



TRACTION  
ÅRSBERÄTTELSE  
2018

# INNEHÅLL

---

3	VD HAR ORDET
4	2018 I SAMMANDRAG
6	TRACTIONS VERKSAMHET
8	AFFÄRSORGANISATION
9	STYRELSE
10	ÄGARPOLICY FÖR NOTERADE INNEHAV
11	AKTIVA NOTERADE INNEHAV
15	AKTIVA ONOTERADE INNEHAV
18	FINANSIELLA PLACERINGAR
19	TRACTION UR ETT INVESTERARPERSPEKTIV
23	HÅLLBARHET
24	TRACTIONAKTIEN
26	DE SENASTE TIO ÅRENS AFFÄRER
30	TRACTIONS HISTORIA
33	ADRESSER

---

## AKTIEÄGARINFORMATION

9 maj 2019	Delårsrapport för perioden januari – mars
9 maj 2019	Ordinarie årsstämma
15 juli 2019	Delårsrapport för perioden januari – juni
16 oktober 2019	Delårsrapport för perioden januari – september
14 februari 2020	Bokslutskommuniké januari – december

För detaljerad finansiell information och formella räkenskaper hänvisas till Tractions reviderade årsredovisning 2018 som finns tillgänglig på Tractions hemsida. Denna årsberättelse finns även tillgänglig på engelska.

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)



## VD har ordet

### Bästa aktieägare,

Efter två förhållandevis goda år med ett ackumulerat resultat om drygt 700 Mkr utvecklades 2018 svagt för Traction. Resultatet om -71 Mkr motsvarade en substansvärdeförändring om -2,7 procent. Fram till och med det tredje kvartalet uppvisade Traction en stabilt positiv värdeutveckling (286 Mkr) som vände abrupt under fjärde kvartalet då flertalet av våra aktiva innehav uppvisade negativa värdeförändringar liksom de finansiella placeringarna. Delar av denna utveckling har däremot, i likhet med marknaden i allmänhet, återhämtats i början av 2019 och per mars uppgick värdeförändringar på Traction's noterade innehav till +114 Mkr.

Den volatila marknadsutvecklingen under slutet av det gångna året och inledningen på 2019 speglar till stor del den osäkerhet som föreligger och som har präglat de finansiella marknaderna under relativt lång tid. Kända osäkerheter diskuteras dagligen i media och påverkar oss alla, såväl företagare som enskilda konsumenter. Detta gäller exempelvis omfattningen på en avmattad konjunktur, effekter och omfattning på handelskrig, villkoren och tidpunkten för Brexit om den ens inträffar, FEDs/ECBs liksom den svenska riksbankens penningpolitik. Många proffstyckare utan egna investeringar eller erfarenhet av företagande, inte minst analytiker och ekonomer från storbanker samt journalister driver debatten vilket ofta i sig spär på osäkerheten ytterligare. Därtill en politisk klass som allt fler av oss medborgare föraktar då merparten av de problem och utmaningar vi ser i samhället just beror på politiska beslut eller avsaknad av sådana.

I en globaliserad värld är det tydligt att psykologiska faktorer har kommit att få en allt större betydelse för den kortsiktiga marknadsutvecklingen där sedan länge kända osäkerheter

från tid till annan kraftigt påverkar de finansiella marknaderna. Inte så konstigt egentligen efter flera år av sammantaget positiv vinstutveckling kombinerat med historiskt låga räntor som skapat tillgångsliknande bubblor inom bl.a. vissa fastighetsmarknader, vissa teknikbolag som prioriterar olönsam kapitalslukande expansion och lånefinansierade förvärvsdrivna konglomerat med fokus på multipelarbitrage som huvudsaklig värde drivare. Vi undviker detta och föredrar att utveckla företag som med fokus på skapandet av en stark företagskultur med marknads- och kundfokus har förutsättningar att expandera under lönsamhet. Lite omodernt kanske, men jag är övertygad om att den modellen fungerar i längden.

I Traction's innehav kan man däremot glädjas över att flera av dem utvecklas väl och uppvisade en positiv utveckling jämfört med ett starkt 2017. Nilörngruppen, OEM International, Softronic och Sigicom uppvisade alla rekordresultat. BE Group uppvisade sitt bästa resultat sedan 2008. Övriga innehav uppvisade sammantaget en blandad utveckling där några utvecklades relativt väl medan andra är inne i en omställningsfas eller i behov av nya initiativ.

Nya konstruktiva initiativ och ett mer dedikerat arbete med fokus på lönsam tillväxt, såväl organisk som genom förvärv brister i några av våra innehav. Detta ställer höga krav på oss som delägare, andra aktiva delägare liksom enskilda styrelseledamöter och inte minst den verkställande ledningen. Förändrings- och utvecklingsarbete är krävande och inte alltid populärt, men nödvändigt för att säkerställa en långsiktig livskraft. Det är alltid vår uppgift att påskynda ett nödvändigt förändrings- och utvecklingsarbete såväl i de innehav där detta är uppenbart då lönsamheten och tillväxten är blygsam som i våra mer framgångsrika innehav för att därmed säkerställa en fortsatt positiv utveckling.

Utmaningen är som alltid att hitta personer som besitter dessa förmågor, såväl i Traction som i våra aktiva innehav.

Traction's räntebärande tillgångar uppgår till omkring 1,2 Mdr och dessa har de senaste åren ökat som en konsekvens av ett flertal avyttringar av aktiva innehav samtidigt som övriga noterade aktieinnehav inte sammantaget ökat väsentligt.

Långsiktigt är ambitionen att kapitalet i större utsträckning ska vara placerat i aktiva innehav och andra noterade företag där även enskilda innehav kan komma att utgöra en relativt stor andel av tillgångsmassan.

Stockholm 3 april 2019

Petter Stillström

## 2018 | SAMMANDRAG

- Resultat efter skatt uppgick till -71 (304) Mkr.
- Substansvärdet per aktie minskade med 3 (+12) procent justerat för lämnad utdelning.
- Tractions substansvärde uppgick till 2 638 (2 751) Mkr motsvarande 178 (186) kr/aktie.
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till cirka -5 (+29) procent.
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till knappt 1,2 Mdr motsvarande 44 procent av substansvärdet.
- Förvärv av 15 procent av aktierna i det brittiska teknikonsultföretaget WYG för cirka 48 Mkr.
- Tidigare avtalad avyttring av innehavet i Eitech resulterade i ett likviditetstillskott om cirka 50 Mkr.
- Positiv resultat- och verksamhetsveckling för flera av de aktiva innehaven däribland BE Group, Nilörngruppen, OEM International, Sigicom och Softronic.

