

Årsredovisning Troax Group AB

2016



TROAX

Innehåll.

- | | |
|--|--|
| 01. Året i korthet | 22. Balansräkning för moderbolaget |
| 02. Detta är Troax | 24. Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget |
| 06. Global närvaro & historik | 25. Kassaflödesanalys för moderbolaget |
| 08. Vd har ordet
Ett händelserikt år med nya möjligheter | 26. Noter |
| 12. Förvaltningsberättelse | 54. Försäkrar |
| 17. Resultaträkning för koncernen | 57. Revisionsberättelse |
| 18. Balansräkning för koncernen | 62. Bolagsstyrningsrapport |
| 19. Rapport över förändring i eget kapital för koncernen | 66. Koncernen i sammandrag |
| 20. Kassaflödesanalys för koncernen | 67. Troax på börsen |
| 21. Resultaträkning för moderbolaget | 68. Styrelse |
| | 70. Ledning |
| | 72. Årsstämma |

För verksamhetsbeskrivning, marknad och ansvarstagande hänvisas till www.troax.com.

Finansiell kalender 2017

Delårsrapport Q1, 10 maj

Delårsrapport Q2, 16 augusti

Delårsrapport Q3, 6 november

Bokslutskommuniké 2017, februari 2018

Året i korthet.

2016 I MEUR	2016	ÅRETS FÖRÄNDRING
Orderingång	119,6	+15%
Nettoomsättning	115,8	+12%
Rörelseresultat	25,3	+13%
Rörelsemarginal	21,8%	+1%
Resultat per aktie (EUR)	0,81	+19%
Föreslagen utdelning per aktie (SEK)	3,75	+25%

36 länder

I mer än 60 år har vi inom Troax utvecklat lösningar för olika användningsområden av metall-baserade nätpaneler. Idag är vi 600 medarbetare (inkl Folding Guard) i 36 länder som arbetar inom Troax med visionen att vi gör världen säkrare, genom att bidra till att skydda människor, egendom och processer.

Folding Guard

I slutet av året förvärvades Folding Guard, en ledande amerikansk tillverkare av nätväggar och skyddslösningar, av det börsnoterade bolaget Leggett & Platt. Förvärvet är i linje med ambitionen att stärka marknadsandelen i Nordamerika. Folding Guard har 115 anställda och huvudkontor samt tillverkning i Chicagoområdet i USA. Produkterna säljs genom egna säljare, representanter och distributörer i hela USA. Bolagets nettoomsättning uppgick 2016 till knappt 19 MUSD.

Troax på Nasdaq

Troax aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Under 2016 steg aktiekursen med 55,2 procent och Troax hade vid utgången av året totalt 2724 aktieägare. 2015 noterades även ett obligationslån på Nasdaq Stockholm. Inom ramen för detta utestående obligationslån emitterades under 2016 ytterligare obligationer om totalt cirka 19,4 MEUR, varvid det totala antalet utestående obligationer uppgår till 77 MEUR.

Ny lackanläggning

Den nya miljöanpassade lackanläggningen stod klar i Hillerstorp. Med denna utökas produktionskapaciteten i huvudfabriken nästan 100 procent. Även flexibiliteten beträffande färgbyten ökar samt den totala effektiviteten. Totalt 60 MSEK har under 2015 och 2016 investerats i lackanläggningen. Anläggningen stod klar under första kvartalet och var efter en inkörningsperiod i full gång under det andra kvartalet.

Troaxkoncernen i siffror, MEUR	2016	2015	2014 1)
Orderingång	119,6	104,4	96,5
Nettoomsättning	115,8	103,7	91,2
Bruttoresultat	48,7	44,6	38,3
Bruttomarginal, %	42,1	43,0	42,0
Rörelseresultat	25,3	22,4	14,9
Rörelsemarginal, %	21,8	21,6	16,3
Justerat rörelseresultat	25,3	22,4	16,3
Justerad rörelsemarginal, %	21,8	21,6	17,9
Resultat efter skatt	16,3	13,7	8,7
Justerad EBITDA	28,0	24,6	18,6
Justerad EBITDA marginal, %	24,2	23,7	20,4
Resultat per aktie efter utspädning i EUR	0,81	0,69	0,44
Balansdagskurs, SEK/Euro	9,57	9,14	9,52
Resultat per aktie efter utspädning i SEK, 2)	7,80	6,26	-

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

2) Resultat per aktie i SEK är beräknad utifrån resultatet i Euro x balansdagens kurs SEK/Euro.

Detta är Troax.

Troax arbetar för att göra din värld säkrare, genom att utveckla innovativa säkerhetslösningar som skyddar människor, egendom och processer. Under mer än 60 år har Troax utvecklat högkvalitativa metallbaserade nätpanelslösningar med visionen att uppfylla behoven av skyddad och säker förvaring, maskinskydd och lageravskiljare. Idag är Troax marknadsledande inom detta område och produkterna skyddar människor, egendom och processer över hela världen.

Troax har en bred och varierad kundbas på cirka 8 000 kunder som omfattar flera globala storföretag. Troax nyckelkunder är bland annat återförsäljare, integratörer, OEMs och slutkunder.

FORTSÄTTNING >>



Norden
19 (20)%

Nya marknader
11 (9)%

FÖRSÄLJNING PER
REGION 2016 (2015)

Storbritannien
15 (17)%

Kontinentaleuropa
55 (54)%

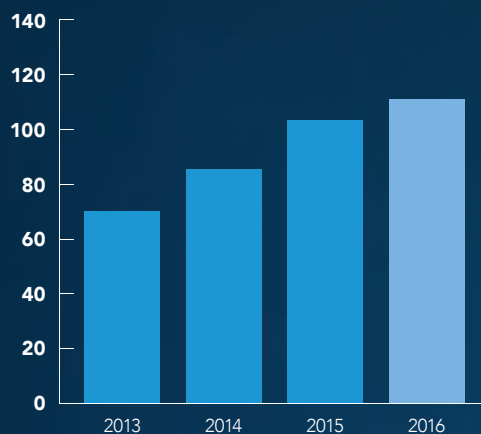
Förrådslösningar
15 (16)%

FÖRSÄLJNING
PER AFFÄRSOMRÅDE

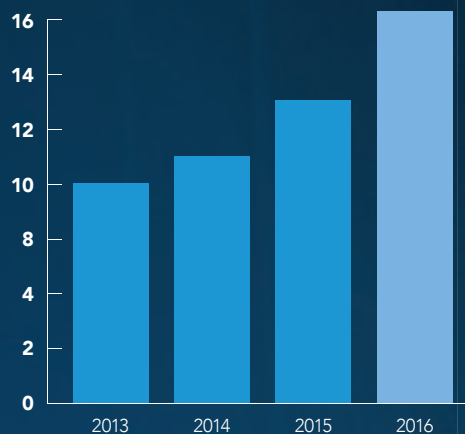
Lager- och industriväggar
28 (28)%

Maskinskydd
57 (56)%

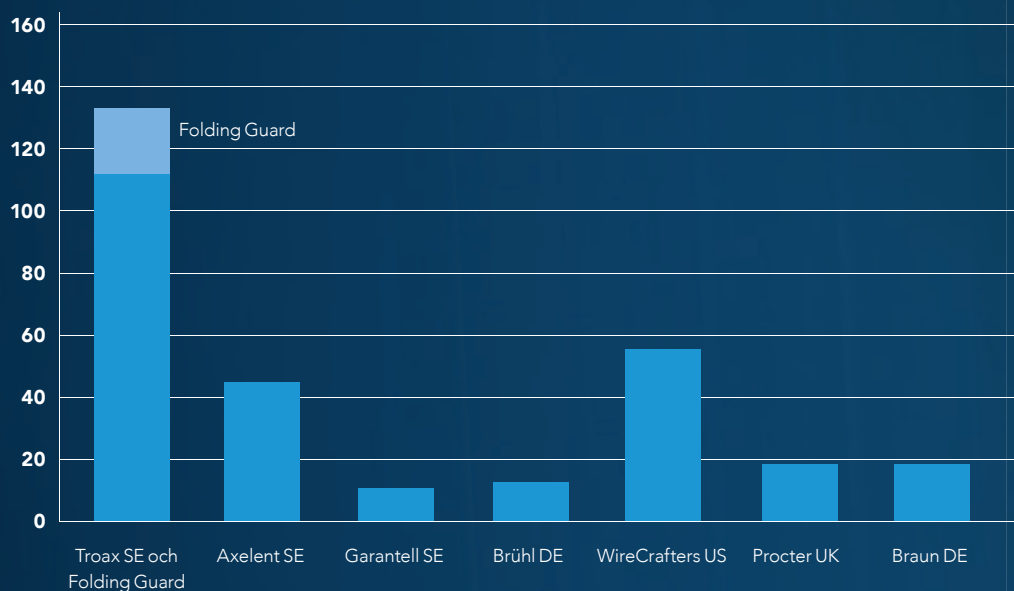
FÖRSÄLJNING MEUR



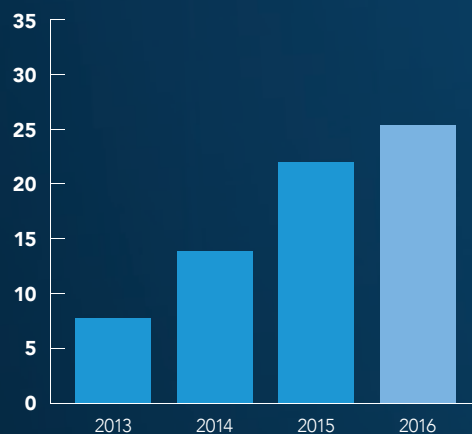
KASSAFLÖDE MEUR



KONKURRENTSITUATION 2016 MEUR



RÖRELSERESULTAT MEUR



FÖRRÅDSLÖSNINGAR

Förrådslösningar till källarförråd framförallt till flerfamiljshus.

