



# DELÅRSRAPPORT Q3 2018 JANUARI – SEPTEMBER

Troax Group AB (publ)  
Hillerstorp 8 november, 2018



**MAKING YOUR  
WORLD SAFE**

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2018

### JULI - SEPTEMBER

- Orderingången ökade med 14 procent till 40,1 (35,3) MEUR. Justerat för valuta var ökningen 15 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 39,7 (35,2) MEUR. Justerat för valuta samt för justering enligt IFRS 15 var ökningen 14 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 8,6 (7,5) MEUR.
- Rörelsemarginalen ökade till 21,7 (21,3) procent.
- Finansnetto var -0,3 (-0,3) MEUR.
- Resultat efter skatt ökade till 6,3 (5,3) MEUR.
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 0,31 (0,27) EUR.

### JANUARI - SEPTEMBER

- Orderingången ökade med 9 procent till 123,3 (113,6) MEUR. Justerat för valuta var ökningen 11 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 117,5 (111,1) MEUR. Justerat för valuta samt för justering enligt IFRS 15 var ökningen 8 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 22,7 (22,3) MEUR.
- Rörelsemarginalen minskade till 19,3 (20,1) procent.
- Finansnetto var -0,7 (-4,9) MEUR varav -2,3 MEUR av förra årets finansnetto avsåg en engångskostnad vid lösen av obligationslån.
- Resultat efter skatt ökade till 16,5 (13,0) MEUR.
- Resultat per aktie efter utspädning ökade till 0,82 (0,65) EUR.

## KONCERNEN I SIFFROR

MEUR	3 Mån	3 Mån	9 Mån	9 Mån	12 Mån	12 Mån	12 Mån
	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2016	Okt-Sep 2017/18
Orderingång	40,1	35,3	123,3	113,6	152,0	119,6	161,7
Nettoomsättning	39,7	35,2	117,5	111,1	152,1	115,8	158,5
Bruttoresultat	15,9	14,4	46,2	44,5	60,0	48,8	61,7
Bruttomarginal %	40,1	40,9	39,3	40,1	39,4	42,1	38,9
Rörelseresultat	8,6	7,5	22,7	22,3	30,6	25,3	31,0
Rörelsemarginal %	21,7	21,3	19,3	20,1	20,1	21,8	19,6
Resultat efter skatt	6,3	5,3	16,5	13,0	17,0	16,3	20,5
EBITDA	9,2	8,3	24,7	24,7	33,7	28,0	33,7
EBITDA marginal %	23,2	23,6	21,0	22,2	22,2	24,2	21,3
Nettoupplåning / EBITDA					1,6	2,3	1,6
Resultat per aktie efter utspädning i EUR	0,31	0,27	0,82	0,65	0,85	0,82	1,02
Balansdagskurs SEK/Euro	10,29	9,57	10,29	9,57	9,85	9,57	10,29
Resultat per aktie efter utspädning i SEK, 1)	3,24	2,54	8,49	6,22	8,42	7,84	10,69

1) Resultat per aktie i SEK är beräknad utifrån resultatet i Euro x balansdagens kurs SEK/EUR

## VD KOMMENTAR

Koncernens utveckling under tredje kvartalet 2018 fortsatte på ett liknande sätt som under det första halvåret 2018. Tredje kvartalet innebar en ökning av orderingången organiskt med 15 procent justerat för förvärv och valutakurseffekter. Under kvartalet har vi återigen erhållit flera viktiga order ifrån kunder inom automation, lager och bygg men har även under detta kvartal, i likhet med de föregående kvartalen, noterat en lägre aktivitet hos kunder inom bilindustrin. Integrationen av det mot slutet av 2016 förvärvade bolaget, Folding Guard i USA, följer i stort sett uppgjorda planer. Marknaden i USA under tredje kvartalet 2018 har varit god, men något turbulent främst beroende på kraftiga materialprisförändringar. Vi har genomfört prishöjningar, men dessa får effekt först med viss eftersläpning. Följaktligen kan vi fortfarande notera detta i utvecklingen under kvartalet i vår amerikanska verksamhet. Priser på stål har generellt gått upp, men effekten är mest påtaglig i USA där inhemska leverantörer kraftigt höjt tråd och rörpriser. Detta är en naturlig följd av införandet av tullar.

