

## DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2015

## JANUARI – JUNI 2015

- Orderingsgången ökade 36 procent varav 11 procent organiskt.
- Nettoomsättningen ökade med 32 procent till 50,2 (37,9) MEUR, varav det förvärvade Satech svarar för 24 procentenheter av ökningen. Justerat för förvärv var den organiska ökningen 8 procentenheter.
- Rörelseresultatet ökade till 10,4 (6,9) MEUR.
- Rörelsemarginalen steg till 20,7 (18,2) procent.
- Det justerade rörelseresultatet steg till 10,4 (6,2) MEUR. \*)
- Den justerade rörelsemarginalen ökade till 20,7 (16,4) procent som en följd av ökade volymer.\*)
- Resultat per aktie uppgick till 0,30 (0,24) EUR.

## APRIL – JUNI 2015

- Orderingsgången ökade 34 procent varav 9 procent organiskt.
- Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 25,5 (20,0) MEUR, varav det förvärvade Satech svarar för 25 procentenheter av ökningen. Justerat för förvärv var den organiska ökningen 3 procentenheter.
- Rörelseresultatet ökade till 5,4 (4,7) MEUR.
- Rörelsemarginalen minskade till 21,2 (23,5) procent.
- Det justerade rörelseresultatet steg till 5,4 (3,8) MEUR \*)
- Den justerade rörelsemarginalen ökade till 21,2 (19,0) procent som en följd av ökade volymer.\*)
- Resultat per aktie uppgick till 0,15 (0,17) EUR.

\*) Justerat rörelseresultat beskrivs på sid 4.

## KONCERNEN I SIFFROR

| M Euro                                    | 3 Mån           | 3 Mån           | 6 Mån           | 6 Mån           | 12 Mån          | 12 Mån              | 12 Mån                   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
|   | Apr-Jun<br>2015 | Apr-Jun<br>2014 | Jan-Jun<br>2015 | Jan-Jun<br>2014 | Jan-Dec<br>2014 | 1.) Jan-Dec<br>2014 | 2.) Jul-Jun<br>2014/2015 |
| Orderingsgång                             | 25,8            | 19,3            | 51,7            | 37,9            | 92,6            | 96,5                | 98,7                     |
| Nettoomsättning                           | 25,5            | 20,0            | 50,2            | 37,9            | 84,5            | 91,2                | 96,8                     |
| Bruttoresultat                            | 11,2            | 7,9             | 21,5            | 14,8            | 34,6            | 38,3                | 41,4                     |
| Bruttomarginal %                          | 43,9            | 39,5            | 42,8            | 39,1            | 40,9            | 42,0                | 42,8                     |
| Rörelseresultat                           | 5,4             | 4,7             | 10,4            | 6,9             | 13,8            | 14,9                | 17,3                     |
| Rörelsemarginal %                         | 21,2            | 23,5            | 20,7            | 18,2            | 16,3            | 16,3                | 17,9                     |
| Justerat rörelseresultat                  | 5,4             | 3,8             | 10,4            | 6,2             | 15,0            | 16,3                | 19,2                     |
| Justerad rörelsemarginal                  | 21,2            | 19,0            | 20,7            | 16,4            | 17,8            | 17,9                | 19,8                     |
| Resultat efter skatt                      | 3,0             | 3,3             | 5,9             | 4,7             | 8,7             | 8,7                 | 9,7                      |
| Justerad EBITDA                           | 5,9             | 4,3             | 11,5            | 7,3             | 17,3            | 18,6                | 21,4                     |
| Justerad EBITDA marginal                  | 23,1            | 21,5            | 22,9            | 19,3            | 20,5            | 20,4                | 22,1                     |
| Resultat per aktie efter utspädning i EUR | 0,15            | 0,17            | 0,30            | 0,24            | 0,28            | 0,28                | 0,48                     |
| Balansdagkurs SEK/Euro                    | 9,22            | 8,95            | 9,22            | 8,95            | 9,52            | 9,52                | 9,22                     |

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

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

## VD KOMMENTAR

Även under andra 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 9 procent för jämförbara bolag jämfört med motsvarande period föregående år. Speciellt positiv har utvecklingen under kvartalet varit i Storbritannien, Norden samt Satech. Vår utveckling på Nya Marknader har under perioden förbättrats faktureringsmässigt, ifrån en låg nivå. Totalt, även inkluderande det under 2014 förvärvade italienska bolaget Satech, ökade ordergången med 9 procent jämfört med proforma ordergång föregående år.

