
Telefon: 08-731 59 50  
www.recco.com



## Sigicom AB

Alfred Nobels Allé 214  
146 48 TULLINGE  
VD: Torbjörn Rehnström  
Telefon: 08-449 97 51  
www.sigicom.se



## Softronic AB

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



## Waterman Group Plc

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



**TRACTION**

[traction.se](http://traction.se)