Denna del av marknaden är beroende av bostadsbyggandet och därmed delvis beroende av politiska beslut. Tillväxten förväntas uppgå till i storleksordningen 2-3 procent.

Kunder

- Kommunala och privata bostadsföretag samt bostadsrättsföreningar
- Byggindustrin

LAGER- OCH INDUSTRIVÄGGAR

Lösningar för lager inkluderar lageravskiljare, lagerboxar och rasskydd för pallställ. Automatiserade lösningar där lagerprodukterna plockas mer eller mindre automatiskt ökar också starkt.

Denna del av marknaden förväntas växa med i storleksordningen 3-4 procent, mycket drivet av utvecklingen av de stora detaljhandelskedjorna och deras behov av lager. Men även e-handelstrenden är en tilltagande tillväxtfaktor för detta område.

Kunder

- Pallställstillverkare
- E-handels- och livsmedelskedjor
- Logistikföretag vilka ofta kompletterar sina transporttjänster med lagerlösningar

MASKINSKYDD

Moderna industrier är högt automatiserade och kräver en hög grad av säkerhet. Detta sker oftast genom att man avskiljer den potentiellt farliga maskinen från människan. Detta görs med metallbase-erade nätväggslösningar.

Marknaden för maskinskydd förväntas växa med i storleksordningen 7-8 procent. Tillväxt förväntas framförallt inom de industrier där användningen av stora industrirobotar ökar såsom inom fordonsindustrin, gruvor och stål, läkemedel, livsmedel samt inom allmän verkstadsindustri.

Kunder

- Integratörer, som i sin tur säljer och installerar färdiga lösningar hos slutkunder
- Bilindustrin
- Tillverkare av industriutrustning (robotar) såsom till exempel förpackningsmaskiner

Global närvaro & historik

GLOBAL NÄRVARO

Representerade i 36 länder

600 anställda globalt

7 distributionsenheter

5 produktionsenheter



1955

Troax grundas av de fyra bröderna Axelsson

1972

Internationell expansion påbörjas

1995

Certifierad enligt ISO 9001. Troax ägare Gnosjö-gruppen AB blir ett helägt dotterbolag till Gunnebo AB, ett publikt bolag som är noterat på Nasdaq Stockholm

1991

Förvärv av C. Lee Manufacturing Ltd. i Storbritannien



HISTORIK

1998
Certifierad enligt
ISO 14001

2003
Skifte av fokus
från diversifierad
till en mer en-
hetlig produkt-
portfölj

2008
Ny marknadsorienterad ledning
tillsatt och ökat fokus på den
växande marknaden för maskin-
skydd. Bolaget utför organisa-
tionsförändringar

2010
Bolaget förvärvas
av Accent Equity
och Troax ledning

2012
Accelerering av den
internationella expan-
sionen. Försäljning:
72 MEUR Justerad
EBITA-marginal: 18 %

2013
Bolaget förvärvas
av FSN Capital III
och Troax ledning

2014
Förvärv
av Satech.
#1 i Italien

2015
Notering på
Nasdaq Stockholm
Förvärv av Lagermix.
Företaget firar
60-årsjubileum

2016
Förvärv av
Folding Guard
#2 i USA



2016

Ett händelserikt år med nya möjligheter.

Att det gångna året har varit händelserikt har knappast undgått någon. 2016 bjöd på stora händelser både i Sverige och världen såväl som inom ekonomi, kultur, sport och inte minst inom politiken. I vår värld av nätpaneler för maskinskydd, förråd och lager har 2016 varit ett både intressant och positivt år.

VÅRT ARBETE har i mångt och mycket handlat om att nå våra tillväxtmål. Med en tillväxt på 15 % i orderingång har vi klarat högt ställda mål. Vi har också gjort ett större förvärv på vår viktigaste tillväxtmarknad, USA, i form av bolaget Folding Guard Inc. Detta ger oss nya möjligheter att fortsätta växa och ta marknadsandelar, samt ytterligare förstärka Troax varumärke.

Kombinationen av en ökad orderingång (plus 15 %) och en marknads-tillväxt på cirka 6 % innebär att vi ökat våra marknadsandelar. Detta gäller på de flesta marknader och ambitionen är att fortsätta denna utveckling.

Året bjöd också på flera viktiga order från såväl befintliga som nya kunder, både på mogna och nya marknader. Detta gör att vi, trots ökad konkurrens, förväntar oss fortsatt tillväxt under kommande år.

Tillväxten kommer från flera geografiska områden. Särskilt positiv har trenden varit i Nordamerika och

vissa delar av Kontinentaleuropa. Även i Storbritannien har vi sett en bra utveckling under de senaste kvartalen. Ett undantag är Norden, vilket för oss är en mogen marknad, som inte har uppvisat lika bra tal som övriga områden. Framför oss har vi fortfarande ett digert arbete med att öka vår kundbas liksom att ytterligare förstärka och etablera oss på nya marknader.

Vårt bolag Satech, som vi förvärvade under 2014, har haft en fortsatt god utveckling. Vi kommer nu att arbeta för att på ett lika bra sätt integrera vårt senaste förvärv: amerikanska Folding Guard Inc. i koncernen. Förutsättningarna för detta finns, men vi bedömer att det kommer krävas både tid och resurser i organisationen för att inkorporera dem i vårt strategiska och operativa tänkande. Bolaget har 115 anställda, omsätter knappt 19 MUSD och har en god lönsamhet. Folding Guard Inc. är starkt i centrala USA, men saknar bra täckning i andra delar av

FORTSÄTTNING >>

Köp av Folding Guard Inc., nummer två på USA-marknaden

Klart bättre tillväxt i viktiga tillväxtländer som USA

Investering av ny lackanläggning i Hillerstorp är färdigställd

Organisk tillväxt 15 procent, över marknadstillväxt

Organiskt tillväxt i alla rörelsegränar

Nya marknader startas upp

>> FORTSÄTTNING FRÅN FÖREGÅENDE SIDA.

Nordamerika. Vi har under året även engagerat återförsäljare i Chile och Colombia, och vi har börjat få order från dessa marknader.

Marknadsutvecklingen har som vanligt varit svår att förutsäga. Konkurrenssituationen bedöms dock vara snarlik den situation som rådde för ett år sedan. Vi har sett en ökad aktivitet på ett par marknader, främst med hjälp av lågprisprodukter. Dessa uppfyller inte de krav som vi anser att man bör ställa på en säker lösning. Vi fortsätter därför arbeta för att utveckla och förbättra våra produkter ur ett industriellt säkerhetsperspektiv. Detta är något vi tror på, och upplever är rätt väg att gå då vi vill leverera säkerhetslösningar som håller en hög säkerhetsnivå och hög kvalitet. Vi är övertygade om att kunderna uppskattar detta. Ett exempel på att vårt arbete gett resultat är det godkännande som vi fått från det tyska certifieringsföretaget TÜV, gällande vår testprocedur. Detta är, såvitt vi vet, den enda testprocedur på marknaden, som godkänts av en extern aktör.

Även den uppdaterade standarden ISO 14120 hjälper till att öka förstärkelsen för att industrin behöver ytterligare avancerade säkerhetslösningar. Vi är därför glada att alla våra lösningar sedan tidigare redan uppfyller denna standard. Vår ståndpunkt är dock att standarden borde kompletteras med ytterligare åtgärder. Vi noterar dock

att utvecklingen går i rätt riktning.

