

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2015

FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen ökade med 38 procent till 24,7 (17,9) MEUR, varav det förvärvade Satech svarar för 24 procentenheter av ökningen. Justerat för förvärv var den organiska ökningen 15 procent.
- Orderingsgången var något högre än nettoomsättningen.
- Rörelseresultatet ökade till 5,0 (2,2) MEUR.
- Rörelsemarginalen steg till 20,2 (12,3) procentenheter.
- Den justerade rörelsemarginalen ökade till 20,2 (13,4) procentenheter som en följd av ökade volymer.
- Resultat per aktie uppgick till 0,11 (0,04) EUR.
- Troax noterades på NASDAQ Stockholm 2015-03-27.

KONCERNEN I SIFFROR

M Euro	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	Jan-Mar 2015	Jan-Mar 2014	Jan-Dec 2014	1.) Jan-Dec 2014	2.) Apr-Mar 2014/2015
Orderingsgång	25,9	18,6	85,8	92,6	96,5
Nettoomsättning	24,7	17,9	84,5	91,2	94,7
Bruttoresultat	10,3	6,9	34,6	38,3	40,1
Bruttomarginal %	41,7	38,5	40,9	42,0	42,3
Rörelseresultat	5,0	2,2	13,8	14,9	17,2
Rörelsemarginal %	20,2	12,3	16,3	16,3	18,2
Justerat rörelseresultat	5,0	2,4	15,0	16,3	18,3
Justerad rörelsemarginal	20,2	13,4	17,8	17,9	19,3
Resultat efter skatt	2,9	1,4	8,7	8,7	10,0
Justerad EBITDA	5,6	3,0	17,3	18,6	20,6
Justerad EBITDA marginal	22,7	16,8	20,5	20,4	21,8
Resultat per aktie efter utspädning i EUR	0,11	0,04	0,28	0,28	0,35

1.) I kolumnen 2014 har Satech inkluderats såsom att förvärvet skedde per 1 januari 2014.

2.) I kolumnen Apr-Mar har Satech inkluderats såsom att förvärvet ingick under hela perioden.

VD KOMMENTAR

Under första kvartalet fortsatte den positiva trend som Troax hade under 2014, med ökande ordergång och resultat. Under kvartalet var den organiska tillväxten i form av ordergång 13 procent för jämförbara bolag jämfört med motsvarande period föregående år. Speciellt positiv har utvecklingen under kvartalet varit i Storbritannien samt i Norden. Vår utveckling på nya marknader har under perioden förbättrats ifrån en låg nivå. Totalt, även inkluderande det under 2014 förvärvade italienska bolaget Satech, ökade ordergången med 18 procent jämfört med proforma ordergång föregående år.

Exklusive förvärv ökade nettoomsättningen med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det har under kvartalet varit en positiv marknadstillväxt, men vi bedömer också att vi har fortsatt att ta marknadsandelar främst från mindre lokala aktörer på olika marknader.

Under kvartalet har den positiva resultatutvecklingen fortsatt, vilket främst härrör ifrån den positiva volymutvecklingen och det fortsatt goda kapacitetsutnyttjandet i våra fabriker. Justerade rörelseresultatet för perioden uppgår till 5,0 MEUR, vilket är en fördubbling jämfört med Q1 2014. Satech svarar för cirka 1,0 MEUR av detta rörelseresultat för kvartalet. Integrationen av Satech går enligt plan och bolaget har levererat ett resultat klart högre än motsvarande period föregående år.

Under kvartalet har det inte varit någon signifikant valutapåverkan på resultatet. Koncernen fortsätter att säkra en stor del av nettoflödet mellan främst Euro och SEK på upp till 18 månaders sikt. Koncernen bytte formellt redovisningsvaluta till Euro från den 1 januari 2015.

Rörelsekapitalet har varit stabilt under kvartalet, med en viss ökning av kundfordringar förklarad av den goda faktureringen. Koncernens goda kassagenerering har fortsatt, även om vi under första kvartalet börjat betala en del av den stora investeringen i ny lackeringsanläggning, som skall vara klar under Q1 2016. Vi kommer under året att göra en engångsamortering på 10 M€ av vårt Obligationslån, i enlighet med den överenskommelse som gjordes i samband med vår börsintroduktion.