Vår bedömning är att under detta kvartal har marknaden vuxit ungefär som vi förutsatt. Indikationen är fortfarande att de flesta kunder har välfyllda orderböcker och aktivitetsnivån har varit hög, men att marknadstillväxten planat ut på en fortsatt hög nivå. Utvecklingen för koncernen har varit positiv på de flesta marknader och vår bedömning är att vi fortsätter ta marknadsandelar på många marknader. Orderstocken vid periodens utgång är fortsatt på en tillfredsställande nivå.

Integrationen av det förvärvade bolaget Folding Guard pågår. Större delen av de organisatoriska förändringar som planerats har nu genomförts. Fokus på att realisera tillväxtsynergierna från förvärvet är fortsatt stort men förväntas inte börja ge positiva effekter förrän under slutet av året. Vi ser fortsatt goda möjligheter att ta marknadsandelar med våra båda varumärken på den viktiga nordamerikanska marknaden. Under tredje kvartalet 2018 har testproduktion av Troax produkter startats i vår fabrik i Chicago.

Nettoomsättningen ökade i kvartalet med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år (14 procent justerat för valutaförändringar och justering enligt IFRS 15). Utvecklingen är speciellt positiv i Kontinentaleuropa och Nya marknader.

Resultatet för kvartalet är högre än föregående års nivå. Ökningen beror främst på högre försäljning samt ett fortsatt gott kapacitetsutnyttjande i våra fabriker.

Rörelseresultatet i kvartalet blev 8,6 (7,5) MEUR, vilket innebär en rörelsemarginal på 21,7 procent att jämföra med 21,3 föregående år. Konsolideringen av Folding Guard påverkar fortsatt koncernens rörelsemarginal negativt. Vi ser dock goda möjligheter att öka marginalen för Folding Guard långsiktigt.

Nettoresultatet uppgår till 6,3 MEUR för kvartalet, jämfört med 5,3 MEUR föregående år. Förbättringen är främst hänförlig till det högre operativa resultatet.

Resultat per aktie efter utspädning för tredje kvartalet är 0,31 euro att jämföra med 0,27 euro motsvarande kvartal 2017.

Rörelsekapitalet är på förväntad nivå. Kundfordringar har ökat något som en följd av faktureringsökningen medan varulagret är på en låg nivå. Kassaflödet, 5,7 MEUR under kvartalet, är i nivå med motsvarande period 2017. Nyckeltalet nettouplåning i relation till EBITDA är nu 1,6 vilket klart understiger koncernens mål. Produktionskapaciteten i vår huvudfabrik i Hillerstorp kommer som tidigare informerats att ökas mot slutet av året genom en investering på cirka 5 MEUR där huvuddelen av denna redan har belastat kassaflödet för de första nio månaderna 2018. Koncernen har också beslutat att investera ca. 6,5 MEUR i en utökning av lageryta samt förbättrad lagerhantering i enheten i Hillerstorp. Denna investering kommer i huvudsak att belasta kassaflödet under 2019.

**Thomas Widstrand, VD och koncernchef**

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

### JULI - SEPTEMBER

Orderingången utvecklades positivt under perioden och uppgick till 40,1 (35,3) MEUR, en ökning med 14 procent eller 15 procent justerat för valuta. Samtliga regioner ökade sin orderingång i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 39,7 (35,2) MEUR, en ökning med 13 procent eller 14 procent justerat för valuta samt justering enligt IFRS 15. Samtliga regioner förutom Storbritannien ökade sin omsättning i kvartalet jämfört med samma period föregående år.