Under året har ett par leverantörer lanserat robotlösningar som kan samarbeta med mänskliga operatörer, så kallade cobots. Ur säkerhetsmässig synvinkel är detta intressant, och vi kommer nog samt följa denna utveckling. Eftersom vår huvudsakliga marknad är större industriella robotar och skydd av säkerhets- eller processmässiga orsaker så berörs vi ännu inte av denna utveckling. Vi ser det heller inte som troligt att vår del av marknaden drabbas negativt då våra produkter främst skyddar icke manuella robotar redan idag. En ökande trend är dock att man väljer att investera i lösningar som skyddar även tillverkningsprocessen, trots att övriga säkerhetskrav redan har uppfyllts.

För att öka vår kapacitet och stärka vår konkurrenskraft så fortsätter vi att investera. Ett exempel är den lackanläggning som vi under 2016 färdigställde i vår huvudfabrik i Hillerstorp, Sverige. Tack vare snabbare färgbyten har vi nu förbättrade ledtider till gagn för kunderna. Anläggningen innebar en investering på 60 MSEK, och under första halvåret hade vi vissa inkörs-kostnader. Sedan semesterperioden går anläggningen nu som planerat. Under 2017 kommer vi att utvärdera hur vi kan öka totalkapaciteten i anläggningen i Sverige liksom övriga anläggningar.

Det mindre förvärv som vi gjorde

under 2015 (Lagermix Rullportar AB), har utvecklats väl och vi kommer under 2017 att satsa resurser på att utöka produktområdet och erbjudandet för uthyrningsförråd.

Resultatet har för helåret utvecklats väl, trots de ökade kostnaderna för den nya lackanläggningen under de första två kvartalen. Vi har också nått vårt mål för koncernens marginal, mycket tack vare det ökade kapacitetsutnyttjandet och den positiva volymutvecklingen. Om den nuvarande positiva trenden håller i sig kommer kapacitetsinvesteringar att bli nödvändiga mot slutet av 2017 och under 2018.

FÖRVÄNTNINGAR PÅ 2017

Vår målsättning inför året är att fortsätta växa. Detta gäller både befintliga marknader liksom i USA via vårt nyförvärvade bolag Folding Guard Inc. Hur vi lyckas är givetvis avhängigt av hur kundernas investeringsprogram ser ut liksom den allmänna konjunkturutvecklingen. Långsiktigt tror vi på fortsatt tillväxt i branschen, även om de så kallade mogna marknaderna blir fler till antalet.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare runt om i världen för deras fantastiska arbete med att hjälpa våra kunder att skapa säkerhet. Nya möjligheter väntar oss inför 2017.



Handwritten signature of Thomas Widstrand in black ink.

THOMAS WIDSTRAND

Vd och koncernchef, Troax Group AB (publ)



Förvaltningsberättelse

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Troax Group AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016. Troax är en internationell producent av nätväggar för inre områdesskydd som skyddar människor, egendom och processer. Verksamheten är fokuserad på tre marknadsområden; Maskinskydd, Lager och Industriväggar samt Förrådslösningar.

Maskinskydd där Troax levererar normgodkända skyddslösningar för robotceller och automationslösningar. Lösningarna innefattar allt från enskilda nätpaneler till kompletta installationer med säkerhetsdörrar och brytarförsedda lås.

Lager och Industriväggar där Troax levererar nätpaneler som rasskydd och näthyllplan för pallställ, nätväggar för avgränsning och skydd av stölbegärligt gods samt kompletta maskinskyddsapplikationer till automatiserade lager.

Förrådslösningar där Troax levererar Troax nätväggslösningar till lägenhetsförråd och garage. Försäljning och installationer sker i huvudsak via egna bolag i Europa, USA och Kina samt via ett antal agenter i Asien och Sydamerika. Troax är marknadsledande avseende både volym, kundtillgänglighet och produktutveckling vilket inte minst avspeglas i Troax samarbete med ett antal ledande biltillverkare och automationsbyggare inom marknadsområdet Maskinskydd.

Troax huvudkontor ligger i Hillerstorp, Sverige, och har produktionsanläggningar i Hillerstorp, Birmingham (Storbritannien), Shanghai (Kina), Calco (Italien) och Chicago (USA). Troax har under 2016 ökat volymen och förbättrat resultatet.

KONCERNSTRUKTUR

Troax Group AB (publ) är moderbolag i koncernen med 22 direkt och indirekt helägda dotterbolag, vilket framgår av not 28. Operativt arbetar koncernen utifrån ett rörelsesegment, men försäljning och orderingång styrs utifrån geografisk region (Kontinentaleuropa, Norden, Storbritannien och Nya Marknader) samt marknadsområden (Maskinskydd, Lager och Industriväggar samt Förrådslösningar).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

I december 2016 förvärvades det amerikanska bolaget Folding Guard. Varken omsättning eller resultat avseende Folding Guard är med i koncernens siffror 2016 då förvärvet gjordes i slutet av december. Investeringen i ny lackeringsanläggning som påbörjades 2014 har slutförts under året.

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Koncernens orderingång 2016 uppgick till MEUR 119,6 vilket innebär en ökning med 15 procent jämfört med föregående år. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 16 procent. Nettoomsättningen 2016 uppgick till MEUR 115,8 vilket innebär en tillväxt med 12 procent jämfört med rapporterad nettoomsättning 2015. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 13 procent. Samtliga marknader har ökat sin omsättning i perioden. Satech som förvärvades 2014 har fortsatt att utvecklas väl.

RESULTAT

Rörelseresultatet (EBIT) 2016 uppgick till MEUR 25,3 vilket är en förbättring jämfört med föregående år. Det finns inga justeringsposter av engångskaraktär under året. Förbättringen av rörelseresultatet mot föregående år kan hänföras till volymökning i kombination med god kostnadskontroll. Under 2016 har Troax fortsatt att investera i utvecklingen av Nya Marknader som förväntas bidra till Troax långsiktiga tillväxt. Verksamheten inom Nya marknader (främst USA och Kina) uppvisar höga tillväxttal och lämnar ett positivt bidrag till det konsoliderade resultatet, men är fortsatt en marginell andel av koncernens resultat. Finansnettot uppgick till MEUR -3,9 och hänför sig till räntekostnader för långfristig räntebärande finansiering. Resultat efter skatt 2016 uppgick till MEUR 16,3 vilket är en förbättring jämfört med föregående år (MEUR 13,7).

INVESTERINGAR

Troax investerar fortlöpande i underhåll av produktionsenheter och produktionsutrustning. I tillägg till underhållsinvesteringar genomförs investeringar för att expandera eller uppgradera produktionsenheterna som syftar till att öka produktiviteten och/eller

kapaciteten. Under 2014 inledde Troax en expansionsinvestering i en ny lackeringsanläggning som innebär en totalinvestering om MEUR 6,0 över en tvåårsperiod. Investeringen är färdigställd under 2016 och kommer att öka Troax produktionseffektivitet och kapacitet.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflöde från den löpande verksamheten 2016 uppgick till MEUR 16,3. Årets kassaflöde uppgick MEUR 1,7 vilket förklaras av fortsatt god lönsamhet i koncernen, fortsatta investeringar i lackeringsanläggning samt ökning av bolagets obligation med MEUR 19,4, december 2016. Likvida medel per 31 december 2016 uppgick till MEUR 12,2 och den räntebärande nettoskuld uppgick till MEUR 63,9. Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (inkluderat det förvärvade bolaget Folding Guard) uppgick till 2,1 ggr. Detta ska jämföras med koncernens finansiella mål på mindre än 2,5. Koncernens egna kapital uppgick per 31 december 2016 till MEUR 65,9 och soliditeten uppgick till 38,2 procent. Koncernen har möjlighet att emittera ytterligare MEUR 10,6 under befintliga obligationsvillkor

Koncernen, MEUR	2016	2015	2014
Nettoomsättning	115,8	103,7	84,5
Bruttoresultat	48,7	44,6	34,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	28,0	24,6	16,9
Rörelseresultat (EBIT)	25,3	22,4	13,8
Resultat efter skatt	16,3	13,7	8,7
Eget kapital	65,9	60,0	43,2
Balansomslutning	172,5	144,2	136,4

under förutsättning att obligationsvillkorens kovenanter är uppfyllda. Se not 24 för ytterligare information.

MEDARBETARE

Vid utgången av 2016 hade Troax 485 anställda, vilket innebär en ökning från 446 vid utgången av 2015. Till dessa siffror tillkommer det nyförvärvade Folding Guard, USA, vilket medför att koncernen efter detta förvärv har ca 600 anställda. Övrig personalinformation framgår av not 6.