Koncernen blev börsnoterad på NASDAQ Stockholm den 27 mars och fick därmed ett stort antal nya aktieägare. Erbjudandet blev övertecknat flera gånger, vilket givetvis är glädjande och tyder på ett förtroende från marknaden. Vi är ödmjuka inför de nya krav och förväntningar som aktieägarna och övriga intressenter har rätt att ställa och skall försöka leva upp till dessa på ett positivt sätt.

Vi gör ingen prognos för helåret. Vid bedömning av marknadstillväxten för resten av året bör noteras att koncernen avslutade 2014 på ett starkt sätt.

Thomas Widstrand, VD och koncernchef

KONCERNEN I SAMMANDRAG

FÖRSTA KVARTALET

Den totala nettoomsättningen utvecklades starkt under första kvartalet, samtliga marknadssegment bidrog. Orderingsången uppgick till 25,9 (18,6) MEUR och översteg nettoomsättningen. Under kvartalet ökade orderingsången med 13 procent för jämförbara bolag jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 24,7 (17,9) MEUR, en ökning med 38 procent, varav 15 procentenheter organisk tillväxt. Förvärvet av Satech bidrog med 4,2 MEUR eller 23 procentenheter. Samtliga marknadssegment ökade sin nettoomsättning. Med avseende på geografiska marknader har framför allt Storbritannien och Norden utvecklats väl. Även Nya Marknader har ökat ifrån en låg nivå.

Rörelseresultatet uppgick till 5,0 (2,2) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 20,2 (12,3) procent. Förvärvet av Satech bidrog till rörelseresultatet med 1,0 MEUR. Justerat för förvärvet var ökningen i rörelseresultatet 67 procent. Resultatökningen förklaras i huvudsak av den ökade volymen och ett fortsatt gott kapacitetsutnyttjande.

FINANSNETTO

Koncernens finansnetto var -1,0 (-0,6) MEUR under det första kvartalet. Ökningen om 0,5 MEUR, förklaras med finansieringskostnaden för förvärvet av Satech och högre finansieringskostnad för obligationslånet (högre räntemarginal och större lån).

SKATT

Skattekostnaden var 1,1 (0,2) MEUR för det första kvartalet. Ökningen av skattekostnaden berodde främst på högre vinst före skatt men också på att koncernen nu betalar skatt för den förvärvade verksamheten i Italien.

NETTORESULTAT

Nettoresultatet för det första kvartalet uppgick till 2,9 (1,4) MEUR.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i kvartalet 2,9 (1,1) MEUR. Rörelsekapitalet har ökat något på grund av den ökade faktureringen. Nettoskulden var vid periodens slut 51,3 MEUR. Nettoskuld i förhållande till EBITDA var 2,5, vilket är i linje med bolagets finansiella mål.

INVESTERINGAR

Troax investerar fortlöpande i underhåll av produktionsenheter och utrustning. Dessutom görs investeringar för att expandera eller uppdatera produktionsenheterna för att öka produktiviteten och kapaciteten. Under första kvartalet 2015 var investeringarna 1,2 (0,1) MEUR. Ökningen beror i huvudsak på pågående utbyggnad och investering i ny lackeringsanläggning i Hillerstorp för totalt 5,8 MEUR. Detta kommer att öka produktionens effektivitet och kapacitet framöver och beräknas vara i drift första kvartalet 2016.

OM TROAX

Troax är den ledande globala leverantören av områdesskydd för inomhusanvändning ("metallbaserade nätpanelslösningar") inom marknadsområdena; maskinskydd, materialhantering och logistik samt egendomsskydd.

Troax utvecklar högkvalitativa och innovativa säkerhetslösningar för att skydda människor, egendom och processer.

Troax Group AB (publ), organisationsnummer 556916-4030, har en global organisation med en stark säljstyrka samt effektiv logistikfunktion, vilket möjliggör lokal närvaro och korta leveranstider i 31 länder. Under 2014 uppgick Troax nettoomsättning till ca 90 EURM och antalet anställda till cirka 400 personer. Bolagets huvudkontor är beläget i Hillerstorp, Sverige.