I den geografiska sammanställningen över koncernens orderingång och nettoomsättning särredovisas från och med Q1 2018 Nordamerika som en egen marknadsregion då denna region anses utgöra en väsentlig andel av koncernens verksamhet.

Rörelseresultatet uppgick till 8,6 (7,5) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 21,7 (21,3) procent.

### JANUARI - SEPTEMBER

Orderingången utvecklades positivt under perioden och uppgick till 123,3 (113,6) MEUR, en ökning med 9 procent eller 11 procent justerat för valuta. Samtliga regioner ökade sin orderingång jämfört med samma period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 117,5 (111,1) MEUR, en ökning med 6 procent eller 8 procent justerat för valuta samt justering enligt IFRS 15. Samtliga regioner ökade sin omsättning jämfört med samma period föregående år.

I den geografiska sammanställningen över koncernens orderingång och nettoomsättning särredovisas från och med Q1 2018 Nordamerika som en egen marknadsregion då denna region anses utgöra en väsentlig andel av koncernens verksamhet.

Rörelseresultatet uppgick till 22,7 (22,3) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 19,3 (20,1) procent.

### FINANSNETTO

Koncernens finansnetto var -0,3 (-0,3) MEUR under kvartalet.

### SKATT

Skattekostnaden var -2,0 (-1,9) MEUR under kvartalet.

### NETTORESULTAT

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 6,3 (5,3) MEUR. Ökningen beror främst på ökad försäljning.

### KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i kvartalet 8,9 (6,1) MEUR. Nettoskulden var vid periodens slut 52,4 (60,7) MEUR. Nettoupplåning i förhållande till 12 månaders rullande EBITDA var 1,6 (1,7) att jämföra med bolagets finansiella mål på mindre än 2,5.

### INVESTERINGAR

Under tredje kvartalet 2018 var investeringarna 3,2 (0,7) MEUR och för de första nio månaderna uppgick investeringarna till 8,6 (0,9) MEUR. Årets investeringar avser i huvudsak maskininvesteringar.

## UTVECKLING PER MARKNADSREGION

Troax verksamhet bedrivs och rapporteras som ett segment. Som en ytterligare upplysning 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

Nordamerika – USA och Kanada

Nya marknader – övriga världen inklusive samtliga distributörer

Ordergång MEUR	3 Mån			9 Mån			12 Mån			12 Mån Okt-Sep 2017/2018
	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2017	Diff	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Diff	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2016	Diff	
Kontinentaleuropa	21,3	17,7	20%	65,7	57,6	14%	77,5	65,5	18%	85,6
Norden	5,9	5,5	7%	19,9	18,8	6%	26,0	22,8	14%	27,1
Storbritannien	4,3	4,1	5%	14,0	12,4	13%	17,0	18,0	-6%	18,6
Nordamerika	6,4	6,1	5%	19,7	18,6	6%	25,0	5,7	339%	26,1
Nya Marknader	2,7	1,9	42%	6,9	6,2	11%	8,3	7,6	9%	9,0
<b>Summa exkl valuta och förvärv</b>	<b>40,6</b>	<b>35,3</b>	<b>15%</b>	<b>126,2</b>	<b>113,6</b>	<b>11%</b>	<b>153,8</b>	<b>119,6</b>	<b>29%</b>	<b>166,4</b>
Valutaeffekt	-0,5	0,0	-1%	-2,9	0,0	-3%	-1,8	0,0	-2%	-4,7
Ordergång förvärv	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	0,0
<b>Total ordergång</b>	<b>40,1</b>	<b>35,3</b>	<b>14%</b>	<b>123,3</b>	<b>113,6</b>	<b>9%</b>	<b>152,0</b>	<b>119,6</b>	<b>27%</b>	<b>161,7</b>
Nettoomsättning MEUR	3 Mån			9 Mån			12 Mån			12 Mån Okt-Sep 2017/2018
	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2017	Diff	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Diff	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2016	Diff	
Kontinentaleuropa	20,8	17,5	19%	62,5	56,1	11%	77,1	63,3	19%	83,5
Norden	6,0	5,7	5%	18,8	18,0	4%	25,9	22,4	16%	26,7
Storbritannien	4,2	4,2	0%	13,1	12,4	6%	17,1	17,6	-3%	17,8
Nordamerika	6,4	5,6	14%	18,9	18,2	4%	25,0	5,2	381%	25,7
Nya Marknader	2,6	2,2	18%	6,8	6,4	6%	8,8	7,3	21%	9,2
<b>Summa exkl valuta och förvärv</b>	<b>40,0</b>	<b>35,2</b>	<b>14%</b>	<b>120,1</b>	<b>111,1</b>	<b>8%</b>	<b>153,9</b>	<b>115,8</b>	<b>33%</b>	<b>162,9</b>
Valutaeffekt	-0,5	0,0	-1%	-2,8	0,0	-3%	-1,8	0,0	-2%	-4,6
Nettoomsättning förvärv / IFRS 15 justering	0,2	0,0	1%	0,2	0,0	0%	0,0	0,0	0%	0,2
<b>Total Nettoomsättning</b>	<b>39,7</b>	<b>35,2</b>	<b>13%</b>	<b>117,5</b>	<b>111,1</b>	<b>6%</b>	<b>152,1</b>	<b>115,8</b>	<b>31%</b>	<b>158,5</b>

