

ÅRSBERÄTTELSE 2016

TRACTION



INNEHÅLL

- 3** VD HAR ORDET
- 4** 2016 I SAMMANDRAG
- 6** TRACTIONS VERKSAMHET
- 8** AFFÄRSORGANISATION
- 9** STYRELSE
- 10** HÅLLBARHET
- 12** ÄGARPOLICY FÖR NOTERADE INNEHAV
- 13** AKTIVA NOTERADE INNEHAV
- 17** AKTIVA ONOTERADE INNEHAV
- 21** FINANSIELLA PLACERINGAR
- 22** TRACTION UR ETT INVESTERARPERSPEKTIV
- 26** TRACTIONAKTIEN
- 28** DE SENASTE TIO ÅRENS AFFÄRER
- 31** TRACTIONS HISTORIA
- 33** ADRESSER

AKTIEÄGARINFORMATION

4 maj 2017	Delårsrapport för perioden januari – mars
4 maj 2017	Ordinarie årsstämma
14 juli 2017	Delårsrapport för perioden januari – juni
18 oktober 2017	Delårsrapport för perioden januari – september
14 februari 2018	Bokslutskommuniké januari – december

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

Bästa aktieägare,

Traction uppvisar ett helårsresultat för 2016 om 401 Mkr vilket motsvarar en substansvärdeökning om drygt 19 procent. 2016 går därmed till historien som Tracions bästa resultat någonsin i absoluta tal och avkastningsmässigt bland de bättre, trots att en betydande del av kapitalet har varit placerat i lågförräntande tillgångar och kassa.

De aktiva noterade innehaven bidrog med 306 Mkr vilket motsvarar en avkastning om 40 procent. Tractions finansiella placeringar bidrog med 140 Mkr vilket huvudsakligen förklaras av att övriga noterade aktieinnehav uppvisade en avkastning om 45 procent (112 Mkr) men även de räntebärande placeringarna utvecklades väl. Svagare utvecklades dessvärre några av de onoterade innehaven som sammantaget omvärderades med -34 Mkr motsvarande 16 procent.

Efter drygt tio års aktivt engagemang avyttrades innehavet i Nordic Camping & Resort i samband med ett bud på bolaget. Nordic Camping har under dessa år utvecklats från en idé med ett fåtal campinganläggningar till att bli en av Sveriges största kedjor inom camping och stugverksamhet. Utvecklingen i Nordic Camping är ett bra exempel på ett lyckosamt och långvarigt samarbete mellan Traction och en hängiven entreprenör.

Flera av Tractions noterade aktiva innehav har under året utvecklats väl såväl verksamhetsmässigt som värderingsmässigt även om det finns potential till ytterligare förbättringar. Nya chefer tillträdde under året i Duroc, Drillcon och Hifab vilket till del ökat förändringstakten och resulterat i ett mer påtagligt affärsfokus. Även i BE Group har flera nödvändiga aktiviteter påbörjats och genomförts av bolagets nye VD som började under hösten 2015. Detta har ökat förutsättningarna för att bygga ett långsiktigt konkurrenskraftigt företag efter ett arv av strategiskt och affärsmässigt mindre kloka aktiviteter i en därtill utmanande stålmarknad.

Extra glädjande är däremot den positiva utvecklingen i Nilörngruppen som uppvisade hög tillväxt under lönsamhet i en konkurrensutsatt marknadsnisch. Nilörngruppens omsättning ökade under 2016 med 16 procent till 610 Mkr samtidigt som det operativa resultatet steg med 48 procent till 75 Mkr. Efter en stark kursutveckling under 2016 och i syfte att öka ägarbasen och långsiktigt förbättra likviditeten i aktien valde vi i december att minska ägandet till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna. Nilörngruppen är fortsatt Tractions största enskilda innehav vilket per årsskiftet svarade för 11 procent av tillgångsmassan i en för övrigt välfördelad portfölj av innehav.



Nettoförsäljningar av aktiva innehav, erhållna utdelningar, ränteintäkter samt inte minst god avkastning på Tractions finansiella placeringar har resulterat i att Tractions finansiella muskel förstärkts ytterligare från en tidigare hög nivå.

Kortsiktigt i rådande räntemiljö är det utmanande att hitta attraktiva placeringsmöjligheter som i ett normalläge ger en rimlig avkastning. Rådande intressanta men högst osäkra ekonomiska och geopolitiska marknadsklimat kommer dock sannolikt skapa intressanta investeringsmöjligheter framöver.