---

## HÄNDELSER I BÖRJAN AV 2019

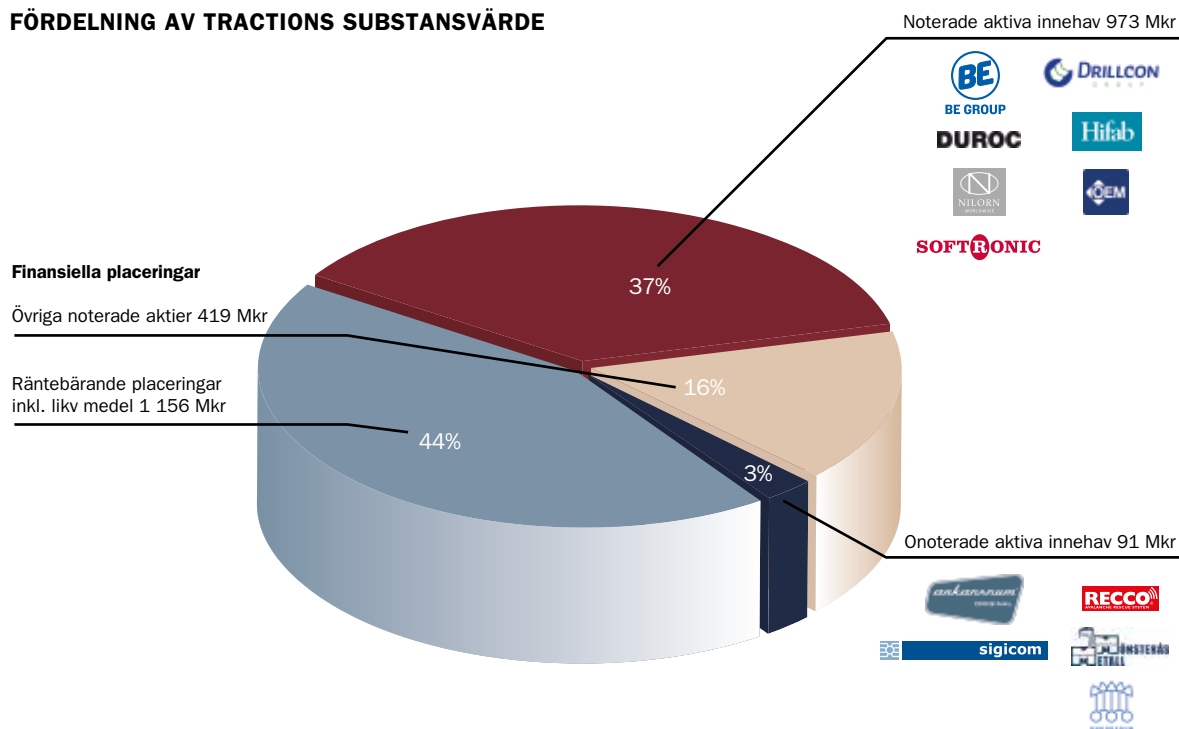
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,60 (2,75) kr/aktie motsvarande 53,2 (40,7) Mkr.
- Värdeförändringar på noterade aktieinnehav inkl. räntebärande placeringar sedan 31 december 2018 uppgår till cirka 114 Mkr per den 31 mars. Av värdeförändringarna svarar aktiva noterade innehav för 29 Mkr, övriga noterade aktier för 68 Mkr samt räntebärande placeringar i obligationer och liknande instrument för 17 Mkr.

NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Årets resultat, Mkr <sup>1</sup>	-71	304	401	174	122	268
Substansvärde, Mkr <sup>1</sup>	2 638	2 751	2 478	2 115	1 979	1 901
Substansvärde per aktie, kr	178	186	168	143	133	127
Vinst per aktie, kr <sup>1</sup>	-5	21	27	12	8	18
Börskurs vid periodens slut, kr	165	175	146	115	99	90
Substansvärdeförändring per aktie, %	-3	12	19	9	7	17
Utdelning per aktie, kr <sup>2</sup>	3,60	2,75	2,15	2,55	2,00	2,45
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	2,2	1,6	1,5	2,2	2,0	2,7

<sup>1</sup> Enligt investment entityredovisning. Perioden 2013 redovisas proforma. Se vidare på sidan 20.

<sup>2</sup> Utdelning för 2018 avser styrelsens förslag.

## FÖRDELNING AV TRACTION'S SUBSTANSVÄRDE



# 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.

Tractions roll som ägare bygger på ett aktivt och långsiktigt engagemang i nära samarbete med andra aktiva delägare, entreprenörer och företagsledningar. 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 realiserars.
- 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 Tractions 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 Tractions 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.



## 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.

#### Företagsledning, 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.

## 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.

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.



**Johanna Lüpertz**  
Ekonomichef, ekonomie magister. Verksam i Traction sedan 2018. Tidigare verksam som ekonomi- och redovisningsansvarig.



**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.



**Johan Nilsson Wall**  
Analytiker, ekonomie master. Börjar på Traction i april 2019. Tidigare aktieanalytiker på investmentbank.

## 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 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 och huvudägare sedan 1984. Ledamot i styrelsen för bl.a. Softronic och Nordic Ground Support. Styrelseledamot sedan 2011. Aktieinnehav: 26 755 B-aktier.

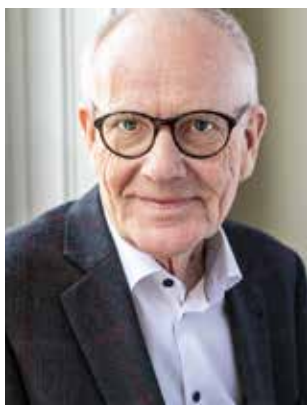
**Maria Linde**, född 1966, civilingenjör och Executive MBA. Organisationskonsult och VD för FlowMotion AB. Styrelseledamot sedan 2009. Aktieinnehav 1 250 B-aktier.

**Peter Malmqvist**, född 1957, civilekonom. Chef för Analysguiden hos Aktiespararna, skribent i ett flertal ekonomitidningar och lärare vid Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 2014. Aktieinnehav: 0 aktier.

**Petter Stillström**, ekonomie magister, född 1972, VD sedan 2001 och styrelseledamot sedan 1997. Ordförande i styrelserna för BE Group, Nilörngruppen, OEM International och Softronic. Aktieinnehav inkl. helägt bolag och närstående: 1 095 000 A-aktier, 1 677 150 B-aktier samt delägare i Niveau Holding AB.

### Revisor

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



**Bengt Stillström**



**Anders Eriksson**



**Maria Linde**



**Peter Malmqvist**



**Petter Stillström**

# Ägarpolicy för noterade innehav

*Nedan sammanfattas Tractions 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.
- Uppköpserbudanden, 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 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 bedöms vara 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.*



**BE Group** är ett handels- och serviceföretag inom stål- och metallbranschen. Bolagets cirka 10 000 kunder finns framför allt inom verkstads- och byggindustrin i Sverige, Finland och Baltikum, där BE Group är en av marknadens ledande leverantörer. Med gedigen kompetens och effektiva processer inom inköp, logistik och enklare produktion erbjuder BE Group lagerförsäljning, produktionsservice och direktleveranser utifrån deras specifika behov av stål- och metallprodukter. BE Group har drygt 650 anställda och omsatte 4,8 miljarder kronor under 2018. Huvudkontoret ligger i Malmö.

Under 2018 förbättrades det underliggande rörelseresultatet från 82 till 117 Mkr. Traction har varit engagerad i bolagets styrelse sedan 2012. BE Group är sedan november 2006 noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

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

**Investeringsår:** 2011  
**Traction's kapital- och röstandel:** 22%  
**Omsättning 2018:** 4 803 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 132 Mkr (117 Mkr underliggande)  
**Övriga ägare:** Catella Fonder: 7%, Swedbank Robur Fonder: 7%  
**VD:** Anders Martinsson



**Drillcon** är Europas största företag inom kärnborrning och en stor raiseborrningsentreprenör. Bolagets marknad utgörs av kunder inom gruv- och anläggningsindustrin. Den huvudsakliga verksamheten drivs idag genom dotterbolag i Sverige, Portugal, Spanien och Norge. 2016 startade Drillcon verksamhet i Sydamerika, med etablering i Chile. Genom dessa dotterbolag utför Drillcon tjänster till kunder i ett flertal 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. Tjänsterna erbjuds på samtliga geografiska marknader. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har huvudkontor i Nora. Under senare år har Drillcon investerat kraftigt för att möta ökad efterfrågan inom både kärn- och raiseborrning. Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och äger sedan 2013 över 50 procent av aktierna. Drillcon är noterat på Nasdaq Stockholm First North.