Exklusive förvärv ökade nettoomsättningen med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det har under kvartalet varit en fortsatt positiv marknadstillväxt ordergångsmässigt, men antalet större projektorder under kvartalet har varit begränsat jämfört med föregående år.

Under kvartalet har den positiva resultatutvecklingen fortsatt, vilket främst härrör från det italienska förvärvet och ett fortsatt gott kapacitetsutnyttjande i våra fabriker. Det justerade rörelseresultatet för perioden uppgår till 5,4 MEUR, vilket är mer än 40 procent bättre jämfört med Q2 2014. Satech svarar för cirka 1,5 MEUR av detta rörelseresultat för kvartalet. Integrationen av Satech går fortsatt 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.

Rörelsekapitalet har varit stabilt under kvartalet, med en viss ökning av kundfordringar förklarad av ökad omsättning i slutet av kvartalet. Koncernens goda kassagenerering har fortsatt, även om vi fortsatt att betala en del av den stora investeringen i ny lackeringsanläggning, som skall vara klar under Q1 2016. Vi har också under juni månad gjort en engångsamortering på 10 MEUR av vårt obligationslån, i enlighet med den överenskommelse som gjordes i samband med vår börsintroduktion.

Vi gör ingen prognos för helåret.

**Thomas Widstrand, VD och koncernchef**

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

### JANUARI - JUNI

Den totala nettoomsättningen utvecklades positivt under denna period, endast Kontinentaleuropa av våra marknadssegment visade en negativ utveckling. Orderingången uppgick till 51,7 (37,9) MEUR och översteg nettoomsättningen. Under halvåret ökade orderingången med 11 procent för jämförbara bolag jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 50,2 (37,9) MEUR, en ökning med 32 procent, varav 8 procentenheter organisk tillväxt. Förvärvet av Satech bidrog med 9,1 MEUR eller 24 procentenheter. Samtliga marknadssegment exkl. Kontinentaleuropa ökade sin nettoomsättning. Med avseende på geografiska marknader har framför allt Storbritannien, Norden samt den förvärvade enheten Satech utvecklats väl. Nya marknader har ökat i jämförelse med föregående år.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 10,4 (6,2) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 20,7 (16,4) procent. Förvärvet av Satech bidrog till rörelseresultatet med 2,5 MEUR. Justerat för förvärvet var ökningen i rörelseresultatet 22 procent. Resultatökningen förklaras i huvudsak av den ökade volymen och ett fortsatt gott kapacitetsutnyttjande.

### APRIL - JUNI

Den totala nettoomsättningen ökade under andra kvartalet, dock minskade faktureringen i Kontinentaleuropa, vilket huvudsakligen förklaras av ett flertal större order som fakturerades föregående år under motsvarande period. Orderingången uppgick till 25,8 (19,3) MEUR och översteg nettoomsättningen. Under kvartalet ökade orderingången med 9 procent för jämförbara bolag jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 25,5 (20,0) MEUR, en ökning med 28 procent, varav 3 procentenheter organisk tillväxt. Förvärvet av Satech bidrog med 4,9 MEUR eller 25 procentenheter. Samtliga marknadssegment exklusive Kontinentaleuropa ökade sin nettoomsättning. Med avseende på geografiska marknader har framför allt Storbritannien, Norden samt Satech utvecklats väl.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 5,4 (3,8) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 21,2 (19,0) procent. Förvärvet av Satech bidrog till rörelseresultatet med 1,5 MEUR.

### FINANSNETTO

Koncernens finansnetto var -1,5 (-0,7) MEUR under det andra kvartalet. Ökningen om 0,8 MEUR, förklaras med finansieringskostnaden för förvärvet av Satech och högre finansieringskostnad för obligationslånet (högre räntemarginal och större lån).

### SKATT

Skattekostnaden var 0,9 (0,7) MEUR för det andra 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 andra kvartalet uppgick till 3,0 (3,3) MEUR. Minskningen är i sin helhet hänförlig till föregående års försäljning av en fastighet som påverkade andra kvartalet 2014 positivt.

### KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i kvartalet 5,0 (3,2) MEUR. Rörelsekapitalet har ökat något på grund av den ökade faktureringen mot slutet av kvartalet. Nettoskulden var vid periodens slut 51,9 MEUR. Nettoskuld i förhållande till EBITDA var 2,4 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 uppgradera produktionsenheterna för att öka produktiviteten och kapaciteten. Under andra kvartalet 2015 var investeringarna 3,3 (0,2) MEUR. Ökningen beror i huvudsak på pågående utbyggnad och investering i ny lackeringsanläggning i Hillerstorp. Detta kommer att öka produktionens effektivitet och kapacitet framöver och beräknas vara i drift första kvartalet 2016.

## 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<br>M Euro           | 3 Mån       |             |            | 0        | 6 Mån       |             |            | 12 Mån      |             | 0           | 12 Mån    |  |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------|----------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--|
|                                 | Apr-Jun     |             | Diff       |          | Jan-Jun     |             | Diff       | 1.) Jan-Dec | 2.) Jul-Jun |             | Diff      |  |
|                                 | 2015        | 2014        |            |          | 2015        | 2014        |            | 2014        | 2014/2015   |             |           |  |
| Kontinentaleuropa               | 9,7         | 9,2         | 5%         | 0        | 18,8        | 18,5        | 2%         | 0           | 37,2        | 37,5        | 1%        |  |
| Norden                          | 5,4         | 4,9         | 10%        | 0        | 10,2        | 9,4         | 9%         | 0           | 18,8        | 19,6        | 4%        |  |
| Storbritannien                  | 4,4         | 3,6         | 22%        | 0        | 9,0         | 7,2         | 25%        | 0           | 15,3        | 17,1        | 12%       |  |
| Nya Marknader                   | 1,6         | 1,6         | 0%         | 0        | 4,2         | 2,8         | 50%        | 0           | 5,6         | 7,0         | 25%       |  |
| <b>Orderingång före förvärv</b> | <b>21,1</b> | <b>19,3</b> | <b>9%</b>  | <b>0</b> | <b>42,2</b> | <b>37,9</b> | <b>11%</b> | <b>0</b>    | <b>76,9</b> | <b>81,2</b> | <b>6%</b> |  |
| Orderingång förvärv             | 4,7         | 0,0         | 0%         | 0        | 9,5         | 0,0         | 0%         | 0           | 15,7        | 17,5        | 11%       |  |
| <b>Total orderingång</b>        | <b>25,8</b> | <b>19,3</b> | <b>34%</b> | <b>0</b> | <b>51,7</b> | <b>37,9</b> | <b>36%</b> | <b>0</b>    | <b>92,6</b> | <b>98,7</b> | <b>7%</b> |  |

  

| Nettoomsättning<br>M Euro           | 3 Mån       |             |            | 0        | 6 Mån       |             |            | 12 Mån      |             | 0           | 12 Mån    |  |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------|----------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--|
|                                     | Apr-Jun     |             | Diff       |          | Jan-Jun     |             | Diff       | 1.) Jan-Dec | 2.) Jul-Jun |             | Diff      |  |
|                                     | 2015        | 2014        |            |          | 2015        | 2014        |            | 2014        | 2014/2015   |             |           |  |
| Kontinentaleuropa                   | 8,8         | 10,1        | -13%       | 0        | 18,5        | 19,3        | -4%        | 0           | 37,8        | 37,3        | -1%       |  |
| Norden                              | 5,0         | 4,6         | 9%         | 0        | 9,6         | 8,5         | 13%        | 0           | 17,6        | 18,7        | 6%        |  |
| Storbritannien                      | 4,6         | 3,8         | 21%        | 0        | 8,8         | 7,4         | 19%        | 0           | 15,5        | 16,9        | 9%        |  |
| Nya Marknader                       | 2,2         | 1,5         | 47%        | 0        | 4,2         | 2,7         | 56%        | 0           | 5,7         | 7,2         | 26%       |  |
| <b>Nettoomsättning före förvärv</b> | <b>20,6</b> | <b>20,0</b> | <b>3%</b>  | <b>0</b> | <b>41,1</b> | <b>37,9</b> | <b>8%</b>  | <b>0</b>    | <b>76,6</b> | <b>80,1</b> | <b>5%</b> |  |
| Nettoomsättning förvärv             | 4,9         | 0,0         | 0%         | 0        | 9,1         | 0,0         | 0%         | 0           | 14,5        | 16,6        | 14%       |  |
| <b>Total Nettoomsättning</b>        | <b>25,5</b> | <b>20,0</b> | <b>28%</b> | <b>0</b> | <b>50,2</b> | <b>37,9</b> | <b>32%</b> | <b>0</b>    | <b>91,1</b> | <b>96,7</b> | <b>6%</b> |  |