Stockholm i mars 2017

Petter Stillström

2016 I SAMMANDRAG

- Resultat efter skatt uppgick till 401 (174) Mkr
- Substansvärdet per aktie ökade med 19 (9) procent justerat för lämnad utdelning
- Traction's substansvärde uppgick till 2 478 (2 115) Mkr motsvarande 168 (143) kr/aktie
- Avkastningen på aktiva noterade innehav uppgick till 40 procent
- Innehavet i Nilörngruppen bidrog med 190 Mkr motsvarande en avkastning om 99%
- Avkastningen på övriga noterade aktier uppgick till 45 procent
- Räntebärande placeringar jämte likvida medel uppgår till drygt 1 Mdr
- Investerade 30 Mkr i Eitech Holding AB i aktier och lån, motsvarande 10 procent av kapitalet och 4 procent av rösterna
- Innehavet i Nordic Camping & Resort avyttrades för 70 Mkr i samband med ett bud
- Innehavet i Nilörngruppen minskade till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna i samband med försäljning av aktier för 79 Mkr

HÄNDELSER I BÖRJAN AV 2017

- Duroc förvärvade International Fibres Group mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc
- Traction förvärvade ytterligare 1.825.000 akter i Duroc vartefter Traction's ägande uppgår till knappt 10 procent
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,15 (2,55) kr/aktie motsvarande 31,8 (37,7) Mkr
- Värdeförändring inklusive erhållen utdelning på noterade innehav sedan den 31 december uppgår per den 17 mars till 156 Mkr

NYCKELTAL	2016	2015	2014	2013	2012
Årets resultat, Mkr ¹	401	174	122	268	255
Substansvärde, Mkr ¹	2 478	2 115	1 979	1 901	1 719
Substansvärde per aktie, kr	168	143	133	127	112
Vinst per aktie, kr ¹	27	12	8	18	17
Börskurs vid periodens slut, kr	146	115	99	90	84
Substansvärdeförändring per aktie, %	19	9	7	17	17
Utdelning per aktie, kr ²	2,15	2,55	2,00	2,45	3,10
Direktavkastning, % ²	1,5	2,2	2,0	2,7	3,7

¹⁾ Enligt Investment Entity-redovisning. Perioden 2012-2013 redovisas pro forma. Se vidare information på sid. 23

²⁾ Utdelningen för 2016 avser styrelsens förslag.

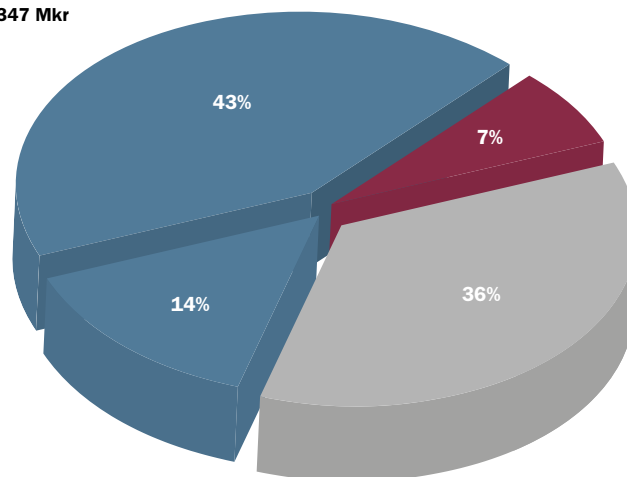
FÖRDELNING AV TRACTION'S SUBSTANSVÄRDE

Finansiella placeringar, 1 414 Mkr

Räntebärande placeringar inklusive likvida medel¹, **1 067 Mkr**

Övriga noterade aktier, **347 Mkr**

¹⁾ Inklusive övriga nettotillgångar/skulder om 6 Mkr.



Onoterade aktiva innehav, 182 Mkr



Noterade aktiva innehav, 882 Mkr



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 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 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.

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.



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 finansiärer.



Petter Stillström

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



Carl Östring

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



Fredric Herlitz

CFO, ekonomie magister. Verksam i Traction sedan 2016. Tidigare verksam som revisor.



David Tunberger

Venture Manager, civilekonom. Verksam i Traction sedan 2016. Tidigare verksam i olika befattningar inom svenskt och internationellt näringsliv.



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. Jan har en lång och variationsrik karriär inom IKEA bl.a. VD för IKEA of Sweden, IKEA Nordamerika och IKEA FOOD. Ledamot i Nilörngruppen, Kobia, Abdon Mills och Vertiseit Styrelseledamot sedan 2005. Aktieinnehav: 6 000 B-aktier.

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

Peter Malmqvist, född 1957, civilekonom. Chefsanalytiker Remium, styrelseordförande i Sveriges Finansanalytikers Förening, 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. Ledamot i styrelsen för BE Group (ordf.), Nilörngruppen (ordf.), Softronic (ordf.) och OEM International. 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



Jan Kjellman



Maria Linde



Peter Malmqvist



Petter Stillström

Hållbarhet

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

Tractioners 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 Tractioners investeringskriterier.



Ankarsrum

Ankarsrum inledde 2014 ett energieffektiviseringsprojekt, där all energiförbrukning kartlades och därefter började åtgärdas steg för steg. Genom att byta ut gamla kompressorer, bättre isolera värmerör och tätat läckage av tryckluft, samtidigt som systemet omlokaliserats inom fabriken för att bättre utnyttja överskottsvärme, så har t.ex. värmeproduktionen sjunkit till 1,7 miljoner kWh/år under 2016, från i genomsnitt 3,7 miljoner kWh per år tidigare. När mer än halva energiåtgången för uppvärmning nu byggts bort, så sparar Ankarsrum löpande stora kostnader och minskar sin miljöpåverkan. Energibesparingsprojektet fortsätter under 2017 för att se hur modern teknik kan användas för att hitta fler kloka lösningar.