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

**Investeringsår:** 2008  
**Traction's kapital- och röstandel:** 54%  
**Omsättning 2018:** 387 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 32 Mkr  
**VD:** Patrik Rylander



**Duroc** är en industrigrupp som äger industri- och industrihandelsverksamheter inom en rad olika branscher. Koncernens verksamhet bedrivs i dotterbolag inom affärsområdena Fiber, Industrihandel och Övrig industri. Duroc har genomgått en omfattande omstrukturering de senaste åren då olönsamma dotterbolag har sålts av eller avvecklats, och därefter sammanslagningen med International Fibres Group AB, "IFG". IFG tillverkar cirka 100 000 ton fibrer och garn per år i sina dotterbolag i USA, Storbritannien, Österrike och Belgien. Fibern används för en mängd applikationer av industriella köpare inom t.ex. bil- och textilindustrin. Under 2018 förvärvades Universal Power Nordic som är återförsäljare av dieselmotorer för industriellt bruk. Peter Gyllenhammar AB är numera största ägare med 80 procent av aktiekapitalet och rösterna i det utvidgade Duroc. Tractions ägande i Duroc uppgår till knappt 10 procent av aktierna. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

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

**Investeringsår:** 1993  
**Tractions kapital- och röstandel:** 10%  
**Omsättning 2018:** 2 864 Mkr (R12 Dec 17/18)  
**Rörelseresultat 2018:** 99 Mkr (R12 Dec 17/18)  
**Övriga ägare:** Peter Gyllenhammar AB 80%  
**VD:** John Häger



**Hifab Group** är en av Sveriges ledande koncerner inom projektledning, med över 65 års erfarenhet inom fastighetsbranschen och alla dess discipliner. Hifab tillhandahåller projektledning och rådgivning inom hus & industri, transport & infrastruktur, miljö & energi samt processteknik, och i projekten finns det alltid ett fokus på hållbarhet. Genom verksamheterna i Hifab International och Hifab OY har man ett betydande internationellt engagemang och är delaktig i ett flertal utvecklingsprojekt i ett 20-tal länder. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm First North.

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

**Investeringsår:** 2004  
**Tractions kapital- och röstandel:** 54% resp. 55%  
**Omsättning 2018:** 403 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 13 Mkr  
**Övriga ägare:** Niras AB 9% resp. 8%, Niveau Holding AB 7% resp. 13%  
**VD:** Patrik Schelin



**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. Nilörngruppen 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 729 Mkr. Nilörngruppen levererar över 1,5 miljarder etiketter per år av olika storlekar och typ. Nilörngruppen finns representerat med dotterbolag i tolv länder; Sverige, Danmark, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Portugal, Hongkong, Indien, Turkiet, Bangladesh, Pakistan samt Kina, och cirka 80 procent av omsättningen sker utanför Norden. Därutöver verkar Nilörngruppen i Schweiz, Österrike, Italien och Spanien. Nilörngruppen 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 och Hong Kong samt produktion av vävda och tryckta etiketter i Portugal. Sedan Traction köpte ut Nilörngruppen från börsen 2009 har bolaget utvecklats starkt och har i dagsläget en god lönsamhet. I juni 2015 noterades Nilörn på Nasdaq First North i Stockholm och sedan april 2018 är bolaget noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

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

**Investeringsår:** 2005  
**Traction's kapital- och röstandel:** 22% resp. 56%  
**Omsättning 2018:** 729 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 85 Mkr  
**Övriga ägare:** Mawer Investment Management 12% resp. 7%  
**VD:** Claes af Wetterstedt



**OEM International** är en av Europas ledande teknik-handelskoncerner inom industriella komponenter och system. Totalt säljer koncernen till över 25 000 kunder på utvalda marknader i norra, centrala och östra Europa. OEM erbjuder ett brett och djupt sortiment som omfattar fler än 50 000 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 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 och företag för att ytterligare öka konkurrenskraften i kunderbudandet.

OEM har de senaste åren utvecklats starkt och under 2018 uppvisades rekordresultat.

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, Mid Cap-listan.

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

**Investeringsår:** 2009  
**Traction's kapital- och röstandel:** 4% resp. 10%  
**Omsättning 2018:** 3 112 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 323 Mkr  
**Övriga ägare:** Orvaus AB 19% resp. 29%, Lannebo Fonder 14% resp. 5%, Siv Franzén 11% resp. 21%  
**VD:** Jörgen Zahlin



**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. Ett exempel på Softronics erbjudande är antipenningtvättstjänsten CM1 där över 100 kunder 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 grundades 1984 av Anders Eriksson som lämnade VD posten i januari 2019 till Per Adolfsson. Anders Eriksson är röstmässigt bolagets största ägare och kommer även framöver att vara fortsatt engagerad i styrelsen.

Under 2018 ökade omsättningen med 12 procent till 737 (657) Mkr och resultatet före skatt ökade till 68 (67) Mkr. Merparten av Softronics anställda är representerade i Stockholm. Bolaget är även verksamt i Göteborg, Malmö, Sundsvall, Arjeplog, Överkalix och i Danmark. Softronic är noterat på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

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

**Investeringsår:** 2001  
**Tractions kapital- och röstandel:** 22% resp. 20%  
**Omsättning 2018:** 737 Mkr  
**Rörelseresultat 2018:** 68 Mkr  
**Övriga ägare:** Anders Eriksson 20% resp. 33%,  
 Stig Martin 8% resp. 15%  
**VD:** Per Adolfsson



**WYG plc** är ett globalt management- och teknik-konsultbolag baserat i Storbritannien med verksamhet från ett 35-tal lokaliseringar i Storbritannien, Europa, Afrika och Asien. WYGs omsättning uppgår till drygt 154 MBP varav cirka 75 procent avser konsultverksamhet och 25 procent internationella utvecklingsprojekt. Bolaget har cirka 1 600 anställda.

WYGs verksamhet består i att skapa och förvalta strategiska tillgångar för klienter, på tidiga projektstadier likväl som under fortsatt drift.

WYG erbjuder ett brett utbud av tjänster så som projektledning inom byggnation, infrastruktur, stadsplanering, internationella utvecklingsprojekt, miljö- och klimatutredningar mm.

WYG har de senaste åren utvecklats svagt och uppvisat förlust samtidigt som bolagets aktie fallit kraftigt. Under 2018 förvärvade Traction i aktiemarknaden knappt 15 procent av aktierna och i inledningen på 2019 har ytterligare aktier förvärvats vartefter ägandet uppgår till drygt 19 procent. Förvärvet under 2019 har skett efter ett kraftigt kursfall (-drygt 60 procent) med anledning av att bolaget meddelat att den operativa utvecklingen är väsentligt svagare än förväntat. WYG är i behov av omstrukturering och effektivisering vilket bolagets ledning också arbetar med. Bedömningen är att WYG efter genomförd omstrukturering har förutsättningar att omvärderas. WYG är noterat på AIM listan på Londonbörsen. Traction är inte engagerad i bolagets styrelse.