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

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

## 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. [www.troax.com](http://www.troax.com)

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

| M Euro  | 3 Mån           | 3 Mån           | 6 Mån           | 6 Mån           | 12 Mån          | 12 Mån              | 12 Mån                   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
|   | Apr-Jun<br>2015 | Apr-Jun<br>2014 | Jan-Jun<br>2015 | Jan-Jun<br>2014 | Jan-Dec<br>2014 | 1.) Jan-Dec<br>2014 | 2.) Jul-Jun<br>2014/2015 |
| <b>Nettoomsättning</b>                            | 25,5            | 20,0            | 50,2            | 37,9            | 84,5            | 91,2                | 96,8                     |
| Kostnad för sålda varor                           | -14,3           | -12,1           | -28,7           | -23,1           | -49,9           | -52,9               | -55,4                    |
| <b>Bruttoresultat</b>                             | 11,2            | 7,9             | 21,5            | 14,8            | 34,6            | 38,3                | 41,4                     |
| Försäljningskostnader                             | -4,5            | -4,0            | -8,6            | -7,2            | -14,6           | -15,5               | -16,1                    |
| Administrativa kostnader                          | -1,6            | -0,5            | -3,2            | -1,8            | -5,9            | -7,6                | -7,3                     |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader              | 0,3             | 1,3             | 0,7             | 1,1             | -0,3            | -0,3                | -0,7                     |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | 5,4             | 4,7             | 10,4            | 6,9             | 13,8            | 14,9                | 17,3                     |
| Finansiella intäkter och kostnader                | -1,5            | -0,7            | -2,5            | -1,3            | -3,5            | -4,4                | -4,7                     |
| <b>Resultat före skatt</b>                        | 3,9             | 4,0             | 7,9             | 5,6             | 10,3            | 10,5                | 12,6                     |
| Skatt   | -0,9            | -0,7            | -2,0            | -0,9            | -1,6            | -1,8                | -2,9                     |
| <b>Resultat efter skatt</b>                       | 3,0             | 3,3             | 5,9             | 4,7             | 8,7             | 8,7                 | 9,7                      |
| Resultat per aktie i EUR före utspädning          |                 | 2,25            |                 | 3,11            | 5,94            | 5,94                | 7,97                     |
| Resultat per aktie efter utspädning               | 0,15            | 0,17            | 0,30            | 0,24            | 0,28            | 0,28                | 0,48                     |
| Genomsnittligt antal utestående aktier i tusental | 20 000          | 938             | 946             | 938             | 930             | 930                 | 944                      |
| Antal aktier efter utspädning i tusental          | 20 000          | -               | 20 000          | -               | -               | -                   | 20 000                   |

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

## RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

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

## Justerat rörelseresultat

|   | 3 Mån           | 3 Mån           | 6 Mån           | 6 Mån           | 12 Mån          | 12 Mån              | 12 Mån                   |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
|   | Apr-Jun<br>2015 | Apr-Jun<br>2014 | Jan-Jun<br>2015 | Jan-Jun<br>2014 | Jan-Dec<br>2014 | 1.) Jan-Dec<br>2014 | 2.) Jul-Jun<br>2014/2015 |
| <b>Redovisat rörelseresultat</b>                  | 5,4             | 4,7             | 10,4            | 6,9             | 13,8            | 14,9                | 17,3                     |
| Engångskostnader hänförliga till förvärv          | 0,0             | 0,2             | 0,0             | 0,4             | 0,4             | 0,4                 | 0,0                      |
| Engångskostnader hänförliga till börsintroduktion | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 1,0             | 1,0                 | 1,0                      |
| Vinst vid försäljning fastighet                   | 0,0             | -1,1            | 0,0             | -1,1            | -0,2            | -0,2                | 0,9                      |
| Engångskostnader Satech Jan-Juni 2014             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,2                 | 0,0                      |
|   | 0,0             | -0,9            | 0,0             | -0,7            | 1,2             | 1,4                 | 1,9                      |
| <b>Justerat rörelseresultat</b>                   | 5,4             | 3,8             | 10,4            | 6,2             | 15,0            | 16,3                | 19,2                     |