Ankarsrum Kitchen

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 storägargrupp 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 anställda erlägger en marknadsmässig kapitalinsats.
- Riktade nyemissioner till nya större ägare kan vara lämpliga i mindre bolag som därigenom kan undvika negativ kurspåverkan och få en bättre ägarstruktur.

Aktiva noterade innehav

Traction är en aktiv storägare i ett antal mindre och medelstora noterade bolag. Vi investerar i företag där vi ser en betydande omvärderingspotential och där riskerna är hanterbara. Andra affärer i noterade företag kan innebära att vi garanterar nyemissioner i företag som har behov av nytt kapital och där vi ser möjligheter till god avkastning. I några av nedanstående företag har Traction varit delägare innan de blev publikt noterade och vi deltog aktivt i deras respektive noteringsprocesser. Traction har en ägarandel överstigande 10 procent i samtliga nedanstående bolag¹. I Waterman Group är Traction dock inte representerat i bolagets styrelse.

¹ Ägarandelen i Duroc har minskat till 9,81 procent efter räkenskapsårets utgång.



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 700 anställda och omsatte 3,9 miljarder kronor under 2016. Huvudkontoret ligger i Malmö.

Ny VD tillsattes under 2015 och 2016 har präglats av omfattande aktiviteter för att förbättra bolagets lönsamhet som de senaste åren inte har varit tillfredsställande. Orsaken till den svaga lönsamheten beror till viss del på en allmänt svag stålmarknad med fallande priser och svagare efterfrågan. Men huvudskälet till den svaga utvecklingen beror på ett historiskt arv av ett flertal historiska felsatsningar kombinerat med svag affärsmässighet. Med flera nya chefsrekryteringar och tydligare affärsfokus samt, inte minst, bättre marknadsförutsättningar finns förutsättningar för en stabilare utveckling framöver. Under 2016 förbättrades det underliggande rörelseresultatet från 22 till 33 Mkr och BE Groups aktiekurs steg med 40 procent. Traction har varit engagerad i bolagets styrelse sedan 2012 och sedan 2015 är Traction VD också ordförande. BE Group är sedan november 2006 noterat på NASDAQ Stockholm.

Ytterligare information finns på begroup.com

Investeringsår: 2011
Traction kapital- och röstandel: 20%
Omsättning 2016: 3 870 Mkr
Rörelseresultat 2016: 33 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 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. Hela erbjudandet tillhandhålls på samtliga marknader. Drillcon har varit i branschen sedan 1963 och har huvudkontor i Nora. Vid årsstämman 2016 tillträdde Patrik Rylander som VD.

Traction är delägare i Drillcon sedan hösten 2008 och ökade väsentligt ägarandelen 2013 till över 50 procent av aktierna. Drillcon är listat på NASDAQ Stockholm, First North.

Ytterligare information finns på drillcon.se

Investeringsår: 2008
Traction kapital- och röstandel: 54%
Omsättning 2016: 260 Mkr
Rörelseresultat 2016: 20 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 industrihandel och industri. Duroc har genomgått en omfattande omstrukturering de senaste åren då olönsamma dotterbolag har sålts av eller avvecklats. Kvar är nu två affärsområden: industri (Duroc Rail och Duroc Laser Coating) samt industrihandel (Duroc Machine Tool). Duroc Rail står för merparten av intäkterna inom affärsområdet industri och har historiskt uppvisat stabil försäljning och god lönsamhet. Inom Duroc Machine Tool finns goda förutsättningar för såväl marginalförbättring som organisk och förvärvsdriven tillväxt. Duroc är verksamt i Sverige, Norge, Danmark, Estland och Lettland. John Häger tillträdde som ny VD för Duroc 2016. Bolaget är noterat på NASDAQ Stockholm.

Efter periodens utgång har Duroc förvärvat International Fibres Group AB ("IFG"), vilket godkändes av bolagsstämman den 15 februari 2017. IFG tillverkar cirka 110 000 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. Säljare av IFG är Peter Gyllenhammar AB ("PGAB"). Förvärvet betalades i sin helhet med 31 671 100 nyemitterade aktier i Duroc. PGAB ägde före affären 18 procent av aktierna i Duroc och blev genom affärens genomförande initialt ägare till 85 procent av aktiekapitalet och rösterna i det utvidgade Duroc. I samband med affären förvärvade Traction 1 825 000 aktier i Duroc från PGAB, vartefter Tractions ägande i Duroc uppgår till 9,81 procent och PGABs till 79,5 procent.

Ytterligare information finns på duroc.se

Investeringsår: 1993
Tractions kapital- och röstandel: 9,81%¹
Omsättning 2016: 410 Mkr
Rörelseresultat 2016: 15 Mkr
Övriga ägare: Peter Gyllenhammar AB 79,5%

¹ Uppgifter om ägarandelar är baserade på uppgifter per 2017-02-24, dvs efter ovan nämnda transaktion.