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

**Investeringsår:** 2018  
**Tractions kapital- och röstandel:** 15% (19% per 18/2-19)  
**Omsättning 2017/18:** 154 MBP  
**Justerat rörelseresultat 2017/18:** 3,5 MBP  
**Övriga ägare:** Artemis Investment Management 19%  
**VD:** Douglas McCormick

## Aktiva onoterade innehav

Tractions aktiva onoterade innehav kan bestå av 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 Industries** är en industrigrupp som utgår från Ankarsrum nära Västervik, och är den moderna formen av ett bruk med mer än 350 års historia. Idag bedrivs inom Ankarsrum Industries dels elmotortillverkning dels produktion och försäljning av den klassiska hushållsmaskinen Assistent Original. Dessa verksamheter sker genom dotterbolagen Ankarsrum Motors och Ankarsrum Kitchen. Därutöver finns dotterbolaget Ankarsrum Fastighets AB som hyr ut lokaler till systerbolagen samt externa hyresgäster.

**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 utgörs av produktion av DC och universalmotorer samt köksprodukter.

Inom DC-motorer och segmentet svetstrådsmatare är Ankarsrum Motors idag en av de ledande fristående producenterna i världen till ett stort antal kunder. Produktionen präglas av kundanpassade lösningar där det ställs höga krav på kvalitet och pålitlighet där ofta specifika krav på styrning och växel är en viktig förutsättning för att kunna vara konkurrenskraftig. Andra köpare av DC-motorer finns bl.a. inom vårdsektorn, jordbruksmaskiner och övrig industri.

Inom universalmotorer har Ankarsrum kunder som tillverkar hushållsmaskiner med höga krav på kvalitet och livslängd. Bolaget tar ofta ett integrerat utvecklingsansvar för produkter i nära samarbete med kunden. Bolaget tillverkar också den klassiska svenska hushållsassistenten Assistent Original™, som varit i produktion sedan 1940 och som säljs av systerbolaget Ankarsrum Kitchen. 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 [ankarsrummotors.com](http://ankarsrummotors.com)



**Ankarsrum Kitchen** är ett säljbolag som marknadsför och säljer hushållsmaskinen Assistent Original™ från Ankarsrum. Assistent Original är en svensk klassiker från 1940 och har uppdaterats många gånger sedan dess. 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:** 2001  
**Tractions kapital- och röstandel:** 100%  
**Omsättning 2018:** 125 Mkr  
**VD:** Carl Sigfridsson





**Mönsterås Metall** levererar gjutgods i aluminium för kunder med högt ställda tekniska krav.

I februari 2018 förvärvade Mönsterås Metall aluminiumgjuteriet Ankarsrum Die Casting av Traction. I samband med detta blev Traction största ägare i Mönsterås Metall. Produktionen omfattar pressgjutgods i stora volymer, sammantaget med specialprodukter i mindre serier som kokill- eller sandgjuts för kunder inom många olika industrisegment.

Inom pressgjuterisidan tillverkar och säljer Mönsterås Metallgruppen högkvalitativt pressgjutgods i aluminium, bl.a. till fordonsindustrin i Europa. Bolaget är nischat på tillverkning av gjutgods som kräver hög precision och hög grad av renhet. Komponenterna ingår ofta i avancerade system. Mönsterås Metallgruppen har 15 gjutmaskiner som arbetar med låskrafter mellan 160 och 970 ton fördelat på två anläggningar i Mönsterås och Ankarsrum. Mönsterås Metallgruppen tillverkar även aluminiumgjutgods i mindre serier och med avancerad geometri genom sand- och kokillgjutning till en rad stora kunder inom Europa. Efterbearbetningen sker i effektiva automatiserade bearbetnings- och tvättceller. Mönsterås Metallgruppen har certifiering enligt ISO9001, ISO/TS16949 och ISO14001.

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

**Investeringsår:** 2018  
**Tractions kapital- och röstandel:** 49%  
**Omsättning 2018:** 162 Mkr



**Recco Holding** äger RECCO, vilket är ett räddningssystem som används av mer än 800 räddningsorganisationer, fjällräddningstjänster och helikopterbolag i världen för att hitta lavinoffer och saknade personer. Systemet är tvädelat och består av RECCO-detektorer som används av professionella 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.

Under 2018 har framgångsrika tester gjorts av ett nytt, helikopterburet söksystem, som utöver lavinräddningar betydligt vidgar användningsområdet för RECCO till att söka efter försvunna i skog och mark, samt till sjöss. RECCO förväntas därför växa under kommande år när RECCO-reflektorer skall sättas in även i andra friluftsprodukter och utrustningsdetaljer.

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

**Investeringsår:** 1988  
**Tractions kapital- och röstandel:** 49,9%  
**Omsättning 2018:** 38 Mkr  
**Finansiella nettotillgångar 2018:** ca 36 Mkr  
**Övriga ägare:** Magnus Granhed 50,1%  
**VD:** Fredrik Steinwall



**Sigicom** är Nordens ledande leverantör av fältmätsystem för obemannad övervakning av vibrationer, buller och andra miljöstörningar (exempelvis partiklar i luft). Fältmätsystemen övervakar trådlöst 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 Norden.

Bolaget har utvecklat marknadens mest innovativa och kompletta fältmätsystem från sensor till webbpresentation och rapportering. För Sigicoms kunder innebär det en enkel installation, automatiserade mätningar och en kostnads-effektiv övervakning. Sensorerna mäter kontinuerligt vad som händer och kan triggas av en viss störning och kan då registrera detaljerade signalförlopp och ge valda användare larm. Mätinstrumenten tål tuffa miljöer och har mycket hög noggrannhet och tillförlitlighet.

Sigicom erbjuder förutom webbaserade applikationsprogram även support, service och regelbunden kalibrering.

Sigicom har en ambitiös tillväxtagenda baserat på produktledarskap och internationalisering. Sigicom har investerat kraftigt i utveckling av en ny instrumentplattform som lanserades 2017. Sigicom är inne i en intensiv internationaliseringsfas med egen verksamhet i Storbritannien och USA, samt ett stigande antal kunder över hela Europa.

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

**Investeringsår:** 1997

**Tractions kapital- och röstandel:** 22%

**Omsättning 2018:** 95 Mkr

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

**VD:** Torbjörn Rehnström

## Finansiella placeringar

Tractions investeringar, utöver aktiva innehav, klassificeras som finansiella placeringar. Dessa utgörs huvudsakligen av aktier, företagsobligationer och certifikat. Sammansättningen av olika tillgångsslag styrs till stor del av rådande marknadsförutsättningar. Vid utgången av 2018 uppgick de finansiella placeringarna inkl. likvida medel till drygt 1,5 Mdr motsvarande 60 procent av Tractions substansvärde. Av detta utgjorde investeringar i noterade aktier drygt 400 Mkr och räntebärande placeringar med en löptid kortare än 12 månader inkl. likvida medel drygt 500 Mkr. Resterande del om cirka 600 Mkr utgjordes av en mix av räntebärande tillgångar med varierande avkastning, löptid och likviditet. Rådande penningpolitik i Sverige med negativa marknadsräntor innebär att Traction försöker placera merparten av tillgänglig likviditet i certifikat och andra korta räntebärande tillgångar för att undvika negativ intäktsränta och för att skapa viss avkastning på likvida medel.

Syftet med de finansiella placeringarna är, till skillnad från de aktiva innehaven, inte att skapa värde genom aktivt ägande och företagsbyggande. Snarare är målet att genom mer traditionell förvaltning skapa löpande avkastning även på den del av kapitalet som inte sysselsätts i de aktiva innehaven. Storleken på de totala finansiella placeringarna beror således dels på hur stor del av kapitalet som vid ett givet tillfälle inte är investerat i aktiva innehav dels på rådande marknadsförutsättningar. De finansiella placeringarna utvärderas löpande och har i snitt en kortare investeringshorisont än aktiva innehav. Storleken på enskilda finansiella placeringar kan variera där framförallt större aktieplaceringar kan förekomma och under perioder utgöra komplement till de aktiva innehaven.