\* Notera att vi redovisar organisk tillväxt exklusive valuta effekt.

\*\* Samtliga siffror avseende 2017 och 2018 inkluderar Folding Guard.

## OM TROAX

Troax är den ledande globala leverantören av områdeskydd för inomhusanvändning ("metallbaserade nätpanelslösningar") inom marknadsområdena; maskinskydd, lager samt förråd.

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 36 länder. Under 2017 uppgick Troax nettoomsättning till ca 152 MEUR och antalet anställda till cirka 670 personer. Bolagets huvudkontor är beläget i Hillerstorp, Sverige. [www.troax.com](http://www.troax.com)

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

## RESULTATRÄKNING

MEUR	3 Mån	3 Mån	9 Mån	9 Mån	12 Mån	12 Mån	12 Mån
	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2016	Okt-Sep 2017/18
<b>Nettoomsättning</b>	<b>39,7</b>	<b>35,2</b>	<b>117,5</b>	<b>111,1</b>	<b>152,1</b>	<b>115,8</b>	<b>158,5</b>
Kostnad för sålda varor	-23,8	-20,8	-71,3	-66,6	-92,1	-67,1	-96,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15,9</b>	<b>14,4</b>	<b>46,2</b>	<b>44,5</b>	<b>60,0</b>	<b>48,7</b>	<b>61,7</b>
Försäljningskostnader	-5,2	-4,6	-16,2	-15,6	-20,3	-18,0	-20,9
Administrativa kostnader	-2,0	-2,1	-6,6	-6,4	-8,4	-6,5	-8,6
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-0,1	-0,2	-0,7	-0,2	-0,7	1,0	-1,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>30,6</b>	<b>25,2</b>	<b>31,0</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-0,3	-0,3	-0,7	-4,9	-5,2	-3,9	-1,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8,3</b>	<b>7,2</b>	<b>22,0</b>	<b>17,4</b>	<b>25,4</b>	<b>21,3</b>	<b>30,0</b>
Skatt	-2,0	-1,9	-5,5	-4,4	-8,4	-5,0	-9,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>16,5</b>	<b>13,0</b>	<b>17,0</b>	<b>16,3</b>	<b>20,5</b>
Resultat per aktie före utspädning	0,32 €	0,27 €	0,83 €	0,65 €	0,85 €	0,81 €	1,03 €
Antal snitt aktier i perioden före utspädning	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Resultat per aktie efter utspädning	0,31 €	0,27 €	0,82 €	0,65 €	0,85 €	0,81 €	1,02 €
Antal aktier efter utspädning i tusental	20 012	20 000	20 004	20 000	20 000	20 000	20 003

## RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	3 Mån	3 Mån	9 Mån	9 Mån	12 Mån	12 Mån	12 Mån
	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2016	Okt-Sep 2017/18
<b>Periodens resultat</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>16,5</b>	<b>13,0</b>	<b>17,0</b>	<b>16,3</b>	<b>20,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>							
Omräkningsdifferenser	1,0	-1,7	-2,5	-3,0	-5,8	-3,8	-5,3
Skatt på poster som kan omklassificeras	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	-0,7
	<b>1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-6,0</b>
<b>Poster som inte kan omföras till årets resultat</b>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,2
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Årets övriga totalresultat</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,1</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>7,3</b>	<b>4,3</b>	<b>14,0</b>	<b>10,7</b>	<b>11,1</b>	<b>12,4</b>	<b>14,4</b>
<b>EBITDA</b>							
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>30,6</b>	<b>25,2</b>	<b>31,0</b>
Återföring avskrivningar	0,6	0,8	2,0	2,4	3,1	2,8	2,7
<b>EBITDA</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>24,7</b>	<b>24,7</b>	<b>33,7</b>	<b>28,0</b>	<b>33,7</b>

**BALANSRÄKNING**

	2018	2017	2017	2016
MEUR	30-sep	30-sep	31-dec	31-dec
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	87,6	92,0	90,0	94,6
Materiella tillgångar	24,3	19,8	20,1	19,7
Finansiella tillgångar	4,6	7,8	4,7	7,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>116,5</b>	<b>119,6</b>	<b>114,8</b>	<b>121,5</b>
Varulager	11,2	11,5	10,7	10,6
Kortfristiga fordringar	36,9	32,4	32,6	28,2
Likvida medel	16,6	8,3	14,1	12,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>64,7</b>	<b>52,2</b>	<b>57,4</b>	<b>51,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>181,2</b>	<b>171,8</b>	<b>172,2</b>	<b>172,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	75,0	68,8	69,1	65,9
Långfristiga skulder	77,6	76,6	77,1	83,4
Kortfristiga skulder	28,6	26,4	26,0	23,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>181,2</b>	<b>171,8</b>	<b>172,2</b>	<b>172,5</b>
Nettoskuld = Utestående lån minus likvida medel	52,4	60,7	54,9	63,9

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL**

Ingående eget kapital	69,1	65,9	65,9	60,0
Aktieutdelning	-8,1	-7,8	-7,8	-6,5
Årets totalresultat	14,0	10,7	11,0	12,4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>75,0</b>	<b>68,8</b>	<b>69,1</b>	<b>65,9</b>

**KASSAFLÖDE**

	3 Mån	3 Mån	9 Mån	9 Mån	12 Mån	12 Mån
MEUR	2018	2017	2018	2017	2017	2016
	30-sep	30-sep	30-sep	30-sep	31-dec	31-dec
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>	<b>22,7</b>	<b>22,3</b>	<b>30,6</b>	<b>25,2</b>
Betald och erhållen ränta, skatt samt justeringar	-0,1	-1,8	-2,4	-7,6	-8,4	-6,5
Förändring av rörelsekapital	0,4	0,4	-1,5	-3,2	-3,0	-2,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8,9</b>	<b>6,1</b>	<b>18,8</b>	<b>11,5</b>	<b>19,2</b>	<b>16,2</b>
Investeringar	-3,2	-0,7	-8,6	-0,9	-3,3	-27,4
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>10,2</b>	<b>10,6</b>	<b>15,9</b>	<b>-11,2</b>
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-8,1	-14,9	-14,9	12,9
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>
Likvida medel vid periodens början	10,9	2,5	14,1	12,2	12,2	10,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,0	0,4	0,4	0,4	0,9	-0,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>16,6</b>	<b>8,3</b>	<b>16,6</b>	<b>8,3</b>	<b>14,1</b>	<b>12,2</b>

## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNING	3 Mån		9 Mån		12 Mån	
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	Jan-Dec	Jan-Dec
MEUR	2018	2017	2018	2017	2017	2016
Nettoomsättning	0,3	0,3	0,9	0,9	1,3	1,3
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>
Administrativa kostnader	-0,4	-0,6	-1,3	-1,5	-1,8	-1,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,0	0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>
Finansiella intäkter och kostnader	9,6	-0,3	10,1	-4,8	-7,6	-3,7
<b>Resultat efter finansiella intäkter</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>9,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-8,2</b>	<b>-3,4</b>
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	7,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>9,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>
Skatt	0,1	0,1	0,0	1,1	-0,4	-0,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>9,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>9,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>

## RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Periodens resultat	9,6	-0,3	9,6	-4,1	1,2	3,3
Övrigt totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Årets Totalresultat</b>	<b>9,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>9,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>

## BALANSRÄKNING

MEUR	30-sep	30-sep	31-dec	31-dec
	2018	2017	2017	2016
<b>Tillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	87,7	87,7	87,7	87,7
Fordringar hos koncernföretag	22,5	22,1	31,8	29,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>110,2</b>	<b>109,8</b>	<b>119,5</b>	<b>117,1</b>
Kortfristiga fordringar	0,7	2,2	0,3	0,1
Likvida medel	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>110,9</b>	<b>112,0</b>	<b>119,8</b>	<b>117,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	32,5	23,3	30,8	37,4
Obeskattade medel	1,9	1,3	1,9	1,3
Långfristiga skulder	73,8	85,0	69,0	76,9
Kortfristiga skulder	2,7	2,4	18,1	1,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>110,9</b>	<b>112,0</b>	<b>119,8</b>	<b>117,3</b>

## KASSAFLÖDE

MEUR	3 Mån	3 Mån	9 Mån	9 Mån	12 Mån	12 Mån
	30-sep	30-sep	30-sep	30-sep	31-dec	31-dec
MEUR	2018	2017	2018	2017	2017	2016
Rörelseresultat	-0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-0,6	0,3
Betalad och erhållen ränta, skatt, justeringar	9,6	-0,2	7,2	-4,8	-4,8	-3,8
Förändring av rörelsekapital	0,1	-0,1	1,4	4,8	-4,4	-17,4
<b>Kassa flöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>-20,9</b>
Investeringar	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassa flöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>9,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>-20,9</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,6	0,3	-8,1	0,3	9,8	20,8
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
Likvida medel vid periodens början	0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</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 12 månaders rullande 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 2017 vilken finns tillgänglig på [www.troax.com](http://www.troax.com), med nedanstående tillägg:

IFRS 9, Finansiella instrument. Bolaget tillämpar sedan 1 januari 2018 IFRS 9 gällande finansiella instrument. Troax tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, dvs reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrans livslängd. Någon materiell effekt av detta har inte identifierats då kundförluster historiskt har varit låga och den framåtriktade bedömningen är att kreditrisken är fortsatt låg.

IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder. Bolaget tillämpar sedan 1 januari 2018 IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder där redovisningsprinciperna presenteras i årsredovisningen för 2017. Implementering av IFRS 15 har medfört en förändring av koncernens redovisningsprincip vilken tillämpats med framåtriktad retroaktiv verkan. Den förändrade redovisningsprincipen har påverkat det ingående egna kapitalet 2018-01-01 positivt med 0,7 MEUR motsvarande 0,9%.

#### *Förberedelser inför nya redovisningsstandarder*

IFRS 16, Leasing. Från och med 1 januari 2019 kommer bolaget att tillämpa IFRS 16 gällande leasing. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingkulden. Koncernen har påbörjat men ännu inte avslutat analysen för att utvärdera effekten på koncernens finansiella rapportering och bolaget kommer att redogöra närmare för effekterna i samband med bokslutskommunikéns offentliggörande.