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. Hifab har ett betydande internationellt engagemang och är delaktig i ett flertal utvecklingsprojekt i ett 20-tal länder. Hifab har cirka 320 anställda, vilket är en väsentlig minskning jämfört med föregående år. Detta till följd av att utlandsverksamheten har bromsats upp under senare delen av 2016 med anledning av senarelagda projektstarter och upphandlingar i vissa uppdrag. Framöver bedöms dock utlandsmarknaden som fortsatt stark och stabil.

Verksamheten har under de senaste åren marknadsanpassats genom ökad effektivitet och målinriktat marknadsarbete, vilket bidragit till en betydande resultatförbättring. Omsättningen ökade till 475 Mkr, tidigare 444 Mkr och rörelseresultatet uppgick till 8,8 (-4,4) Mkr. Hifab är listat på NASDAQ Stockholm, First North. Den 1 mars 2016 tillträdde Patrik Schelin som ny VD.

Ytterligare information finns på hifab.se

Investeringsår: 2004
Tractions kapital- och röstandel: 54% resp. 55%
Omsättning 2016: 475 Mkr
Rörelseresultat 2016: 9 Mkr
Övriga ägare: Niras AB 9% resp. 7%, 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 610 Mkr. Nilörngruppen levererar över 1 miljard 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 och Italien. 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. Efter en stark kursutveckling under 2016 och i syfte att öka ägarbasen och långsiktigt förbättra likviditeten i aktien minskade Traction ägandet till 31 procent av kapitalet och 61 procent av rösterna i samband med försäljning av aktier för 79 Mkr. Nilörngruppen är fortsatt Tractions största enskilda innehav, vilket per årsskiftet svarade för 11 procent av tillgångsmassan.

Ytterligare information finns på nilorn.se

Investeringsår: 2005

Tractions kapital- och röstandel: 31 % resp. 61 %

Omsättning 2016: 610 Mkr

Rörelseresultat 2016: 75 Mkr

Övriga ägare: Nordea Fonder 7 % resp. 4 %.

VD: Claes af Wetterstedt



OEM International är en av Europas ledande teknikhandelskoncerner 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. 2016 är ytterligare ett starkt år för bolaget där rörelseresultatet ökade med 13% till 259 Mkr, trots utmanande jämförelsetal med 2015.

Traction har varit storägare i OEM sedan slutet av 2009 och är engagerat i styrelsen sedan våren 2010. OEM International är noterat på NASDAQ Stockholm.

Ytterligare information finns på oem.se

Investeringsår: 2009

Tractions kapital- och röstandel: 4% resp. 10%

Omsättning 2016: 2 382 Mkr

Rörelseresultat 2016: 259 Mkr

Övriga ägare: Orvaus AB 19% resp. 29%, Hans Franzén inkl. familj 11% resp. 21%, Agne Svenberg inkl. familj 7% resp. 19%, Lannebo Fonder 16 % resp. 5 %

VD: Jörgen Zahlin



Softronic är ett konsultbolag inom IT och management vars tjänster spänner från rådgivning och nytveckling 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, 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 grundades 1984 av Anders Eriksson som fortfarande är bolagets VD och röstmässigt största ägare. Under 2016 minskade antalet anställda till cirka 450 (500) medan omsättningen ökade med 2 procent. Detta till följd av att omsättningen inom Softronic inte längre är en direkt funktion av antalet anställda utan mer kopplade till kundåtgången med andra ingående komponenter förutom debiterbara timmar. Rörelseresultatet ökade till 42 (38) 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.

Ytterligare information finns på softronic.se

Investeringsår: 2001
Traction's kapital- och röstandel: 22% resp. 20%
Omsättning 2016: 615 Mkr
Rörelseresultat 2016: 42 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. En majoritet 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 och är sedan hösten 2015 största ägare i bolaget. Under 2016 ökades ägarandelen i Waterman från 11 procent till närmare 16 procent.

Under de senaste åren har Waterman fokuserat på att geografiskt renodla verksamheten och avyttrat/stängt ned förlustbringande verksamheter. Tillsammans med en stark efterfrågan i Storbritannien har detta medfört att bolaget de senaste åren har visat en god vinststillväxt. Under 2016 skapade dock det oväntade utfallet i Storbritanniens EU-omröstning ökad osäkerhet gällande utsikterna för främst den kommersiella fastighetssektorn. Samtidigt har den brittiska regeringen presenterat ökade satsningar på infrastruktur vilket kan komma att gynna Waterman. Bolaget är noterat på Londonbörsen.

Ytterligare information finns på watermangroup.com

Investeringsår: 2013
Traction's kapital- och röstandel: 15%
Omsättning 2015/2016: 91 MGBP
Rörelseresultat 2015/16: 4 MGBP
Övriga ägare: Investec PLC 9%, Marlborough Fund
 Managers 7%
VD: Nick Taylor

Aktiva onoterade innehav

Traction's 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 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 svetsstrådsmatrare 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. Andra köpare av DC-motorer finns bl.a. inom vårdsektorn, jordbruksmaskiner och övrig industri. Bolaget tillhandahåller en modulär och kostnadseffektiv motor som tar marknadsandelar 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. 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 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

Investeringsår: 2001

Traction's kapital- och röstandel: 100%

Omsättning 2016: 180 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 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

Investeringsår: 2009
Tractionns kapital- och röstandel: 100%
Omsättning 2016: 53 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 skäggnings- och blåstring sker i ett automatiserat produktionsflöde. Efterbearbetningen sker i effektiva automatiserade bearbetnings- och tvättceller. Fordonsindustrin ställer höga krav på kvalitet, effektiva processer och leveranssäkerhet. Försäljning sker till både europeiska och svenska kunder.