MILJÖ, HÄLSA OCH SÄKERHET

Troax har genomfört omfattande initiativ för att minimera företagets miljöpåverkan och

arbetar ständigt för att minska denna. Ökad energieffektivitet är en viktig del av Troax hållbarhetsarbete och varje kvartal distribueras en miljörapport till chefer och myndigheter. Troax har en miljövänlig produktionsprocess och certifierades enligt miljöstandarden ISO 14001 redan 1998. Nätpanelerna som Troax producerar är miljövänliga då det är en ren stålprodukt som är återvinningsbar till 99 procent. Som ett resultat av tidigare bedriven verksamhet på fabriken i Hillerstorp har viss påverkan på grundvattnet förekommit, se vidare avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" nedan. Troax skyddar människor, egendom och processer, ett påstående som gäller både för kunder och anställda. Därför har Troax ett integrerat sätt att hantera hälsa och säkerhet som börjar med ett introduktionsprogram för nyanställda och tillfälligt anställda. Lokala dotterbolag är ansvariga för att implementera anpassade program som säkerställer att villkoren för hälsa och säkerhet följer lokala regler och regleringar. Alla händelser och tillbud rapporteras, åtgärder vidtas och uppföljningar görs för att minska riskerna för olyckor och skador. Under 2016 har en energikartläggning genomförts.

BOLAGETS SOCIALA ANSVAR (CSR)

Troax syn på CSR sammanfattas i två dokument: Koncernens Ethical Guidelines och Whistleblower Policy. Innehållet har presenterats för, och diskuterats med, samtliga anställda i koncernen. Troax etiska riktlinjer/uppförandekod kräver hög affärsmässig och personlig etik i yrkesutövningen hos Troax anställda. För anställda och de som representerar Troax är ärlighet, integritet och juridisk efterlevnad en viktig del av Troax företagskultur och dagliga verksamhet.

AKTIEN

Vid utgången av 2016 fanns det 20 000 000 aktier i bolaget. Vid årets slut var kursen på aktien 194 kr. Antalet aktieägare var vid utgången av året 2 724 stycken. Se not 18 för ytterligare aktieinformation.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Den 31 december 2016 ägde Investment AB Latour 30,1 procent av aktierna och är därmed den största aktieägaren. Inga andra aktieägare hade innehav överstigande 10 procent.

MODERBOLAGET

Troax Group AB (publ) org.nr 556916-4030 är moderbolag för verksamheten inom Troax koncernen. Moderbolagets verksamhet består av koncerngemensamma funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till MEUR 0 (MEUR 0) och moderbolagets Rörelseresultat

uppgick till MEUR 0,3 (MEUR 0,1). Resultat efter finansiella poster uppgick till MEUR -3,4 (MEUR -3,7). Resultat efter skatt uppgick till MEUR 3,3 (MEUR 4,3).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORE

MAKROEKONOMISKA FAKTORER.

Slutkunderna till Troax produkter är vanligtvis integratörer av automatiserade produktionslinjer, OEMs, logistikföretag, detaljhandelsföretag, bostadsrättsföreningar och fastighetsägare. Flera av Troax slutkunder påverkas av förändringar i den allmänna ekonomin inom de marknader och geografiska områden där de är verksamma. Detta innebär att makroekonomiska förändringar kan minska slutkundernas efterfrågan på nätpanelslösningar från Troax. Vidare kan fluktuationer i lokala eller regionala ekonomiska förhållanden även påverka Troax slutkunder och efterfrågan på bolagets produkter. Skulle dessa omständigheter inträffa kan det ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

RÅVARUPRISER

Troax är exponerat för fluktuationer i priserna på de råvaror som används i Troax tillverkning och för fluktuationer i priserna på de råvaror som används i tillverkningen av de produkter som Troax köper från externa leverantörer. Köp av råvaror för produktion av nätpanelslösningar inkluderar bland annat stålror, tråd och pulverfärg för lackering. De råvaror Troax använder i sin tillverkning utgörs i huvudsak av standardprodukter som används inom ett flertal industrier.

OFÖRUTSEDDA PRODUKTIONSSTOPP

Troax verksamhet är beroende av de huvudsakliga produktionsenheterna i Hillerstorp, Sverige, Calco, Italien samt i Chicago, USA. Om någon av dessa produktionsenheter helt eller delvis skulle förstöras, behöva stängas eller om någon utrustning i anläggningarna skulle skadas allvarligt, kan produktionen och distributionen av bolagets produkter komma att hindras eller avbrytas. I den utsträckning oförutsedda produktionsavbrott, skador på egendom eller andra händelser som stör värdekedjan inte fullt ut täcks av försäkring kan det även ha en väsentlig negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

KONKURRENS

Troax verkar på marknader som är fragmenterade och generellt präglas av hård konkurrens och förväntas göra så även i framtiden. Alternativa produkter som för närvarande konkurrerar med Troax nätpanelslösningar är till exempel enklare tråd- och nätlösningar samt

rörelsesensorer som registrerar när människor befinner sig nära maskiner. Det kan även finnas alternativa produkter eller produktionstekniker som har utvecklats eller är under utveckling som Bolaget inte känner till. Sådana produkter eller produktionstekniker kan även komma att utvecklas i framtiden och kan, i ett eller flera avseenden, konkurrera med eller överträffa bolagets produkter eller produktionseffektivitet. Troax har för närvarande en stark ställning som det ledande företaget på bolagets huvudmarknader och en sådan ledande position utgör i sig alltid en risk. Om bolaget inte förmår att konkurrera på ett framgångsrikt sätt kan det resultera i en försämrad marknadsposition vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

PRODUKTANSVAR OCH ANDRA

PRODUKTRELATERADE ANSPRÅK

Troax är exponerat mot produktansvar och garantianspråk i den mån bolagets produkter är bristfälliga eller orsakar skada på person eller egendom. Om en produkt är bristfällig ansvarar Troax i normala fall för att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna. Detta sker emellanåt på både konsument- och industrimarknaderna. På grund av ovanstående risk kan Troax bli föremål för produktansvar och andra anspråk om produkterna Troax tillverkar eller köper från externa leverantörer är defekta, orsakar produktionsstopp eller person- eller sakskada.

INTEGRERING AV FOLDING GUARD

I december 2016 förvärvade Troax det amerikanska bolaget Folding Guard och Troax har därefter påbörjat koordineringen och integrationen av den verksamhet som Folding Guard bedriver. Denna process omfattar tekniska, operativa och personalrelaterade utmaningar som är tidskrävande och kostsamma samt kan komma att störa Troax dagliga verksamhet.

MILJÖRISKER

Troax bedriver sin verksamhet i fastigheter där det bedrivits industriverksamhet under lång tid, i synnerhet på fastigheten i Hillerstorp. Troax tidigare verksamhet har föranlett en förhöjd nivå av trikloretalen i grundvattnet vid egendomen i Hillerstorp, Sverige. Under våren 2015 avslutades utredningen där bormning utförts, i syfte att bedöma vilken miljöpåverkan den tidigare verksamheten har haft. Nu pågår ett kontrollprogram gällande klorerade lösningsmedel i grundvattnet på utvalda provpunkter, detta ska redovisas till Gnosjö Kommun under 2018. Om dagens nivåer består så förväntas inga ytterligare åtgärder krävas.

KONCERNENS FINANSIERING

Troax huvudsakliga skuldsättning är obligationslånet. Skuldsättningsnivån har konsekvenser för aktieägarna, bland annat genom att Troax måste avsätta en betydande del av verksamhetens kassaflöde till sina åtaganden härunder. Detta kan leda till minskade resurser för Troax verksamhet samt för bl.a. investeringar, rörelsekapital och utdelningar. Troax förmåga att hantera sin skuldsättning är beroende av framtida resultat, vilket i sin tur påverkas av det rådande ekonomiska klimatet samt faktorer som finansiella, affärsmässiga, regulatoriska och andra faktorer. Om detta innebär att Troax inte kan generera tillräckligt med kassaflöde för bolagets skuldförbindelser, eller för att refinansiera eller omstrukturera obligationslånet på kommersiellt rimliga villkor (om alls), skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Troax verksamhet, finansiella ställning samt verksamhetsresultat.

VALUTAKURSRISKER

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Exponering för valutakursrisk förekommer vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än de respektive dotterbolagens lokala valutor (transaktionsexponering) samt vid omräkning av dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar i utländska valutor till EUR (omräkningsexponering). Troax globala verksamhet ger upphov till ett betydande kassaflöde i utländsk valuta. Troax är främst exponerat för förändringar i SEK, USD och GBP i förhållande till EUR.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om bolagets affärsinriktning, bolagets resurser och kapitalstruktur samt bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. I styrelsens allmänna åtaganden ligger även att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt att godkänna bolagets affärsplan. I det allmänna åtagandet ligger att det är styrelsen som beslutar i övergripande frågor som till exempel bolagets strategi, förvärv, större investeringar, avyttringar, avgivande av årsredovisning och delårsrapporter samt tillsättning av verkställande direktören med mera. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som årligen fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen anger styrelsens åligganden, beslutsföret, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera. Styrel-

sen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan. Utöver dessa möten kan ytterligare möten arrangeras vid händelser av osedvanlig vikt. Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras i styrelsens arbetsordning och i en instruktion för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Detta innebär att verkställande direktören äger rätt att fatta beslut i de frågor vilka kan anses falla inom ramen för den löpande förvaltningen av bolaget. Den verkställande direktören får dessutom vidta åtgärd utan styrelsens bemyndigande som, med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet, är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse och styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för bolagets verksamhet. Instruktionen till verkställande direktören reglerar även dennes ansvar för rapportering till styrelsen.

Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse. Särskild vikt har under 2016 lagts på förvärvet av Folding Guard samt investeringen i den nya lackeringsanläggningen, utöver den fortsatta strategiska satsningen på tillväxtmarknader (Nya Marknader).

Styrelsen hade under 2016 sju protokollförda möten och har hittills under 2017 haft ett protokollfört möte. Troax styrelse har under 2016 i huvudsak bestått av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman maj 2016 plus arbetstagarledamöter. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Troax gör inga prognoser om framtiden, men den positiva inställningen kring tillväxt för Troax underliggande marknad kvarstår.



RESULTATRÄKNING / koncernen

Koncernen TEUR	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	115 787	103 675
Kostnad för sålda varor		-67 052	-59 085
Bruttoresultat		48 735	44 590
Försäljningskostnader		-17 918	-16 966
Administrationsomkostnader		-6 538	-6 306
Övriga rörelseintäkter	4	1 405	1 178
Övriga rörelsekostnader	5	-412	-109
Rörelseresultat	6, 7, 8	25 272	22 387
Finansiella intäkter		90	430
Finansiella kostnader		-4 017	-4 499
Finansnetto	9	-3 927	-4 069
Resultat före skatt		21 345	18 318
Skatt		-5 048	-4 615
Årets resultat	10	16 297	13 703
Resultat per aktie	19		
före utspädning (EUR)		0,81	0,84
efter utspädning (EUR)		0,81	0,69
Rapport över koncernens totalresultat			
Årets resultat		16 297	13 703
Övrigt totalresultat	18		
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser		-3 689	2 835
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat		-29	10
		-3 718	2 845
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-164	352
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat		36	-77
		-128	275
Årets övrigt totalresultat		-3 846	3 120
Årets totalresultat		12 451	16 823

Koncernen TEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	3		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	94 631	83 603
Materiella anläggningstillgångar	12	19 666	18 448
Finansiella anläggningstillgångar	13	7 213	498
Summa anläggningstillgångar		121 510	102 549
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	10 618	7 976
Kundfordringar	15	26 453	20 027
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	993	1 265
Övriga fordringar	17	737	1 513
Likvida medel	30	12 229	10 831
Summa omsättningstillgångar		51 030	41 612
SUMMA TILLGÅNGAR		172 540	144 161
EGET KAPITAL OCH SKULDER	18, 19		
Aktiekapital		2 574	2 574
Övrigt tillskjutet kapital		35 332	36 509
Reserver		-6 805	-3 087
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		34 782	23 992
Summa eget kapital		65 883	59 988
Långfristiga skulder	3		
Långfristiga räntebärande skulder	20, 24	76 102	56 648
Avsättningar till pensioner	21	3 623	4 554
Övriga avsättningar		286	138
Uppskjutna skatteskulder	10	3 370	3 264
Summa långfristiga skulder		83 381	64 604
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		12 667	9 415
Skatteskulder	10	554	0
Övriga skulder	22	2 621	2 812
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	7 434	7 342
Summa kortfristiga skulder		23 276	19 569
Summa skulder		106 657	84 173
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		172 540	144 161

RAPPORT / förändring i eget kapital för koncernen

Koncernen TEUR	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Omvärdering pensioner ¹	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01		531	38 552	-5 932	-417	10 431	43 165
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring		-	-	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2015-01-01		531	38 552	-5 932	-417	10 431	43 165
Årets totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	-	13 703	13 703
Årets övrigt totalresultat		-	-	2 845	275	-	3 120
Summa totalresultat		0	0	2 845	275	13 703	16 823
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission		2 072	-2 072	-	-	-	-
Justering		-29	29	-	-	-	-
Summa transaktioner med koncernens ägare		2 043	-2 043	0	0	0	0
Utgående eget kapital 2015-12-31		2 574	36 509	-3 087	-142	24 134	59 988
Ingående eget kapital 2016-01-01		2 574	36 509	-3 087	-142	24 134	59 988
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring		-	-	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2016-01-01		2 574	36 509	-3 087	-142	24 134	59 988
Årets totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	-	16 297	16 297
Årets övrigt totalresultat		-	-	-3 718	-128	-	-3 846
Summa totalresultat		0	0	-3 718	-128	16 297	12 451
Transaktioner med koncernens ägare							
Utdelning		-	-1 177	-	-	-5 379	-6 556
Summa transaktioner med koncernens ägare		0	-1 177	0	0	-5 379	-6 556
Utgående eget kapital 2016-12-31		2 574	35 332	-6 805	-270	35 052	65 883

1) Posten är en del av balanserade vinstmedel i balansräkningen.

Koncernen TEUR	Not	2016	2015
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Rörelseresultat före finansiella poster		25 272	22 387
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 693	2 815
Erhållna räntor		43	369
Betalda räntor		-3 843	-4 255
Betald inkomstskatt		-4 539	-3 536
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		18 626	17 780
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		-1 299	-1 458
Ökning/minskning kundfordringar		-4 096	-2 471
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		779	-1 045
Ökning/minskning leverantörsskulder		2 303	737
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-156	-365
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 157	13 178
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2 958	-5 133
Investeringar i dotterbolag		-24 307	-405
Placeringar i finansiella anläggningstillgångar		-89	-34
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-27 354	-5 572
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		19 454	0
Amortering av lån		0	-9 949
Utbetald utdelning		-6 547	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 907	-9 949
Årets kassaflöde		1 710	-2 343
Likvida medel vid årets början		10 831	13 174
Omräkningsdifferens		-312	0
Likvida medel vid årets slut		12 229	10 831

Moderbolaget TEUR	Not	2016	2015
Nettoomsättning		0	0
Kostnad för sålda varor		8	140
Bruttoresultat		8	140
Administrationsomkostnader		-1 195	-315
Övriga rörelseintäkter	4	1 921	304
Övriga rörelsekostnader	5	-424	0
Rörelseresultat	6, 7	310	129
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		31	295
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 774	-4 133
Summa resultat från finansiella poster	9	-3 743	-3 838
Resultat efter finansiella poster		-3 433	-3 709
Bokslutsdispositioner		7 632	9 202
Skatt på årets resultat	10	-943	-1 154
Årets resultat		3 256	4 339
Rapport över moderbolagets totalresultat			
Årets resultat		3 256	4 339
Årets övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		3 256	4 339

Moderbolaget TEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	28	87 694	87 694
Fordringar hos koncernföretag	29	29 437	11 968
Uppskjuten skattefordran		0	33
Summa anläggningstillgångar		117 131	99 695
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		130	136
Aktuella skattefordringar		0	28
Övriga kortfristiga fordringar	17	0	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	6	314
Summa omsättningstillgångar		136	514
Kassa och bank		59	36
Summa omsättningstillgångar		195	550
SUMMA TILLGÅNGAR		117 326	100 245

Moderbolaget

TEUR

Not

2016-12-31

2015-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

18

Bundet eget kapital

Aktiekapital

2 574

2 574

Fritt eget kapital

Överkursfond

31 565

32 741

Balanserat resultat

0

1 031

Årets resultat

3 256

4 339

Summa fritt eget kapital

34 821

38 111

Summa eget kapital

37 395

40 685

Obeskattade reserver

1 254

0

Långfristiga skulder

Långfristiga räntebärande skulder

20

76 959

57 505

Summa långfristiga skulder

76 959

57 505

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

204

18

Checkräkningskredit

0

1 197

Skulder till koncernföretag

821

0

Övriga kortfristiga skulder

41

46

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

652

794

Summa kortfristiga skulder

1 718

2 055

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

117 326

100 245

RAPPORT / förändring i eget kapital för moderbolaget

Moderbolaget TEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	502	34 814	-104	35 212
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2015-01-01	502	34 814	-104	35 212
Årets totalresultat				
Årets resultat	-	-	4 339	4 339
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	0	0	4 339	4 339
Transaktioner med koncernens ägare				
Fondemission	2 072	-2 072	-	-
Fusionsresultat	-	-	1 134	1 134
Utgående eget kapital 2015-12-31	2 574	32 742	5 369	40 685
Ingående eget kapital 2016-01-01	2 574	32 742	5 369	40 685
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2016-01-01	2 574	32 742	5 369	40 685
Årets totalresultat				
Årets resultat	-	-	3 256	3 256
Summa totalresultat	0	0	3 256	3 256
Transaktioner med koncernens ägare				
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-1 177	-5 369	-6 546
Utgående eget kapital 2016-12-31	2 574	31 565	3 256	37 395

Moderbolaget TEUR	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	30		
Rörelseresultat före finansiella poster		311	129
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		1	-372
Erhållna räntor		31	0
Betalda räntor		-3 774	-4 133
Betald inkomstskatt		-62	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-3 493	-4 376
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar		136	-136
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-8 371	51 476
Ökning/minskning leverantörsskulder		186	-3
Ökning/minskning av rörelseskulder		-9 347	-39 321
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 889	7 640
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		0	447
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	447
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		19 454	0
Amortering av skuld		0	-9 595
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder		-1 197	1 493
Erhållet/lämnat koncernbidrag		9 202	0
Utbetald utdelning		-6 547	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		20 912	-8 102
Årets kassaflöde		23	-15
Likvida medel vid årets början		36	51
Likvida medel vid årets slut		59	36

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

NOT 1 / Redovisnings- och värderingsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 12 april 2017. Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat och koncernens balansräkning, samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2017.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets redovisningsvaluta är euro och koncernens presentationsvaluta är euro. Det innebär att de finansiella rapporterna för moderbolaget och koncernen presenteras i EUR. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Upskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 11.