## ÖVRIG INFORMATION (FORTS.)

### ALTERNATIVA NYCKELTAL

Troax presenterar i denna delårsrapport vissa finansiella mått som inte definieras av IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör en utvärdering av bolagets resultat och ställning. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag. Investerare bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

### RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamheten 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 2017 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

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

### KÖOPTIONSPROGRAM RIKTAT TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2018 beslutades om ett aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar 105.000 teckningsoptioner varav 37.000 optioner tecknats med teckningskurs 29 SEK. Lösentidpunkten för teckningsoptionerna är från 20 maj 2022 till 30 juni 2022.

### ANSTÄLLDA

Vid utgången av kvartalet hade Troax 692 (665) anställda.

### ÖVRIGT UNDER KVARTALET

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under kvartalet.

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut.

### REVISORSGRANSKNING

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

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapport Q4, 13 februari 2019.

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas i bolagets lokaler i Hillerstorp kl. 15.00 den 14 maj 2019.

Aktieägare som önskar få ärende behandlat på årsstämman kan skicka förslaget till styrelseordförande; Troax Group AB Att: Årsstämмоärenden, Box 89, 335 04 Hillerstorp. Begäran ska vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman, dvs. senast den 26 mars, 2019.

## ÖVRIG INFORMATION (FORTS.)

### VALBEREDNING

Vid årsstämman den 2 maj 2018 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2019 ska utgöras av följande representanter:

- Anders Mörck (ordförande) – Investmentaktiebolaget Latour
- Jan Särllvik – Nordea Fonder
- Ulf Hedlund – Svolder AB
- Jan Svensson – styrelsens ordförande

I det fall en av representanterna i valberedningen upphör att vara en av Bolagets tre största aktieägare under året, skall den representanten som valts av en sådan aktieägare avgå från valberedningen. Istället skall en ny aktieägare bland de tre största aktieägarna ha rätt att självständigt och enligt eget gottfinnande utse en ledamot av valberedningen. Dock skall inga marginella skillnader i aktieinnehav och ändringar i aktieinnehav som uppstår senare än tre månader innan årsstämman leda till några ändringar i sammansättningen av valberedningen.

Valberedningen kommer att förbereda förslag till årsstämman 2019 avseende bla;

- Ordförande vid årsstämman;
- Kandidater till posten som ordförande och andra ledamöter av styrelsen;
- Arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna;
- Arvode till ledamöter av utskott inom styrelsen;
- Val och arvodering av Bolagets revisor;
- Kandidater till ledamöter av valberedningen; och
- Principer för valberedningen.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta till adressen Troax Group AB (publ), Att: Valberedningen Anders Mörck, Box 89, 335 04 Hillerstorp.

### TELEFONKONFERENS

Inbjudan – presentation av resultatet för senaste kvartalet:

Thomas Widstrand, VD och koncernchef presenterar resultatet vid ett konferenssamtal 8 november 2018, kl. 16:00 CET. Konferensen kommer hållas på engelska. För att delta i konferensen, se mer information på <https://www.troax.com/sv/news>



Hillerstorp 2018-11-08

---

**THOMAS WIDSTRAND**  
VD och Koncernchef  
Tel +46 370 828 31  
thomas.widstrand@troax.com

**ANDERS EKLÖF**  
CFO  
Tel +46 370 828 25  
anders.eklof@troax.com

*Denna information är sådan information som Troax Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 8 november 2018, kl. 12:00 CET.*

Int. Huvud kontor: Troax AB Box 89 SE-335 04 Hillerstorp Sverige  
Telefon: +46 (0)370 828 00 Fax +46 (0)370 824 86 [www.troax.com](http://www.troax.com)

# **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Troax Group AB (publ) per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 8 november 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Johan Palmgren  
Auktoriserad revisor