Ankarsrum Die Casting har fasat ut flera avvecklade artiklar under 2015 och 2016 vilket minskat beläggningen och resulterat i omställningskostnader samtidigt som ledningen arbetat aktivt med nykundsbearbetning. Under 2016 har flera nya artiklar tillkommit, för vilka volymerna förväntas öka under 2017 och 2018 i samband med att kundernas nya produktgenerationer lanseras och vinner volym i marknaden. Denna omläggning har skapat förutsättningar för lönsamhet i ett lite längre tidsperspektiv.

Ytterligare information finns på ankarsrum.com/diecasting

Investeringsår: 2001
Tractionns kapital- och röstandel: 100%
Omsättning 2016: 31 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

Investeringsår: 1986

Tractioners kapital- och röstandel: 47%

Omsättning 2016: 98 Mkr

Övriga ägare: Allan Jeffers, 32%, David Tew 11%, Paul O'Neill 10%

VD: David Tew



Eitech Holding AB skapades under inledningen av 2016 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.

Under 2016 har stort fokus lagts på att skapa organisatoriska strukturer, definiera nya finansiella mål samt hantera/slutföra ett fåtal historiska problemprojekt. De flesta av Eitechs slutmarknader uppvisar stark strukturell efterfrågan och förutsättningarna inför kommande år är gynnsamma.

Ytterligare information finns på eitech.se

Investeringsår: 2016

Tractioners kapital- och röstandel: 10,0% resp. 4%

Omsättning 2016: 1 998 Mkr

Övriga ägare: Familjen Rolf Tannergård 56,7% resp. 84,5%

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

Investeringsår: 1988

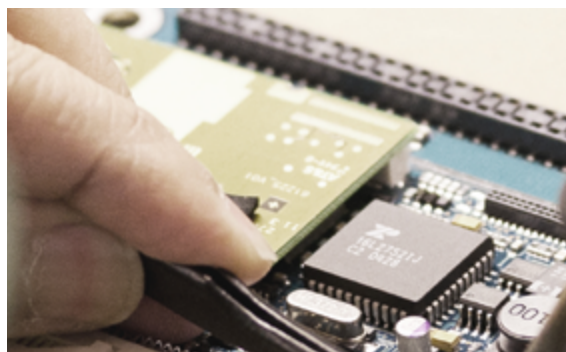
Traction's kapital- och röstandel: 49,9%

Omsättning 2016: 26 Mkr

Finansiella nettotillgångar 2016: ca 40 Mkr

Övriga ägare: Magnus Granhed 50,1%

VD: Magnus Granhed



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

Bolaget har utvecklat marknadens mest innovativa och kompletta fältsystem från sensor till webbpresentation och rapportering. För Sigicom's 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 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. Denna lanseras 2017 och förväntningarna är höga. Sigicom är inne i en intensiv internationaliseringsfas. Under 2016 har verksamheten som är inriktad på fjärrövervakning av maskiner (t.ex. pumpar, fläktar, motorer och kompressorer) överförs till ett eget dotterbolag, Sigicom MCon AB för att genom ökat fokus tillvarata potentialen i marknaden.

Ytterligare information finns på sigicom.se

Investeringsår: 1997

Traction's kapital- och röstandel: 23%

Omsättning 2016: 70 Mkr

Övriga ägare: Christer Svensson 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 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 Traction's 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.

Efter en skakig inledning på 2016 där de finansiella marknaderna påverkades negativt av konjunkturoro kopplad främst till den kinesiska ekonomin höjdes stämningssläget successivt under året. Traction's finansiella placeringar gynnades under 2016 av de starka marknaderna såväl som av ett gott placeringsurval.

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

Traction har genom åren deltagit i dryga 30-tal garantikon-sortier varav under de senaste åren kan nämnas Amasten Holding, Anoto, BE Group, Hifab Group, Vardia Insurance Group och Venue Retail Group.