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 garantikonsortium inför nyemissioner.

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. Ett exempel på detta är innehavet i WYG som under 2018 bytte kategori.

Under 2018 fortsatte sentimentet på de globala finansiella marknaderna att vara positivt till och med september. I början av oktober skedde dock en drastisk förändring till det sämre. Faktorer såsom stigande räntor, den stegrande handelskonflikten mellan USA och Kina och tröga förhandlingar mellan EU och Storbritannien om Brexit bidrog till en ökad oro för en kommande konjunkturavmattning. Som helhet för helåret 2018 genererade de flesta tillgångsslag negativ avkastning. Tractions finansiella placeringar utvecklades under perioden i linje med marknaden efter ett tuftt sista kvartal.

## 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 garant 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 dryga 30-tal garantikonsortier.*

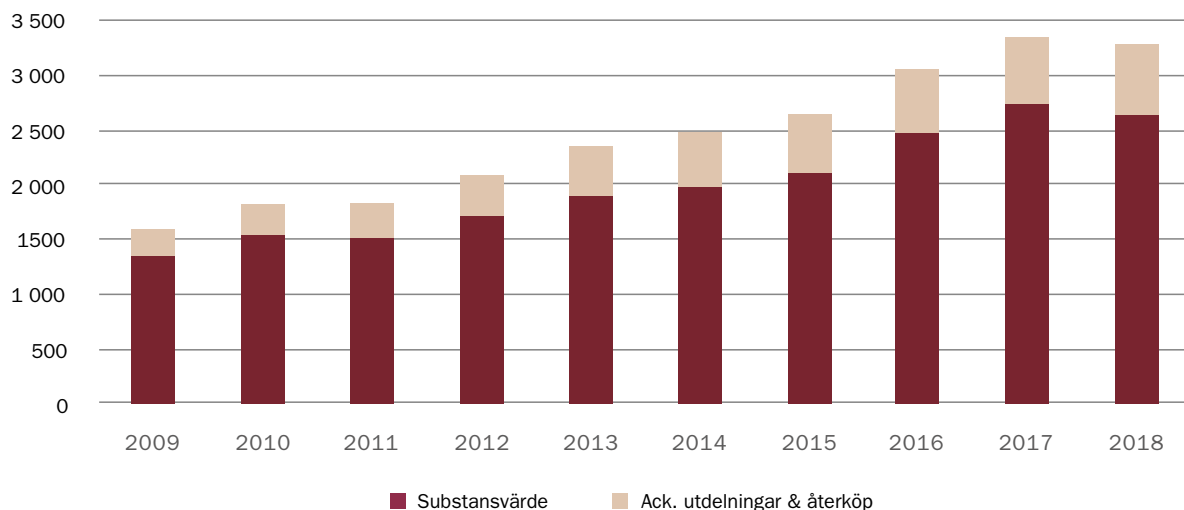
## Traction ur ett investerarperspektiv

Tabellen nedan visar Tractions substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2018.

	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av total kapital röst		Marknads- värde Mkr.	Andel av total	Kr/aktie
<b>Noterade aktiva innehav</b>							
BE Group	2 903	35,95	22%	22%	104	4%	7
Drillcon	24 000	6,00	54%	54%	144	5%	10
Duroc	3 885	22,70	10%	10%	88	3%	6
Hifab Group	32 744	2,38	54%	55%	78	3%	5
Nilörngruppen	2 490	68,10	22%	56%	170	6%	11
OEM International	886	190,50	4%	10%	169	6%	11
Softronic	11 539	14,40	22%	20%	166	6%	11
WYG <sup>1</sup>	10 970	4,90	15%	15%	54	2%	4
<b>Summa</b>					<b>973</b>	<b>37%</b>	<b>66</b>
<b>Onoterade aktiva innehav</b>							
Onoterade innehav					70	3%	5
Fordringar aktiva innehav					21	1%	1
<b>Summa</b>					<b>91</b>	<b>3%</b>	<b>6</b>
<b>Summa aktiva innehav</b>					<b>1 064</b>	<b>40%</b>	<b>72</b>
<b>Finansiella placeringar och likvida medel</b>							
Övriga noterade aktier					419	16%	28
Räntebärande placeringar <sup>1</sup>					1 028	39%	69
Likvida medel					128	5%	9
<b>Summa</b>					<b>1 575</b>	<b>60%</b>	<b>106</b>
<b>TOTALT</b>					<b>2 638</b>	<b>100%</b>	<b>178</b>

<sup>1</sup> Ägandet uppgår per 31/3 2019 till 19%.

<sup>1</sup> Inklusivt räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 397 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om -0,5 Mkr.

**UTVECKLING SUBSTANSVÄRDE MKR**


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 Tractionens formella årsredovisning. Innan övergången till Investment Entity-redovisning marknadsvärderades noterade och onoterade minoritetsägda innehav medan dotterbolag med >50 procent ägande värderades till eget kapital. Ack. utdelningar och återköp avser sedan noteringen 1997.

I nedanstående tioårsöversikt finns en pro forma-uppställning över Tractionens historiska resultat omräknat enligt den nya redovisningen, där tidigare uppskattade ekonomiska övervärden i dotterbolagen har fördelats ut under perioden 2009 - 2013.

## Tioårsöversikt

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Årets resultat <sup>1</sup> , Mkr	273	246	12	255	277	122	174	401	304	-71
Substansvärde <sup>1</sup> , Mkr	1 350	1 548	1 522	1 719	1 901	1 979	2 115	2 478	2 751	2 638
Substansvärde per aktie, kr <sup>1</sup>	85	99	98	112	127	133	143	168	186	178
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, % <sup>1</sup>	25	18	1	17	17	7	9	19	12	-3
Vinst per aktie, kr <sup>1</sup>	17	16	1	17	18	8	12	27	21	-5
Utdelning per aktie, kr <sup>2</sup>	1,85	1,85	2,35	3,10	2,45	2,00	2,55	2,15	2,75	3,60
Direktavkastning, % <sup>2</sup>	2,7	2,5	3,5	3,7	2,7	2,0	2,2	1,5	1,6	2,2
Börskurs vid årets slut, kr	68	73	68	84	90	99	115	146	175	165
Substansrabatt, %	20	26	30	25	29	25	20	13	6	7
Antal aktier vid årets slut i tusental (exkl. återköpta aktier)	15 830	15 689	15 609	15 364	14 940	14 865	14 790	14 790	14 790	14 790

<sup>1</sup>Åren 2009-2018 i enlighet med Investment Entity-redovisning varav perioden 2009-2013 redovisas som pro forma.

<sup>2</sup>Utdelning för 2018 avser styrelsens förslag.

# Tractions avkastning

**Avkastning på substansvärdet per aktie (pro forma)  
inklusive utdelningar 2014-2018**

	Årsavkastning	År
2018	-3%	2018
Bästa året	19%	2016
Sämsta året	-3%	2018
Genomsnitt 5 år	9%	2014-2018

## DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nedanstående definitioner och alternativa nyckeltal är väsentliga för förståelse och bedömning av Tractions verksamhet. Endast resultat per aktie före och efter utspädning nedan finns definierad enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal avser koncernen.