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**

| <b>M Euro</b>                         | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>2014</b>  |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 30-jun       | 30-jun       | 31-dec       |
| <b>Tillgångar</b>                     |              |              |              |
| Immateriella tillgångar               | 82,6         | 83,1         | 80,7         |
| Materiella tillgångar                 | 17,8         | 15,7         | 15,6         |
| Finansiella tillgångar                | 2,6          | 2,4          | 0,4          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>103,0</b> | <b>101,2</b> | <b>96,7</b>  |
| Varulager                             | 8,0          | 6,8          | 6,5          |
| Kortfristiga fordringar               | 24,1         | 13,1         | 20,0         |
| Likvida medel                         | 4,7          | 22,2         | 13,2         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>36,8</b>  | <b>42,1</b>  | <b>39,7</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>139,8</b> | <b>143,3</b> | <b>136,4</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |              |              |              |
| Eget kapital                          | 51,8         | 52,5         | 43,2         |
| Långfristiga skulder                  | 65,1         | 74,0         | 73,2         |
| Kortfristiga skulder                  | 22,9         | 16,8         | 20,0         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>139,8</b> | <b>143,3</b> | <b>136,4</b> |
| Räntebärande nettoskuld utgör         | 51,9         | 49,9         | 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         | 3,6         |
| Årets totalresultat          | 8,6         | 3,0         | 3,5         |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>51,8</b> | <b>52,5</b> | <b>43,2</b> |

**KASSAFLÖDE**

| <b>M Euro</b>                                     | <b>3 Mån</b> | <b>3 Mån</b> | <b>6 Mån</b> | <b>6 Mån</b> | <b>12 Mån</b> |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|   | 2015         | 2014         | 2015         | 2014         | 2014          |
|   | 30-jun       | 30-jun       | 30-jun       | 30-jun       | 31-dec        |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>5,0</b>   | <b>4,7</b>   | <b>10,4</b>  | <b>6,9</b>   | <b>13,8</b>   |
| Betald och erhållen ränta, skatt samt justeringar | -1,1         | -1,1         | -2,6         | -0,9         | -3,4          |
| Förändring av rörelsekapital                      | -2,2         | -1,5         | -2,8         | -2,8         | 0,8           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>1,7</b>   | <b>2,1</b>   | <b>5,0</b>   | <b>3,2</b>   | <b>11,2</b>   |
| Investeringar                                     | -2,1         | -19,4        | -3,3         | -19,5        | -18,2         |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>  | <b>-0,4</b>  | <b>-17,3</b> | <b>1,7</b>   | <b>-16,3</b> | <b>-7,0</b>   |
| Kassaflöden från finansieringsverksamheten        | -10,1        | 23,0         | -10,1        | 23,0         | 5,7           |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                       | <b>-10,5</b> | <b>5,7</b>   | <b>-8,4</b>  | <b>6,7</b>   | <b>-1,3</b>   |
| Likvida medel vid periodens början                | 15,2         | 16,5         | 13,2         | 15,4         | 15,5          |
| Omräkningsdifferenser på likvida medel            | 0,0          | 0,0          | -0,1         | 0,1          | -1,0          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>           | <b>4,7</b>   | <b>22,2</b>  | <b>4,7</b>   | <b>22,2</b>  | <b>13,2</b>   |

## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

| RESULTATRÄKNING                            | 3 mån       | 3 mån       | 6 mån       | 6 mån       | 12 mån      |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Apr-Jun     | Apr-Jun     | Jan-Jun     | Jan-Jun     | Jan-Dec     |
| <b>M Euro</b>                              | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2014</b> |
| Administrativa kostnader                   | -0,1        | 0,0         | -0,3        | -0,1        | -1,0        |
| Övriga rörelsekostnader                    | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,3</b> | <b>-0,1</b> | <b>-1,0</b> |
| Finansiella intäkter och kostnader         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 1,9         |
| <b>Resultat efter finansiella intäkter</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,3</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,9</b>  |
| Bokslutsdispositioner                      | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | -0,7        |
| <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,3</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,2</b>  |
| Skatt                                      | 0,1         | 0,0         | 0,1         | 0,0         | -0,2        |
| <b>Resultat efter skatt</b>                | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  | <b>-0,2</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b>  |

### RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

|                            |            |            |             |             |            |
|----------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| Resultat efter skatt       | 0,0        | 0,0        | -0,2        | -0,1        | 0,0        |
| Årets övriga resultat      | 0,0        | 0,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0        |
| <b>Årets Totalresultat</b> | <b>0,0</b> | <b>0,0</b> | <b>-0,2</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b> |

### BALANSRÄKNING

| M Euro                                | 30-jun      | 30-jun      |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
|                                       | 2015        | 2014        |
| <b>Tillgångar</b>                     |             |             |
| Andelar i koncernföretag              | 7,8         | 7,8         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>7,8</b>  | <b>7,8</b>  |
| Fordringar på koncernföretag          | 38,2        | 37,9        |
| Likvida medel                         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>38,2</b> | <b>37,9</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>46,0</b> | <b>45,7</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |             |             |
| Eget kapital                          | 35,0        | 45,7        |
| Skulder till koncernföretag           | 10,7        | 0,0         |
| Upplupna skulder                      | 0,3         | 0,0         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>46,0</b> | <b>45,7</b> |

### KASSAFLÖDE

| M Euro   | Jan-Jun     | Jan-Jun     |
|--|-------------|-------------|
|  | 2015        | 2014        |
| Rörelseresultat                                    | -0,2        | -0,1        |
| Betalad och erhållen ränta, skatt samt justeringar | 0,0         | 0,0         |
| Förändring av rörelsekapital                       | 0,0         | 0,0         |
| <b>Kassa flöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>-0,2</b> | <b>-0,1</b> |
| Investeringar                                      | 0,0         | 0,0         |
| <b>Kassa flöde efter investeringsverksamheten</b>  | <b>-0,2</b> | <b>-0,1</b> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten          | 0,1         | 0,1         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                        | <b>-0,1</b> | <b>0,0</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                 | 0,1         | 0,0         |
| Omräkningsdifferenser                              | 0,0         | 0,0         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>            | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>  |

## 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.

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>Försäljningstillväxt</b> | Troax mål är att överträffa tillväxten inom Bolagets befintliga marknader genom organisk tillväxt, kompletterat med selektiva förvärv.  |
| <b>Lönsamhet</b>            | Troax mål är att ha en rörelsemarginal som överstiger 20 procent.   |
| <b>Kapitalstruktur</b>      | Nettoskulden i relation till EBITDA, exklusive tillfälliga avvikelser, ska inte överstiga 2,5 gånger  |
| <b>Utdelningspolicy</b>     | 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](http://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 rörelsekapital. Likvida 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 429 (401) anställda. Av ökningen på 28 personer är 15 tillfälligt inhyrda.

### ÖVRIGT UNDER KVARTALET

Troax Group AB höll en extra ordinarie bolagsstämma i maj där tre nya ledamöter invaldes och två avgick. Troax obligationen noterades och bolaget amorterade 10 MEUR.

Fusion mellan Troax Group AB och dess dotterbolag Troax Corp AB har inletts och beräknas vara klart under hösten 2015.

Ett för koncernen positivt beslut beträffande miljögranskningen avseende TRI (Triklöretylen) har fattats av kommunen. Ett mindre antal mätpunkter kommer att övervakas. Inga övriga åtgärder eller kostnader förväntas.

### REVISORSGRANSKNING

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

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-september  
6 november 2015

### Telefonkonferens

Inbjudan – presentation av resultatet för andra kvartalet:

Thomas Widstrand, VD och koncernchef presenterar resultatet vid ett konferenssamtal 14:e augusti 2015, kl 10.00 CET. Konferensen kommer hållas på engelska.

För att delta i konferensen se mer information på [www.troax.com](http://www.troax.com).



Hillerstorp 2015-08-14

Lennart Sundén  
Ordförande

Curt Germundsson  
Ledamot

Peter Möller  
Ledamot

Jan Svensson  
Ledamot

Anna Stålenbring  
Ledamot

Per Borgvall  
Ledamot

Bength Håkansson  
Arbetsgarerepresentant

Thomas Widstrand  
Ledamot, 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 14:e augusti 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](http://www.troax.com)