BE Group

Traction ur ett investerarperspektiv

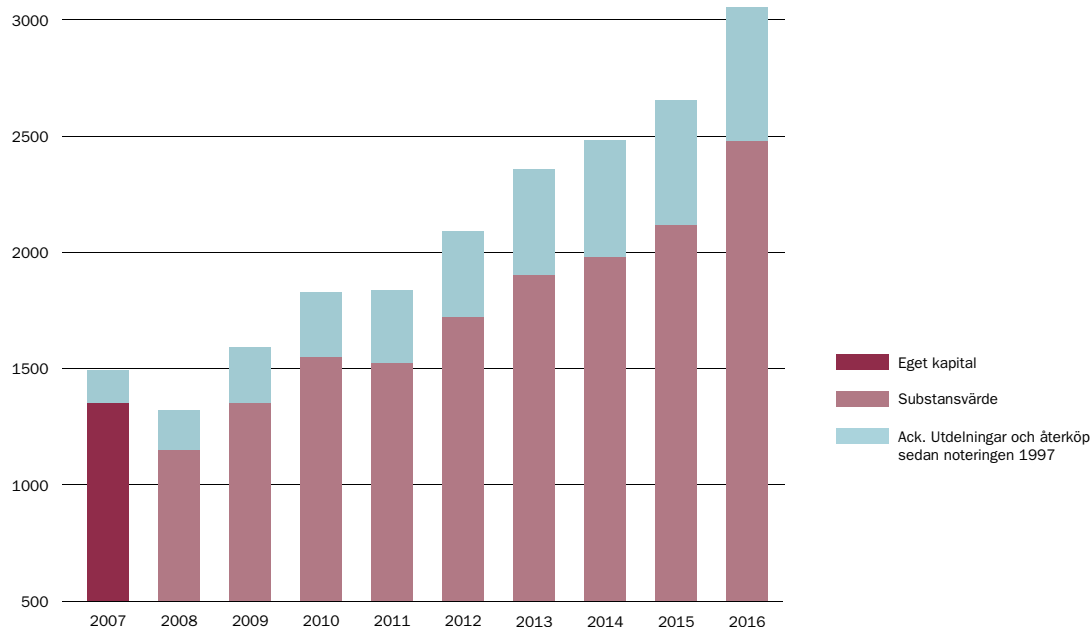
Tabellen nedan visar Traction's substansvärde fördelat på aktiva noterade innehav, aktiva onoterade innehav, finansiella placeringar, likvida medel och övriga tillgångar per den 31/12 2016.

	Antal aktier tusental	Kurs kr per aktie	Andel av		Markn. värde Mkr.	Andel av total	Kr/aktie
			kapital	röster			
Noterade aktiva innehav							
BE Group	2 586	41,70	20%	20%	108	4%	7
Drillcon	24 000	3,98	54%	54%	96	4%	7
Duroc ¹	2 000	15,50	27%	30%	31	1%	2
Hifab Group	32 744	3,13	54%	55%	102	4%	7
Nilörngruppen	3 590	77,75	31%	61%	279	11%	19
OEM International	886	151,00	4%	10%	134	5%	9
Softronic	11 539	7,75	22%	20%	89	4%	6
Waterman Group	4 760	9,02	15%	15%	43	2%	3
Summa					882	35%	60
Onoterade aktiva innehav							
Ankarsrum Motors			100%	100%	65	3%	5
Övriga onoterade innehav					117	4%	7
Fordringar aktiva innehav					38	2%	3
Summa					220	9%	15
Summa aktiva innehav					1 102	44%	75
Finansiella placeringar och likvida medel							
Övriga noterade aktier					347	14%	23
Räntebärande placeringar ²					836	34%	57
Likvida medel					193	8%	13
Summa					1 376	56%	93
TOTALT					2 478	100%	168

¹ Efter Durocs förvärv av IFG i januari 2017 uppgår Traction's innehav i Duroc till 3 825 300 aktier, motsvarande 10 procent av rösterna och kapitalet.

² Inklusive räntebärande placeringar med löptid kortare än 1 år om 468 Mkr samt övriga nettotillgångar/skulder om 7 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 Tractionens 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 Tractionens historiska resultat omräknat enligt den nya redovisningen, där tidigare uppskattade ekonomiska övervärden i dotterbolagen har fördelats ut under perioden 2008-2013. 2007 har inte omräknats.

Tioårsöversikt

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Årets resultat ¹ , Mkr	81	-171	273	246	12	255	277	122	174	401
Substansvärde ¹ , Mkr	1 348	1 147	1 350	1 548	1 522	1 719	1 901	1 979	2 115	2 478
Substansvärde per aktie, kr ¹	82	70	85	99	98	112	127	133	143	168
Ökning substansvärde per aktie, inklusive utdelning, % ¹	6	-13	25	18	1	17	17	7	9	19
Vinst per aktie, kr ¹	5	-10	17	16	1	17	18	8	12	27
Utdelning per aktie, kr ²	1,85	2,50	1,85	1,85	2,35	3,10	2,45	2,00	2,55	2,15
Direktavkastning, % ²	2,7	4,6	2,7	2,5	3,5	3,7	2,7	2,0	2,2	1,5
Börskurs vid årets slut, kr	68	54	68	73	68	84	90	99	115	146
Substansrabatt, %	17	23	20	26	30	25	29	25	20	13
Antal aktier vid årets slut i tusental (exkl. återköpta aktier)	16 367	16 367	15 830	15 689	15 609	15 364	14 940	14 865	14 790	14 790

¹ Åren 2008-2016 i enlighet med Investment Entity-redovisning varav perioden 2008-2013 redovisas pro forma. 2007 redovisas enligt tidigare redovisningsprincip (se ovan för mer information).