UTVECKLING PER MARKNADSSEGMENT

Troax verksamhet bedrivs och rapporteras som ett segment. Som sekundära segment rapporteras intäkter och ordergång baserat på geografisk region enligt följande:

Norden – Sverige, Danmark, Norge och Finland

Kontinentaleuropa – Europa exklusive Norden och Storbritannien

Storbritannien – Storbritannien och Irland

Nya marknader – övriga världen inklusive samtliga distributörer

Orderingång	3 Mån		Difference	12 Mån		Difference
	Jan-Mar	2015		2014	1.) Jan-Dec	
M Euro				2014	2014/2015	
Kontinentaleuropa	9,1	9,3	-2%	37,2	37,0	-1%
Norden	4,8	4,5	7%	18,8	19,1	2%
Storbritannien	4,6	3,6	28%	15,3	16,3	7%
Nya Marknader	2,6	1,2	117%	5,6	7	25%
Orderingång före förvärv	21,1	18,6	13%	76,9	79,4	3%
Orderingång förvärv	4,8	0		15,7	17,2	10%
Total orderingång	25,9	18,6	39%	92,6	96,6	4%

Nettoomsättning	3 Mån		Difference	12 Mån		Difference
	Jan-Mar	2015		2014	1.) Jan-Dec	
M Euro				2014	2014/2015	
Kontinentaleuropa	9,7	9,2	5%	37,8	38,3	1%
Norden	4,6	3,9	18%	17,6	18,3	4%
Storbritannien	4,2	3,6	17%	15,5	16,1	4%
Nya Marknader	2,0	1,2	67%	5,7	6,5	14%
Nettoomsättning före förvärv	20,5	17,9	15%	76,6	79,2	3%
Nettoomsättning förvärv	4,2	0,0		14,5	15,4	6%
Total Nettoomsättning	24,7	17,9	38%	91,1	94,6	4%

1.) I kolumnen 2014 har Satech inkluderats såsom att förvärvet skedde per 1 januari 2014.

2.) I kolumnen Apr-Mar har Satech inkluderats såsom att förvärvet skedde per 1 januari 2014.

KONCERNEN I SAMMANDRAG

M Euro	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec	1.) Jan-Dec	2.) Apr-Mar
	2015	2014	2014	2014	2014/2015
Nettoomsättning	24,7	17,9	84,5	91,2	94,7
Kostnad för sålda varor	-14,4	-11,0	-49,9	-52,9	-54,6
Bruttoresultat	10,3	6,9	34,6	38,3	40,1
Försäljningskostnader	-4,1	-3,2	-14,6	-15,5	-15,7
Administrativa kostnader	-1,6	-1,3	-5,9	-7,6	-7,4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0,4	-0,2	-0,3	-0,3	0,2
Rörelseresultat	5,0	2,2	13,8	14,9	17,2
Finansiella intäkter och kostnader	-1,0	-0,6	-3,5	-4,4	-4,8
Resultat före skatt	4,0	1,6	10,3	10,5	12,4
Skatt	-1,1	-0,2	-1,6	-1,8	-2,4
Resultat efter skatt	2,9	1,4	8,7	8,7	10,0
Resultat per aktie i EUR före utspädning	2,32	0,86	5,94	5,94	7,38
Resultat per aktier efter utspädning	0,11	0,04	0,28	0,28	0,35
Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental	946	911	930	930	939
Antal aktier efter utspädning i tusental	20 000	-	-	-	20 000

I samband med börsintroduktionen 2015 03 27 så utökades antalet aktier till 20 miljoner stamaktier.

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec	1.) Jan-Dec	2.) Apr-Mar
	2015	2014	2014	2014	2014/2015
Periodens resultat	2,9	1,4	8,7	8,7	10,0
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat					
Omräkningsdifferenser	2,1	-1,2	-4,7	-4,7	-1,4
Skatt på poster som kan omklassificeras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	2,1	-1,2	-4,7	-4,7	-1,4
Poster som inte kan omföras till årets resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	0,0	0,0	-0,6	-0,6	-0,6
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
	0,0	0,0	-0,5	-0,5	-0,5
Årets övriga totalresultat	2,1	-1,2	-5,2	-5,2	-1,9
Årets totalresultat	5,0	0,2	3,5	3,5	8,1

Justerat rörelseresultat

	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec	1.) Jan-Dec	2.) Apr-Mar
	2015	2014	2014	2014	2014/2015
Redovisat rörelseresultat	5,0	2,2	13,8	14,9	17,2
Engångskostnader hänförliga till förvärv	0,0	0,2	0,4	0,4	0,2
Engångskostnader hänförliga till börsintroduktion	0,0	0,0	1,0	1,0	1,0
Vinst vid försäljning fastighet	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,2
Engångskostnader Satech Jan-Juni 2014	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
	0,0	0,2	1,2	1,4	1,1
Justerat rörelseresultat	5,0	2,4	15,0	16,3	18,3

1.) I kolumnen 2014 har Satech inkluderats såsom att förvärvet skedde per 1 januari 2014.