(e) Ändrade redovisningsprinciper

(i) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningar i IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte

förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtids tillämpas. Inga ändringar i IFRS med framtida tillämpning bedöms få någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

(f) Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(g) Rörelsesegmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

(h) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Troax Group AB (publ). Bestämmande inflytande föreligger om Troax Group AB (publ) har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella minoriteter. Transaktionsutgifter som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(i) Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella

Not 1 forts.

valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, euro, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till euro till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

(j) Försäljning av varor

Koncernens redovisade nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från försäljning av varor. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter samt varureturner. Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kund.

(k) Leasing

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

(m) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter, kursdifferenser samt övriga finansiella intäkter.

Finansiella kostnader består i huvudsak av räntekostnader på lån och förmånsbestämda pensioner samt av kursdifferenser.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

(n) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade

och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

(o) Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, långfristiga värdepappersinnehav samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

(i) Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

(ii) Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Likvida medel består av kassamedel.

Not 1 forts.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Koncernen har inga instrument i den andra undergruppen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (den s.k. Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat. Koncernen har inga instrument i den andra undergruppen.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

(iii) Derivat

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för valutakursexponeringar som koncernen är utsatt för. Troax tillämpar inte säkringsredovisning, vilket innebär att förändringar i derivatens verkliga värde redovisas direkt i resultaträkningen för den period då de uppkommer. Förändringar i derivatens verkliga värden redovisas netto som antingen övrig rörelseintäkt/-kostnad.

(p) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig

rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder;

– Kontors- och industribyggnader	20 – 25 år
– Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
– Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Avskrivningarna fördelas i resultaträkningen på respektive funktion.

(q) Immateriella anläggningstillgångar

(i) Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill skrivs till viss del av.

(ii) Licenser

Förvärvade licenser redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Licenserna skrivs av linjärt över den avtalsreglerade nyttjandeperioden på 5 år. Avskrivningarna ingår i kostnad för sålda varor.

(iii) Varumärken

Förvärvade varumärken redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar. De flesta av koncernens varumärken anses ha obestämbar livslängd och skrivs därför inte av. Dock sker avskrivning på något enstaka varumärke.

(iv) Kundrelationer

Förvärvade kundrelationer redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

(r) Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU). För egentillverkade varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader.

(s) Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39.

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Not 1 forts.

(ii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

(iii) Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

(t) Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämmen godkänt utdelningen.

(u) Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet stamaktier utestående under året. Några potentiellt utspäddande stamaktier fanns vare sig för innevarande räkenskapsår eller för jämförelseåret. Därmed föreligger ingen utspädningsseffekt.

(v) Ersättningar till anställda

(i) Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

(ii) Pensionsförpliktelser

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Huvuddelen av koncernens pensionsförpliktelser är avgiftsbestämda och har tryggats genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Koncernen har dock även vissa förmånsbestämda planer. Förmånsbestämda planer är andra planer än avgiftsbestämda planer. I Sverige utgörs de förmånsbestämda planerna av ITP 2. Därutöver har koncernen även vissa pensionsåtaganden i dotterbolag i Italien och Frankrike som klassificeras som förmånsbestämda planer enligt IAS 19. 2015 fanns även pensionsåtagande i Tyskland vilket har reglerats under 2016.

Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som

motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method.

Koncernens nettoförpliktelse utgörs av nuvärdet av förpliktelsen. Räntekostnaden på den förmånsbestämda förpliktelsen redovisas i finansnettot. Räntenettot är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelsen, d v s ränta på förpliktelsen. Övriga komponenter redovisas uppdelat på respektive funktion i resultaträkningen.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat. Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av förenklingsskäl som upplupen kostnad istället för som del av nettoförpliktelsen/-tillgången.

Avkastningsskatt redovisas löpande i resultaträkningen för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen.

(x) Avsättningar

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

y) Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser utom koncernens kontroll eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2016 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Not 1 forts.

Klassificering och uppställningsformer

De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättning- ar som egen rubrik i balansräkningen.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är upp- ställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anlägg- ningstillgångar samt eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsut- gifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotter- företag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgif- ter hänförliga till dotterföretag direkt i resultaträkningen när dessa uppkommer.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

NOT 2 / Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verk- samhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell informa- tion tillgänglig.

Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högsta verkställande beslutsfattare, koncernledningen, för att utvärdera resultatet och kunna fördela resurser för rörelse- segmentet. Troax koncernledning följer upp den ekonomiska utvecklingen i koncernen som en enhet. Därför utgörs rörel- segmentsrapporten endast av ett segment, nätpaneler. Segmentet sammanfaller därmed med koncernens finansiella information.

Anledningen till att koncernen följs som ett segment är att resultatmått endast följs på total nivå då produktion och andra övergripande kostnader finns på huvudkontoret, och fördelas inte ut på övriga områden. Det som följs upp på läg- re nivå än rörelsesegmentet är endast regionernas försäljning samt orderingång i volym. Därmed finns inget resultatmått

som högsta verkställande beslutsfattare använder för fördel- ning av resurser.

Internpris mellan koncernens olika regioner är satta utifrån principen om "armlängds avstånd", d.v.s. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intres- se av att transaktionerna genomförs. All utveckling och större delen av produktionen genomförs på koncernens huvudkon- tor i Hillerstorp, Sverige.

Geografiska områden

Koncernens omsättning är indelade i följande fyra geografis- ka områden: Norden, UK, Kontinentaleuropa samt Nya mark- nader.

Internförsäljning mellan geografiska områden förekom- mer inte, förutom mellan huvudkontoret och övriga. Försälj- ning och installation sker huvudsakligen via egna säljbolag i Europa, USA och Kina, samt genom ett mindre antal agen- ter i Asien och Sydamerika.

Geografiska områden

Koncernen

Omsättning

TEUR	2016	2015
Norden	22 354	20 955
UK	17 598	17 362
Övriga Europa	63 331	55 983
Nya marknader	12 504	9 375
Summa	115 787	103 675

Ingen av koncernens kunder står enskilt för 10% eller mer av omsättningen.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

TEUR	2016	2015
Norden	76 886	80 700
UK	605	698
Övriga Europa	21 152	20 311
Nya marknader	15 654	342
Summa	114 297	102 051

NOT 3 / Förvärv av rörelse**Förvärv 2016**

Den 23 december 2016 förvärvade Troax det amerikanska företaget Aspen Holding (Folding Guard) för 25,8 MUSD. En tilläggsköpeskilling om maximalt 2,2 MUSD är möjlig om resultatet för den rullande 12-månadersperioden till juni 2017 uppgår till ett visst minimibelopp. Bolaget är helägt ifrån december 2016.

Folding Guard tillverkar och säljer nätväggslösningar till huvudsakligen industriella kunder i USA. Som ett resultat av förvärvet förväntas koncernen öka sin närvaro på dessa marknader. Koncernen förväntas också på sikt kunna minska sina kostnader genom synergieffekter. Den goodwill på TEUR 11.163 som uppstår genom förvärvet hänförs till starka produkter anpassade för den amerikanska marknaden, marknadsorganisationen, anställdas know-how samt en god marknadsposition. Den förvärvade goodwillen förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattningen i USA.