² Utdelningen för 2016 avser styrelsens förslag.

Tractions avkastning

**Avkastning på substansvärde per aktie (pro forma)
inklusive utdelningar 2012-2016**

	Årsavkastning %	År
2016	19	2016
Bästa året	19	2016
Sämsta året	6	2014
Genomsnitt 5 år	13	2012-2016

DEFINITIONER

Substansvärde

Nettot av tillgångar och skulder till marknads-
värden. Efter övergången till Investment Entity-
redovisning från och med 1/1 2014 motsva-
rar 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.



”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. Dessförinnan, sedan juli 1997, var aktien föremål för handel på NGM:s aktielista. Under 2016 steg Tractions aktiekurs med 27 procent. Vid utgången av 2016 uppgick kursen till 145,50 kronor per aktie. Aktien noterades under året som högst till 162,50 kronor och som lägst till 106 kronor. Det finns inga konvertibla skuldebrev, optionsrätter eller annat som kan innebära en ökning av antalet aktier. Antalet aktieägare i Traction uppgick per 2016-12-31 till 1 724 (976) st.

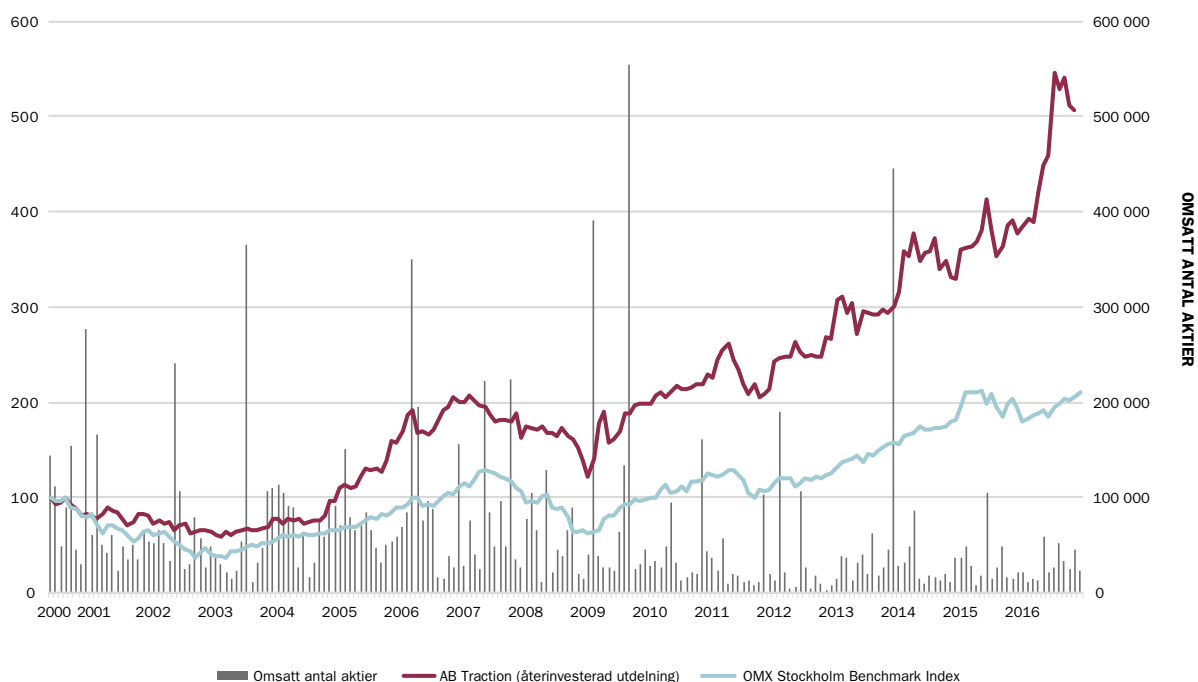
AKTIEÄGARE¹

	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 ²	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		78 720	78 720	0,5	0,3
Bengt-Arne Vedin		59 800	59 800	0,4	0,2
Övriga		1 155 027	1 155 027	7,8	3,7
Summa	1 800 000	12 989 847	14 789 847	100,0	100,0

¹⁾ Aktieägare per 2016-12-31 exklusive återköpta aktier.

²⁾ Ägs av medlemmar av familjen Stillström.

TOTALAVKASTNING TRATIONS 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
2016	–	–
Totalt	2 220 153	144 543 750
Indragning 2010	-610 000	
Indragning 2014	-400 000	
		Andel, %
Återköpta aktier 1 210 153		7,6

STORLEKSKLASSER B-AKTIE

Innehav	Antal ägare	Antal B-aktier	Andel kapital, %
1-500	1 336	131 373	0,8
501-1 000	181	132 205	0,8
1 001-5 000	157	316 426	2,0
5 001-10 000	14	96 989	0,6
10 001-15 000	8	93 958	0,6
15 001-20 000	9	159 047	1,0
20 001-	19	12 059 849	94,2
Summa	1 724	12 989 847	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