## TRACTIONKONCERNEN

Tractionkoncernen består, förutom av moderbolaget AB Traction, av helägda företag som förvaltar värdepapper, bedriver utlåningsverksamhet, ställer nyemissionsgarantier samt bedriver konsultverksamhet till i huvudsak Tractions projekt företag.

## FINANSIELLA PLACERINGAR

Avser aktie- och räntebärande placeringar där Tractions ägande understiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction inte har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Finansiella placeringar framgår i förteckningen över Tractions substansvärde. Ett tidigare aktivt noterat innehav redovisas som finansiell placering den dag ägandet understiger 10 procent av rösterna eller om ägandet understiger 10 procent av rösterna, från den dag Tractions representant lämnar styrelsen.

## NOTERADE AKTIVA INNEHAV

Innehav i noterade företag där Tractions ägande överstiger 10 procent av rösterna alternativt där Traction har en aktiv roll genom att vara representerade i styrelsen. Aktiva innehav framgår i förteckningen över Tractions substansvärde. Ett innehav redovisas som aktivt från och med den dag Tractions ägande passerar 10 procent av rösterna eller den dag Traction har representation i styrelsen.

## ONOTERADE AKTIVA INNEHAV

Hel- och delägda onoterade företag där eventuellt resterande aktier vanligtvis ägs av en eller flera entreprenörer eller andra aktiva delägare. Onoterade innehav är företag vars aktier ej är föremål för organiserad daglig handel dock ej nödvändigtvis en reglerad marknad. Vid notering av ett onoterat innehav eller avnotering av ett noterat företag byter innehavets kategori den dag förändringen sker.

## DIREKTAVKASTNING

Utdelning i procent av börskurs vid årets slut.

## EGET KAPITAL PER AKTIE TILLIKA SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE.

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet utestående aktier på samma dag.

## SUBSTANSRABATT

Tractions marknadsvärde, där onoterade A-aktier värderats till samma kurs som den noterade B-aktien vid periodens utgång, minus substansvärdet dividerat med substansvärdet vid periodens utgång i procent.

## SUBSTANSVÄRDE TILLIKA EGET KAPITAL

Nettot av tillgångar och skulder till marknadsvärden vilket för Traction motsvarar Tractionkoncernens egna kapital.

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING PER AKTIE JUSTERAT FÖR LÄMNAD UTDELNING I PROCENT/AVKASTNING PÅ SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE.

Resultat per aktie dividerat med ingående eget kapital per aktie efter avdrag för lämnad utdelning per aktie under perioden i procent.

## RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

Periodens resultat efter utspädning dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. Antalet aktier under 2018 har inte förändrats.



Ankarsrum



Niorn



## Hållbarhet

Traction är ett investmentföretag med ägarintressen i ett flertal företag inom olika branscher, varierande utvecklingskede och geografiskt fokus. Tractionens möjligheter att påverka utvecklingen i innehaven varierar beroende på ägarandel och andra delägarens villighet att följa Tractionens synsätt. Tractionens medarbetare liksom styrelseledamöterna i projektföretagen förväntas alltid tillsä tillse att ledningarna i företagen lägger stor vikt i det löpande hållbarhetsarbetet som måste anpassas utifrån respektive företags situation och lokala förutsättningar.

Tractionens utvecklingsmodell baseras på att respektive bolagsledning och styrelse tar fullt ansvar för att respektive företag följer rådande lagar och regler och alltid agerar på ett etiskt och affärsmässigt sunt sätt. Detta innebär att Traction förväntar sig att man aldrig tolererar brott mot mänskliga rättigheter, utpressning, korruption, barn- och tvångsarbete, diskriminering etc.

Traction förväntar sig vidare att man analyserar risker och formulerar mål och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker.

Praktiskt taget innebär varje mänsklig aktivitet och företagande någon slags belastning på miljön. En hållbar verksamhet, enligt Traction, ser till att minimera och avväga miljöbelastningen mot den nyttighet verksamheten tillför.

Traction undviker att engagera sig i företag som enligt Traction inte tillför någon egentlig nytta för sin kund eller samhället i stort utan istället mest bidrar till tragedier i form av beroende, fattigdom, dödsfall och annat onödigt lidande.

Exempel på detta är företag som sysslar med sprit, droger, tobak, krigsmateriel och spelbolag där syftet är att införliva kunden i ett spelberoende där kunden spelar bort sina besparingar. Vissa kreditgivningsföretag vars existens baseras på kunders desperata behov av likviditet passar heller inte in i Tractionens investeringskriterier.



Nilorn



Nilorn

# Tractionaktien

Tractions B-aktie är sedan den 24 maj 2000 noterad på NASDAQ Stockholm, Ticker: TRAC-B. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGM:s aktielista. Under 2018 föll Tractions aktiekurs med 5,7 (+20) procent utan beaktande av erhållen utdelning om 2,75 kr/aktie. Vid utgången av 2018 uppgick kursen till 165 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 190 kronor och som lägst till 153 kronor. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2018-12-31 till 3 005 (3 100) st.