2.) I kolumnen Apr-Mar har Satech inkluderats såsom att förvärvet ingick under hela perioden.

BALANSRÄKNING

	2015	2014	2014
M Euro	31-mar	31-mar	31-dec
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	82,1	63,6	80,7
Materiella tillgångar	16,3	16,5	15,6
Finansiella tillgångar	0,9	2,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	99,3	82,5	96,7
Varulager	7,0	5,5	6,5
Kortfristiga fordringar	21,5	13,0	20,0
Likvida medel	14,8	16,5	13,2
Summa omsättningstillgångar	43,3	35,0	39,7
SUMMA TILLGÅNGAR	142,6	117,5	136,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	48,2	46,1	43,2
Långfristiga skulder	72,9	54,9	73,2
Kortfristiga skulder	21,5	16,5	20,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	142,6	117,5	136,4
Räntebärande nettoskuld utgör	51,3	32,8	53,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Ingående eget kapital	43,2	45,9	45,9
Nedsättning av aktiekapital	-	-	-9,8
Nyemission	-	-	0,0
Apportemission	-	-	3,6
Årets totalresultat	5,0	0,2	3,5
Utgående eget kapital	48,2	46,1	43,2

KASSAFLÖDE

	3 Months	3 Months	12 Months
M Euro	2015	2014	2014
	31-mar	31-mar	31-dec
Rörelseresultat	5,0	1,5	13,8
Betald och erhållen ränta, skatt samt justeringar	-1,5	0,2	-3,4
Förändring av rörelsekapital	-0,6	-0,6	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,9	1,1	11,2
Investeringar	-1,2	-0,1	-18,2
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	1,7	1,0	-7,0
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	5,7
Periodens kassaflöde	1,7	1,0	-1,3
Likvida medel vid periodens början	13,2	15,5	15,5
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,1	0,0	-1,0
Likvida medel vid periodens slut	14,8	16,5	13,2

MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNING	3 mån		12 mån
	Jan-Mar 2015	Jan-Mar 2014	Jan-Dec 2014
M Euro			
Administrativa kostnader	-0,2	-0,1	-1,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	-0,2	-0,1	-1,0
Finansiella intäkter och kostnader	0,0	0,0	1,9
Resultat efter finansiella intäkter	-0,2	-0,1	0,9
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	-0,7
Resultat före skatt	-0,2	-0,1	0,2
Skatt	0,0	0,0	-0,2
Resultat efter skatt	-0,2	-0,1	0,0

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTAL RESULTAT

Årets Resultat	-0,2	-0,1	0,0
Årets Övriga resultat	0,0	0	0,0
Årets Totalresultat	-0,2	-0,1	0,0

BALANSRÄKNING

M Euro	31-mar	31-mar
	2015	2014
Tillgångar		
Andelar i koncernföretag	7,8	4,7
Uppskjuten skattefordran	-	-
Summa anläggningstillgångar	7,8	4,7
Fordringar på koncernföretag	38,2	39,0
Likvida medel	0,3	-
Summa omsättningstillgångar	38,5	39,0
SUMMA TILLGÅNGAR	46,3	43,7
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	35,0	43,6
Skulder till koncernföretag	10,2	0,0
Upplupna skulder	1,1	0,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	46,3	43,7

KASSAFLÖDE

M Euro	31-mar	31-mar
	2015	2014
Rörelseresultat	-0,2	-0,1
Betald och erhållen ränta, skatt samt justeringar	0,0	0,0
Förändring av rörelsekapital	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,2	-0,1
Investeringar	0,0	0
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-0,2	-0,1
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	0,4	0,1
Periodens kassaflöde	0,2	0,0
Likvida medel vid periodens början	0,1	0,0
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,0	0,0
Likvida medel vid periodens slut	0,3	0,0

FINANSIELLA MÅL

Bolaget har antagit finansiella mål, vilka presenteras nedan, som är kopplade till Troax strategiska initiativ. Alla uttalanden i detta avsnitt är framåtriktade uttalanden.