I analysen av immateriella tillgångar konstaterades att väsentliga värdedrivare för den förvärvade verksamheten är produkterna i sig (know how), produktionskapacitet, leveransprecision, distributörer samt agenter med god förståelse för kundanpassningar samt konkurrenskraftig prissättning för den amerikanska marknaden. Försäljningen sker ofta i samband med projekt och det sker i princip uteslutande genom upphandling. Inköpen från kunderna är väldigt decentraliserade vilket kräver ett stort nätverk av distributörer och agenter

med hög marknadsnärvaro. Inom branschen finns sällan bindande avtal om volymer eller om ensamrätt om leverans till kunder. Folding Guard har bedrivit sin verksamhet under ett mycket stort antal år och är ansett som nummer två på den amerikanska marknaden.

Analys har även gjorts avseende bolagets kundrelationer. Analysen har gjorts utifrån de faktorer som är avgörande för försäljning. Dessa är bland annat möjligheten att erbjuda skräddarsydda lösningar, effektiv logistik samt attraktivt pris. Kundrelationen har en viss men inte en väsentlig påverkan på kundernas köpbeslut. Baserat på detta har därför ett mindre värde åsatts bolagets kundrelationer.

Folding Guards varumärken innebär i sig varken en prispremie eller en volympremie. Eftersom varumärket vänder sig till professionella aktörer så är också värdet begränsat i jämförelse med ett konsumentvarumärke. Vi har därför valt att inte åsätta varumärket något värde, då livslängden är obestämbar och inte kan uppskattas.

Förvärvsrelaterade kostnader om TEUR 160 ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2016.

Förvärvet har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde, justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
TEUR			
Immateriella tillgångar	14 241		14 241
Materiella anläggningstillgångar	1 337		1 337
Uppskjuten skatt	6 626		6 626
Varulager	1 343		1 343
Kundfordringar och övriga fordringar	2 402		2 402
Likvida medel	340		340
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-1 642		-1 642
	24 647	0	24 647
Erlagd köpeskilling			24 647
Kassa (förvärvad)			-340
Netto kassautflöde			24 307

Not 3 forts.

Förvärv 2015

I oktober 2015 förvärvade Troax Group AB (publ), Lagermix Rullportar AB, org nr 559022-0017. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till TEUR 410 vilket erlades dels genom kontant betalning, och dels genom säljrevers. Förvärvet hade marginella effekter på koncernens tillgångar och skulder då bolaget endast hade nettotillgångar uppgående till TEUR 5 vid förvärvstidpunkten.

NOT 4 / Övriga rörelseintäkter**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Realisationsresultat vid utökning av obligation	933	0
Förändring av verkligt värde på valutaderivat	0	859
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	224	0
Övrigt	248	319
Summa	1 405	1 178

Moderbolaget

TEUR	2016	2015
Realisationsresultat vid utökning av obligation	933	0
Övrigt	988	304
Summa	1 921	304

NOT 5 / Övriga rörelsekostnader**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Förändring av verkligt värde på valutaderivat	-412	0
Övrigt	0	-109
Summa	-412	-109

Moderbolaget

TEUR	2016	2015
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-424	0
Summa	-424	0

NOT 6 / Anställda och personalkostnader**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och ersättningar	19 998	19 913
Sociala avgifter	5 044	4 874
Pensionskostnader, förmånsbestämda (se vidare not 21)	106	146
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	1 040	945
Totalt	26 188	25 878

Moderbolaget

TEUR	Moderbolaget 2016	Moderbolaget 2015
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och ersättningar	881	948
Sociala avgifter	214	274
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	159	179
Totalt	1254	1 401

Av moderbolagets pensionskostnader avser TEUR 159 (179) gruppen styrelse och VD.
Några utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse och VD föreligger ej.

Medelantalet anställda	2016	varav män, %	2015	varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	3	100	2	100
Totalt moderbolaget	3		2	
Dotterföretag				
Sverige	199	78	177	73
Norge	2	50	3	100
Danmark	8	63	8	75
Finland	4	100	4	100
Storbritannien	59	80	60	80
Benelux	15	80	15	80
Frankrike	20	70	16	75
Tyskland	37	76	33	73
Schweiz	1	100	1	100
Italien	81	74	77	71
Spanien	15	69	16	69
Kina	19	82	17	82
USA	16	94	13	100
Övriga	6	71	4	100
Totalt i dotterföretag	482		444	
Koncernen totalt	485	77	446	76

Not 6 forts.

Könsfördelning i företagsledningen	2016 andel kvinnor, %	2015 andel kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	25,0	12,5
Övriga ledande befattningshavare	0	0
Koncernen totalt		
Styrelsen	25,0	12,5
Övriga ledande befattningshavare	0	0

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser TEUR 1.178 (952) andra ledande befattningshavare än styrelse och VD.

Avgångsvederlag

Vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Avtal om avgångsvederlag eller andra förmåner finns varken för styrelsens ordförande eller för övriga styrelseledamöter förutom för VD. Vid uppsägning av anställning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 12 månadslöner. De sista sex månaderna med förbehåll om ny anställning.

Med verkställande direktörer i dotterbolag förekommer liknande avtal om 6–12 månadslöner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Principer för ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Arbetstagarrepresentanter i styrelsen erhåller inte styrelsearvode. Årsstämman 2016 beslutade att arvodet till styrelsen för arbetet under 2017 skulle utgå med TEUR 47 (38) till styrelsens ordförande samt TEUR 21 (19) till vardera styrelseledamot. För ordförande i ersättningskommitté och revisionskommitté utgår ytterligare TEUR 6 samt för ledamöter TEUR 3. Inget arvode för styrelsearbete utgår till VD eller de personer som representerar FSN Capital i styrelsen.

Principer för ersättning till vd och koncernchefen

Ersättning

Till VD och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, pension och rörlig ersättning. Under 2016 var grundlönen TEUR 249 (226). Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 6 månadslöner. Eventuella bonusutbetalningar fastställs på grundval av Troaxgruppens resultat och kapitalbindning.

Under 2016 var ersättningen till VD och koncernchefen TEUR 358 (320), inklusive förmåner varav TEUR 99 (83) utgjorde bonus för räkenskapsåret 2016.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida äger VD rätt till motsvarande 12 månadslöner. De sista sex månaderna är med förbehåll om ny anställning.

Pensionsersättningar

VD och koncernchefen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsplanen är ej förmånsbestämd.

Under 2016 var premiekostnaderna TEUR 79 (83) avseende VD.

Principer för ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen

Ersättning

De medlemmar i koncernledningen som är anställda i andra bolag än moderbolaget erhåller sin ersättning från respektive bolag. Ersättningen beslutas av koncernchefen med bistånd av styrelsens ordförande och utgörs av grundlön, pension, rörlig ersättning och övriga förmåner. För övriga medlemmar i koncernledningen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 4 månadslöner. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa beslutas av styrelsen på grundval av Troaxgruppens resultat och kapitalbindning. Under 2016 var ersättningen till övriga medlemmar av koncernledningen TEUR 1.178 (1.123), varav TEUR 192 (207) utgjorde bonus för räkenskapsåret 2016.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Övriga medlemmar i koncernledningen har sex till tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och tre - sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning. Under uppsägningstiden har övriga medlemmar i koncernledningen rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Ingen av de övriga medlemmarna i koncernledningen är berättigad till avgångsvederlag.

Pensionsersättningar

Övriga medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsbetalningarna följer den avtalsenliga kollektivplanen ITP.

Bolagets åtagande är relaterat till slutlönen vid pensionstillfälle. Under 2016 var premiekostnaderna TEUR 193 (194) avseende övriga medlemmar av koncernledningen.

Not 6 forts.

Ersättningar och övriga förmåner under året, 2016

TEUR	Grundlön styrelse arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Jan Svensson	48				48
Styrelseledamot Curt Germundsson	21				21
Styrelseledamot Anna Stålenbring	26				26
Styrelseledamot Per Borgvall	24				24
Styrelseledamot Eva Nygren	16				16
Styrelseledamot Lennart Sundén	14				14
Styrelseledamot Peter Möller	0				0
Verkställande direktör Thomas Widstrand	249	99	10	79	437
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	908	192	78	193	1 371
Summa	1 306	291	88	272	1 957
Varav från moderbolaget	965	177	39	192	1 373

Ersättningar och övriga förmåner under året, 2015

TEUR	Grundlön styrelse arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Lennart Sundén	38				38
Styrelseledamot Curt Germundsson	19				19
Styrelseledamot Lars Hellberg	9				9
Styrelseledamot Kenneth Lundberg	9				9
Styrelseledamot Anna Stålenbring	13				13
Styrelseledamot Jan Svensson	13				13
Styrelseledamot Per Borgvall	12				12
Styrelseledamot Peter Möller	0				0
Verkställande direktör Thomas Widstrand	226	83	11	83	403
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	744	208	58	194	1 204
Summa	1 083	291	69	277	1 720
Varav från moderbolaget	771	156	21	179	1 127

Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare

	2016	2015
Koncernen	Ledande befattnings- havare (1 person)	Ledande befattnings- havare (1 person)
TEUR		
Pensionsförpliktelser	0	1 103