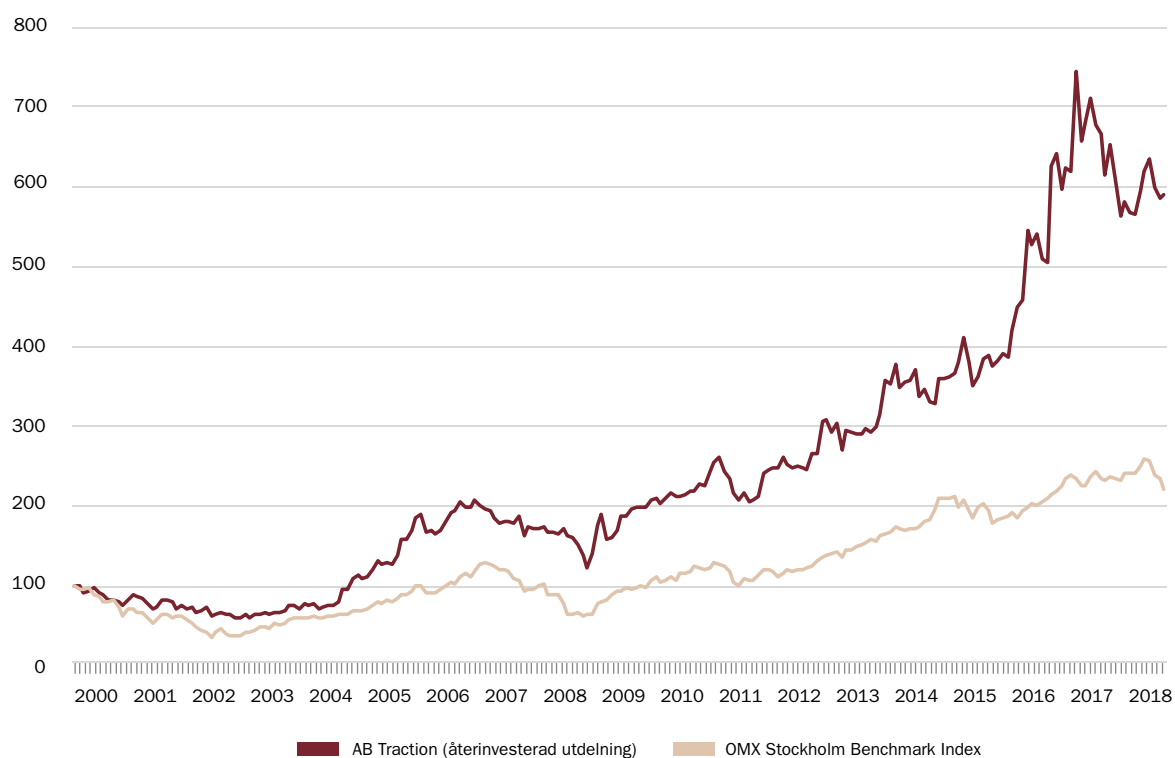
## AKTIEÄGARE<sup>1</sup>

	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 inkl. bolag	1 095 000	1 677 150	2 772 150	18,7%	40,7%
Niveau Holding AB inkl. dotterbolag <sup>2</sup>	375 000	1 225 000	1 600 000	10,8%	16,1%
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		78 200	78 200	0,5%	0,3%
SEB Fonder		60 373	60 373	0,4%	0,2%
Holst, Gull May		59 600	59 600	0,4%	0,2%
Övriga		1 095 374	1 095 374	7,4%	3,5%
<b>Summa</b>	<b>1 800 000</b>	<b>12 989 847</b>	<b>14 789 847</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Aktieägare per 2018-12-31 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 procent 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 procent 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
2016	-	-
2017	-	-
2018	-	-
Totalt	2 220 153	144 543 750
Indragning 2010	-610 000	
Indragning 2014	-400 000	
<b>Återköpta aktier</b>	<b>1 210 153</b>	<b>Andel 7,6%</b>

**STORLEKSKLASSER B-AKTIE**

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital
1-500	2 605	185 260	1,2%
501-1 000	202	147 360	0,9%
1 001-5 000	151	309 825	1,9%
5 001-10 000	15	109 380	0,7%
10 001-15 000	7	87 710	0,6%
15 001-20 000	6	106 514	0,7%
20 001-	19	13 253 951	94,1%
<b>Summa</b>	<b>3 005</b>	<b>14 200 000</b>	<b>100,0%</b>

**AKTIEKAPITALET 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

**2018** Innehavet i Eitech Holding avyttrades formellt i januari efter godkännande av konkurrensprövande myndighet i Sverige. Erhållen likvid inkl. amortering av fordringar, sammantaget cirka 50 Mkr erhöles under 2018. Affären avtalades under slutet av 2017 och bidrog då också positivt till resultatet. Traction blev i februari storägare i Mönsterås Metall (49 procent) som samtidigt förvärvade Ankarsrum Diecasting av Traction. Det brittiska teknikföretaget WYG blev ett nytt aktivt innehav i och med att Traction under året i flera omgångar förvärvade 15 procent av aktierna för sammanlagt cirka 48 Mkr. Svag kursutveckling för såväl Traction's aktiva noterade innehav (-5 procent) som övriga noterade aktier i likhet med Stockholmsbörsen som helhet som också utvecklades negativt. Positiv resultat- och verksamhetsutveckling i flera av de aktiva innehaven däribland BE Group, Nilörngruppen, OEM International, Sigicom och Softronic där de fyra sistnämnda uppvisade rekordresultat. BE Group uppvisade sitt bästa resultat sedan 2008. Ägandet i BE Group ökade något till 22 procent av kapitalet genom förvärv för 15 Mkr. Ägandet i Nilörngruppen minskade något i samband med försäljning av aktier för 25 Mkr. Stark finansiell ställning med knappt 1,2 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar. Ankarsrum Industries med de operativa bolagen Ankarsrum Motors och Ankarsrum Kitchen omvärderades med -29 Mkr mot bakgrund av lågt kapacitetsutnyttjande i koncernens produktionslinor för elmotorer. Den egenägda köksmaskinen Ankarsrum Original utvecklades dock stabilt där det också finns en positiv expensionsplan för kommande år. Ny VD Carl Sigfridsson tillträdde i februari 2019.

**2017** I början av 2017 förvärvade Duroc International Fibres Group mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc. Innehavet i Waterman Group avyttrades efter ett offentligt bud, vilket för Traction's del innebar ett totalt budvärde om knappt 85 Mkr och en resultat effekt under 2017 om 40 Mkr. Aktier i Nilörngruppen såldes för 67 Mkr, varigenom ägandet minskade till 24 procent av kapitalet och 57 procent av rösterna. Innehavet i Banking Automation Ltd avyttrades under slutet av 2017. Traction har varit delägare i Banking Automation Ltd sedan 1986. Stark kursutveckling i Drillcon (82 procent) och Softronic (71 procent) bidrog positivt till resultatet. Svag utveckling i Ankarsrumbolagen som belastade resultatet med sammantaget 60 Mkr under 2017. Stark finansiell ställning med knappt 1,2 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar. Avkastningen på noterade aktiva innehav uppgick till 29 procent och avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 13 procent.

**2016** Traction uppvisade sitt bästa resultat någonsin om 401 Mkr motsvarande en avkastning om 19 procent. Investerade 30 Mkr i Eitech Holding AB i form av aktier och lån, motsvarande 10 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna. Nya VD:ar tillsattes i Duroc och i Drillcon. Avyttrade samtliga aktier i Nordic Camping & Resort efter bud från den norska riskkapitalaktören Norvestor Equity AS. Ökade under året succesivt ägandet i Waterman Group varigenom ägandet ökade från 11 procent

till cirka 16 procent. Aktier i Nilörngruppen såldes för 79 Mkr, varigenom ägandet minskade till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna. Förvärvade 8 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna i Poolia och blev bolagets näst största ägare och engagerade oss i bolagets valberedning. Stark kursutveckling i Nilörngruppen (99 procent), BE Group (40 procent) och Hifab Group (36 procent) bidrog positivt till resultatet. Nilörngruppen och OEM International uppvisade rekordresultat. Ankarsrum Motors omvärderades med -25 Mkr beroende på en svagare utveckling. Avkastningen på övriga aktieplaceringar uppgick till 45 procent. Negativa inlåningsräntor bidrog till att merparten av Traction's likviditet placerades i korta räntebärande placeringar med marginellt positivt avkastning. Stark finansiell ställning med över 1 Mdr i form av likvida medel och räntebärande placeringar.

**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 procent 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. 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 bemanningsbolaget 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 procent. BE Group utvecklades mycket svagt vilket kraftigt belastade resultatet.



Nilorn



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 procent av kapitalet och rösterna. Ägandet i PartnerTech ökade till drygt 23 procent. Nordic Camping & Resort växte och börskursen steg med 59 procent. Nilörngruppen uppvisade en omsättningsökning om 20 procent 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.

**2013** Ökade ägandet i BE Group till 21,7 procent och i Catella till 11,6 procent 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 procent. 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 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 procent 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 procent), Catella (till 7,9 procent) och PartnerTech (till 18,6 procent). 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 procent. Stark börsutveckling i SCA (+37 procent) och Swedbank (+39 procent) 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 intjänning, 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 procent av aktierna i samband med en riktad nyemission. Ökade ägandet i Drillcon från 13 procent till 30 procent 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 12,7 procent av aktierna. Deltog i en uppstart av JRS Securities, en mäklarfirma nischad mot institutionella kunder. Engagerade oss i Saguru. Köpte drygt 5 procent 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.