Försäljningstillväxt	Troax mål är att överträffa tillväxten inom Bolagets befintliga marknader genom organisk tillväxt, kompletterat med selektiva förvärv.
Lönsamhet	Troax mål är att ha en rörelsemarginal som överstiger 20 procent.
Kapitalstruktur	Nettoskulden i relation till EBITDA, exklusive tillfälliga avvikelser, ska inte överstiga 2,5 gånger
Utdelningspolicy	Troax mål är att betala cirka 50 procent av nettovinsten i utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Troax långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

De finansiella målen representerar framåtriktad information. Framåtriktad information ska inte betraktas som garantier för framtida resultat eller utveckling och de faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från det som uttrycks i den framåtriktade informationen.

ÖVRIG INFORMATION

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2014. Årsredovisningen för 2014 finns tillgänglig på www.troax.com

RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglar Troax inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker. De väsentligaste riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan. För vidare information se årsredovisning 2014 not 24.

SÄSONGSVARIATIONER

Troax verksamhet är i viss utsträckning föremål för säsongsvariationer. Troax försäljning är i allmänhet stabil från det ena kvartalet till det andra, men kan fluktuera månadsvis inom kvartalen. Försäljningen kan vara något lägre under semestermånaderna (juli-augusti) och från december till januari. Under perioder med hög produktion binder Troax i normalfallet upp kontanta medel i rörelsekapital. Kontanta medel frigörs från rörelsekapitalet efter högsäsongen, då de producerade varorna har installerats i kundernas anläggningar och fakturorna har betalats.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vid periodens början fanns ett aktieägaravtal mellan FSN och övriga aktuella aktieägare i Bolaget. Detta aktieägaravtal har sagts upp och upphört att gälla, i samband med att Troax aktier noterades på NASDAQ Stockholm.

ANSTÄLLDA

Vid utgången av kvartalet hade Troax 412 (332) anställda. Av ökningen på 80 personer kommer 73 från Satechförvärvet.

EXTRA ÅRSSTÄMMA

På begäran av Investment AB Latour och Svolder AB, vilka tillsammans äger 40 procent av aktierna och rösterna i Troax Group AB, har aktieägarna kallats till extra bolagsstämma den 28:e maj 2015 kl 15:00 i Näringslivets hus, Storgatan 19 Stockholm. Bolagsstämman har att besluta om ny styrelse. För mer information se den fullständiga kallelsen på www.troax.com.

ÖVRIGT UNDER KVARTALET

Troax Holding AB (publ) bytte namn till Troax Group AB (publ) som nu är namnet på koncernens moderbolag. Tidigare Troax Group AB bytte namn till Troax Corp AB. Troax Group AB och Troax Corp AB införde Euro som redovisningsvaluta per 2015-01-01.

Den 30 januari 2015 ändrades villkoren för Troax Corps utestående obligationslån med innebörd att Troax Corp får göra värdeöverföringar till Troax Group AB (publ), vilket möjliggör utdelning till aktieägarna, bl.a. under förutsättning att Troax Corp har gjort en amortering under Obligationslånet till obligationsinnehavarna om 10 MEUR.

Styrelsen i Troax Group AB (publ) avser att göra en sådan amortering före utgången av 2015.

Troax Group AB (publ) har sedan 27 mars 2015 varit noterad på NASDAQ Stockholm.

REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport Januari-Juni

14 augusti 2015

Delårsrapport Januari-September

6 november 2015

Telefonkonferens

Inbjudan – presentation av resultatet för första kvartalet:

Thomas Widstrand, VD och koncernchef presenterar resultatet vid ett konferenssamtal 8 maj 2015, kl 10.00 CET. Konferensen kommer hållas på engelska.

För att delta i konferensen se mer information på www.troax.com.



Hillerstorp 2015-05-08

Thomas Widstrand
VD och Koncernchef

Thomas Widstrand
VD och Koncernchef
Tel +46 370 828 31
thomas.widstrand@troax.com

Ola Österberg
CFO
Tel +46 370 828 25
ola.osterberg@troax.com

Denna delårsrapport offentliggörs enligt lagen om värdepappersmarknaden, lagen om handel med finansiella instrument eller regelverket för NASDAQ Stockholm. Informationen lämnades för offentliggörande den 8:e maj 2015, kl 08:00.

Int. Huvud kontor: Troax AB P.O. Box 89 SE-330 33 Hillerstorp Sverige
Phone: +46 (0)370 828 00 Fax +46 (0)370 824 86 www.troax.com