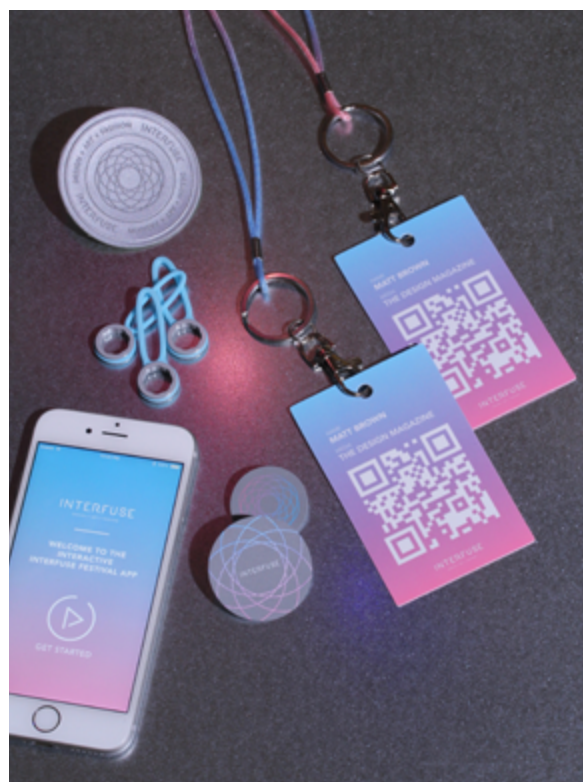
År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktie- kapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr	Antal aktier	Aktiens kvotvärde, kr
1994	Fondemission	20	10 000	460 000	920	500
1994	Split	459 080	0	460 000	460 000	1
1995	Fondemission	0	4 140 000	4 600 000	460 000	10
1997	Split	4 140 000	0	4 600 000	4 600 000	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 företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

Axplock ur de senaste tio årens affärer

2016 Traction uppvisade sitt bästa resultat någonsin om 401 Mkr motsvarande en avkastning om 19%. 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%), BE Group (40%) och Hifab Group (36%) 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%. 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. I början av 2017 förvärvade Duroc International Fibres Group mot betalning av nyemitterade aktier i Duroc.

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. 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 beman-



Nilörngruppen

ningsbolaget 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 övertäcknades 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 preferens-aktieemission. 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. Lämna ett budpliktsbud på Drillcon varigenom ägandet ökade till knappt 50%. Byggprojektet i Djursholms Ösby slutfördes i huvudsak och samtliga lägenheter såldes under året. PA Resources aktie föll vilket kraftigt belastade resultatet efter det att bolaget genomfört ytterligare en nyemission, där Traction inte

medverkade. Allmänt stark börsutveckling där innehaven i OEM, Hifab, SCA och Swedbank bidrog mest till resultatet samtidigt som innehavet i BE Group belastade resultatet. Innehaven i G5 Entertainment och 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 Traction's 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 Traction's större innehav. Innehavet i Sigicom värderades upp efter en mycket positiv utveckling under 2011.



OEM International AB



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. Traction's 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 Traction's 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 (sål 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. Sålde 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 kontanterbudande till aktieägarna i Nilörngruppen som blev dotterbolag under året och avnoterades från Stockholmsbörsen. Ägandet i Nilörngruppen uppgick i slutet av 2009 till 65% av kapitalet och 57% av rösterna. Garanterade nyemissioner i Eniro, Nordic Camping & 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 styrelsrepresentation i Drillcon. Ökade ägandet i PartnerTech (13,7%) och engagerade oss i bolagets styrelse. Förvärvade en större post A-aktier i teknikhandelsföretaget OEM International.

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 nättidningen Sourze. 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 El & Industrimontage (EIAB) avyttrades efter ett bud från bolagets grundare och huvudägare. Ytterligare försäljningar gjordes av Haldex-aktier. Innehavet i Mandator såldes till Fujitsu Services i samband med ett offentligt bud. Det onoterade Swedish Tool såldes till Duroc mot kontant betalning samt aktier i Duroc. SMA Maskin såldes till bolagets huvudägare. ASJ såldes. Svecia East Ltd och Svecia Spares & Services såldes till respektive bolags personal. Köpte en större aktiepost i SwitchCore (8%) och blev bolagets största aktieägare. En tilläggsinvestering i Sigicom gjordes. Startade Zitiz.



Drillcon



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 2,5 miljarder kr samtidigt som knappt 600 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 stordatorer 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, 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.

Adresser

AB Traction

Birger Jarlsgatan 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) 1189 186 327
www.banking-automation.com



BE Group AB

Spadegatan 1
Box 225
211 24 Malmö
VD: Anders Martinsson
Telefon: 040 38 42 00
www.begroup.com



Drillcon AB

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



Duroc AB

Svärdvägen 5
182 16 Danderyd
VD: John Häger
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



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

Götalandsvägen 230
125 44 Älvsjö
VD: Torbjörn Rehnström
Telefon: 08-449 97 51
www.sigicom.se



Softronic AB

Hammarby kaj 10A
120 32 Stockholm
VD: Anders Eriksson
Telefon: 08-51 90 90 00
www.softronic.se



Waterman Group Plc

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



TRACTION

traction.se