**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 fullteknades. Deltog där till i nyemissionsgarantier i SwitchCore, PA Resources och Alm Brand. Emissionen i SwitchCore teknades till 88 procent vilket resulterade i att Tractions ägande ökade till 28 procent av kapitalet och 22 procent 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. Inressebolaget Softronic expanderade genom förvärv av branschkollegan Modul 1. Engagerade oss i två nystartade entreprenörsdrivna



OEM



BE Group

företag: Modular Streams och SignTrace. Köpte 36 procent 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 procent. 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. Såld de sista aktierna i Haldex efter en dryg dubbling under året. Det helägda dotterbolaget Ankarsrum Assistent (idag Ankarsrum Kitchen) över tog rättigheterna till köksmaskinen Assistent Original och lanserade en nydesignad version på marknaden. Fullföljde ett kontanterbudande till aktieägarna i Nilörngruppen som blev dotterbolag under året och avnoterades från Stockholmsbörsen. Ägandet i Nilörngruppen uppgick i slutet av 2009 till 65 procent av kapitalet och 57 procent 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 procent) och engagerade oss i bolagets styrelse. Ökade ägarandelen i Nordic Camping & Resort till knappt 33 procent av kapitalet. Fick styrelserepresentation i Drillcon. Ökade ägandet i PartnerTech (13,7 procent) och engagerade oss i bolagets styrelse. Förvärvade en större post A-aktier i teknikhandelsföretaget OEM International.

*”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.”*

*Ur Tractions affärsfilosofi*



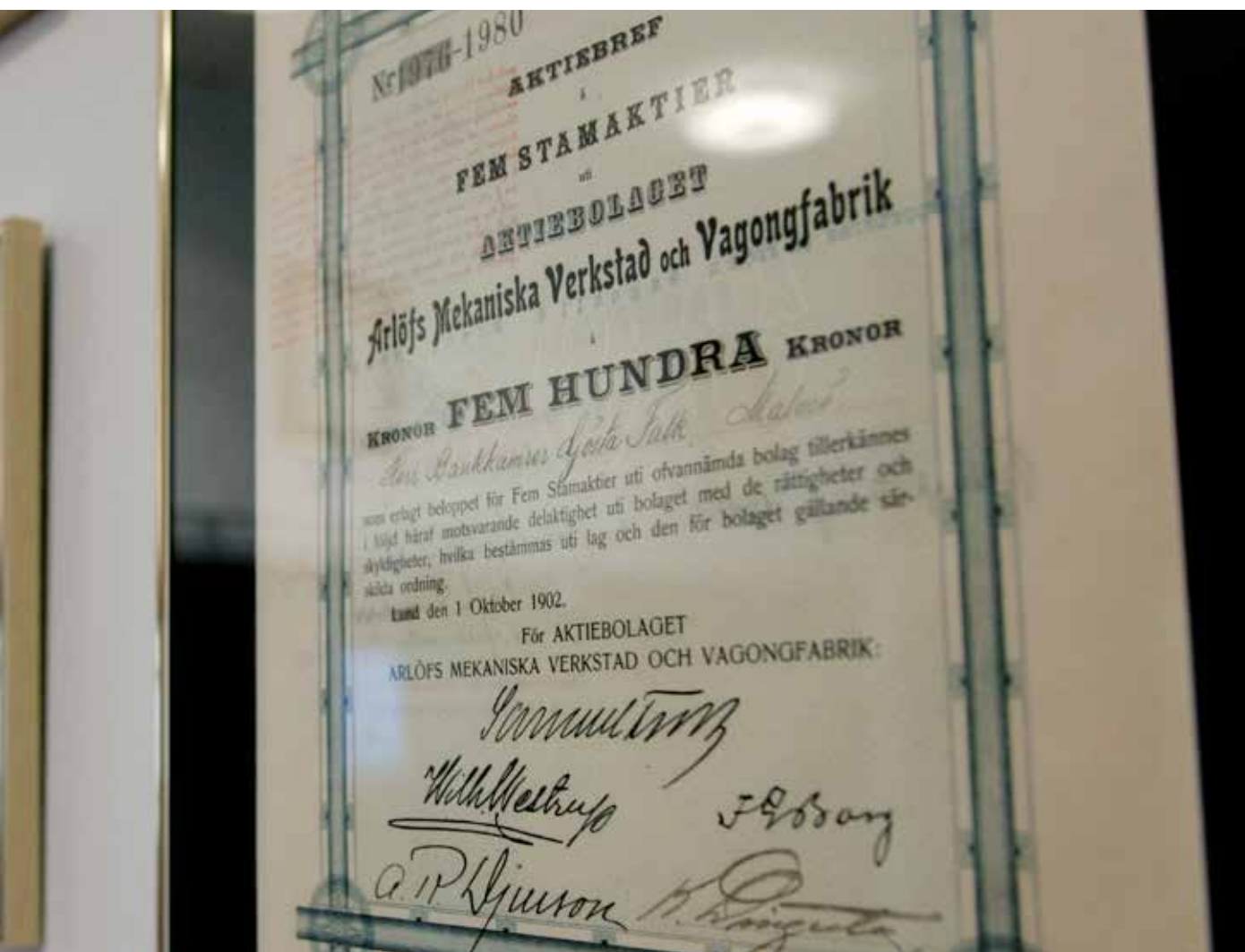
## Tractions historia

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 drygt 2,6 miljarder kr samtidigt som knappt 0,7 miljarder kr distribuerats till aktieägarna sedan noteringen 1997 i form av utdelning och återköp av aktier.

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 er farenhet 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.

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 Traction's 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 räntebärande tillgångar i syfte att skapa avkastning på kapitalet.

Traction's 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.
- Banking Automation Ltd, insättningsmaskiner, betalningsautomater samt växlingsautomater.
- Bricad, fastighetsutveckling och förvaltning.
- Centrum Invest, konsulter och utvecklingsbolag för köpcentra.
- CMA Computer Marketing, uthyrning av stordatorer och försäljning av datorer.
- Eitech respektive EIAB, elinstallationer och entreprenader/montage.
- 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, teknikonsult.
- Know IT, konsultföretag inom IT.
- Maxitech, tjockfilmshybrider.
- Mutter Media/Metronome, TV produktionsbolag.
- Nordic Camping & Resort, kedja inom camping och stugverksamhet.
- 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.
- Waterman, teknikonsultföretag med huvudkontor i London.

# 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  
traction.se



## Nilörngruppen AB

Wieslanders väg 3  
Box 499  
501 13 Borås  
VD: Claes af Wetterstedt  
nilorn.se



## Ankarsrum Industries AB

Bruksvägen 1  
590 90 Ankarsrum  
VD: Carl Sigfridsson  
ankarsrum.com/motors  
ankarsrum.com



## OEM International AB

Box 1009  
573 28 Tranås  
VD: Jörgen Zahlin  
oem.se



## BE Group AB

Krangatan 4B  
Box 225  
201 22 Malmö  
VD: Anders Martinsson  
begroup.com



## Recco AB

Radiovägen 3A  
181 55 Lidingö  
VD: Fredrik Steinwall  
recco.com



## Drillcon AB

Industrivägen 2  
713 91 Nora  
VD: Patrik Rylander  
drillcon.se



## Sigicom AB

Götalandsvägen 230  
125 44 Älvsjö  
VD: Torbjörn Rehnström  
sigicom.se



## Duroc AB

Svärdvägen 5  
182 16 Danderyd  
VD: John Häger  
duroc.com



## Softronic AB

Hammarby kaj 10A  
120 32 Stockholm  
VD: Per Adolfsson  
softronic.se



## Hifab Group AB

Sveavägen 167  
Box 190 90  
104 32 Stockholm  
VD: Patrik Schelin  
hifab.se



## WYG plc

Arnade Court  
Otley Road  
Headingley  
Leeds LS6 2UJ  
CEO: Douglas McCormick  
wyg.com



## Mönsterås Metall AB

Box 43  
383 21 Mönsterås  
VD: Michael Arvidsson  
monsterasmetall.se



**TRACTION**  
traction.se