NOT 7 / Arvode och kostnadsersättning till revisorer**Koncernen**

TEUR	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdraget	63	49
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	95
Summa	65	144
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	96	55
Övriga tjänster	66	70
Summa	162	125

Moderbolaget

TEUR	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdraget	30	26
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	89
Summa	30	115
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	0	0
Övriga tjänster	0	0
Summa	0	0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 8 / Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Materialkostnader	-26 202	-24 040
Förändring av lager och färdiga varor och produkter i arbete	-44	502
Personalkostnader	-29 264	-26 731
Övriga externa kostnader	-33 641	-29 983
Avskrivningar	-2 769	-2 214
Summa	-91 920	-82 466

NOT 9 / Finansnetto**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	36	61
Förändring av verkligt värde på räntederivat	47	61
Netto valutakursförändringar	7	308
Ränteintäkter, koncernföretag	0	0
Finansiella intäkter	90	430
Räntekostnader på obligation	-3 774	-4 134
Räntekostnader, kreditinstitut	-11	-44
Räntekostnader, övriga	-232	-321
Finansiella kostnader	-4 017	-4 499
Finansnetto	-3 927	-4 069

Moderbolaget

TEUR	2016	2015
Netto valutakursförändringar	0	295
Ränteintäkter, koncernföretag	31	0
Finansiella intäkter	31	295
Räntekostnader på obligation	-3 774	-4 133
Finansiella kostnader	-3 774	-4 133
Finansnetto	-3 743	-3 838

NOT 10 / Skatter**Redovisat i resultaträkningen och rapport över övrigt totalresultat****Koncernen**

TEUR	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-4 959	-3 408
Summa	-4 959	-3 408
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	-89	-1 207
Summa	-89	-1 207
Totalt redovisad skattekostnad	-5 048	-4 615

Not 10 forts.

Moderbolaget

TEUR	2016	2015
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-911	0
Summa	-911	0
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-32	-1 154
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	0	0
Summa	-32	-1 154
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-943	-1 154

Avstämning av effektiv skatt**Koncernen**

TEUR	2016 (%)	2016	2015 (%)	2015
Resultat före skatt		21 345		18 318
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-4 696	22,0	-4 030
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	2,5	-532	3,5	-626
Ej avdragsgilla kostnader	0,2	-37	0,5	-87
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	3		
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,5	303	-0,7	133
Schablonränta på periodiseringsfond	0,0	-4	0,0	-5
Omräkningsdifferenser	0,4	-85		
Redovisad effektiv skatt	23,6	-5048	25,3	-4 615

Moderbolaget

TEUR	2016 (%)	2016	2015 (%)	2015
Resultat före skatt		4 200		5 493
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-924	22,0	-1 208
Ej avdragsgilla kostnader	0,3	-11	0,2	-9
Omräkningsdifferens uppskjuten skatt	0,2	-8	-1,1	63
Redovisad effektiv skatt	22,5	-943	21,1	-1 154

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensioner	36	-77
Summa	36	-77

Not 10 forts.

Redovisat i balansräkningen**Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

Koncernen TEUR	Balans per 1 jan 2016	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt to- talresultat	Förvärv/ avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2016
Materiella anläggningstillgångar	-1 617	162			-1 455
Immateriella anläggningstillgångar	-799	53		6 626	5 880
Pensionsavsättningar	3		6		9
Periodiseringsfonder	-1 555	-224			-1 779
Underskottsavdrag	283	20			303
Övrigt	421	-123			298
Summa	-3 264	-112	6	6 626	3 256

Koncernen TEUR	Balans per 1 jan 2015	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt to- talresultat	Förvärv/ avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2015
Materiella anläggningstillgångar	-1 686	69			-1 617
Immateriella anläggningstillgångar	-715			-84	-799
Pensionsavsättningar	110	-40	-67		3
Periodiseringsfonder	-1 463	-92			-1 555
Underskottsavdrag	1 463	-1 180			283
Övrigt	407	14			421
Summa	-1 884	-1 229	-67	-84	-3 264

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara

vinster. Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar uppgående till TEUR 303 (283), som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

NOT 11 / Immateriella anläggningstillgångar**Koncernen**

TEUR	Licenser	Varumärken	Kundrela- tioner	Goodwill	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2015-01-01	110	3 250		77 348	80 708
Rörelseförvärv		388			388
Övriga investeringar	18				18
Årets valutakursdifferenser		12		2 618	2 630
Utgående balans 2015-12-31	128	3 650	0	79 966	83 744
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2015-01-01	-10				-10
Årets avskrivningar	-10	-19		-102	-131
Utgående balans 2015-12-31	-20	-19	0	-102	-141
Redovisade värden					
Per 2015-01-01	100	3 250		77 348	80 698
Per 2015-12-31	108	3 631		79 864	83 603
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2016-01-01	128	3 650		79 966	83 744
Rörelseförvärv			1 800	11 163	12 963
Övriga investeringar	151				151
Årets valutakursdifferenser		-18		-1 651	-1 669
Utgående balans 2016-12-31	279	3 632	1 800	89 478	95 189
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2016-01-01	-20	-19		-102	-141
Årets avskrivningar	-94	-220		-103	-417
Utgående balans 2016-12-31	-114	-239	0	-205	-558
Redovisade värden					
Per 2016-01-01	108	3 631		79 864	83 603
Per 2016-12-31	165	3 393	1 800	89 273	94 631

Inga internt upparbetade immateriella tillgångar finns i koncernen.

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

Koncernen

TEUR	2016-01-01 – 2016-12-31	2015-01-01 – 2015-12-31
Kostnad sålda varor	0	0
Försäljningskostnader	-417	-131
	-417	-131

Koncernens goodwillvärden består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid företagsförvärv.

Not 11 forts.

Nedskrivningsprövning för kassagenererande enhet innehållande goodwill och varumärken

Följande kassaflödesgenererande enheter innehåller goodwill och varumärken:

Koncernen	Redovisat värde	
	2016	2015
Goodwill, TEUR		
Troax (exklusive Satech)	57 938	61 389
Satech	18 372	18 475
Folding Guard	12 963	
Summa	89 273	79 864

Koncernen	Redovisat värde	
	2016	2015
Varumärken, TEUR		
Troax (exklusive Satech)	2 936	3 174
Satech	457	457
Summa	3 393	3 631

Värdet på redovisad goodwill samt varumärken med obestämbar livslängd prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten har baserats på dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet baseras på företagsledningens affärsprognos för en tidsperiod av fem år. Kassaflödet för de därefter följande åren har baserats på en antagen årlig tillväxttakt på 2%. Viktiga antaganden i affärsprognosen som påverkar uppskattningen av kassaflödena är marknadstillväxt och förväntad prisutveckling. Dessa överensstämmer med historiska erfarenheter och externa informationskällor.

Företagsledningen har utfört alternativa beräkningar base-

rade på rimliga möjliga förändringar i väsentliga antaganden avseende diskonteringsränta, omsättning och EBIT. En ändring av diskonterings räntesatsen till 15% efter skatt skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov av redovisad goodwill i koncernen. En minskning av koncernens omsättning med 20% eller 50% minskning av EBIT skulle inte heller innebära något nedskrivningsbehov av goodwillposten i redovisningen. Koncernens budget och affärsplan under prognosperioden innehåller ökning av omsättning, EBIT och kassaflöde.

Följande diskonteringsräntor (före skatt) har använts vid beräkningen av nyttjandevärdet:

Diskonteringsränta före skatt

Koncernen		
	2016	2015
%		
Troax (exklusive Satech)	10,3	10,3
Satech	11,5	14,1

NOT 12 / Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående	Totalt
TEUR					
Ingående balans 2015-01-01	9 912	5 899	1 881	1 572	19 264
Årets investeringar	1 625	2 527	312	180	4 644
Avyttringar och utrangeringar		-2 072	-195		-2 267
Omklassificeringar	312	955		-1 634	-367
Årets valutakursdifferenser	795	783	307	65	1 950
Utgående balans 2015-12-31	12 644	8 092	2 305	183	23 224
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2015-01-01	-803	-2 141	-721		-3 665
Årets avskrivningar	-720	-982	-367		-2 069
Avyttringar och utrangeringar	24	2 036	178		2 238
Årets valutakursdifferenser	-409	-599	-272		-1 280
Utgående balans 2015-12-31	-1 908	-1 686	-1 182	0	-4 776
Redovisade värden					
Per 2015-01-01	9 109	3 758	1 160	1 572	15 599
Per 2015-12-31	10 736	6 406	1 123	183	18 448
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2016-01-01	12 644	8 092	2 305	183	23 224
Rörelseförvärv		1 242		14	1 256
Årets investeringar	50	2 049	809	50	2 958
Avyttringar och utrangeringar		-466	-474		-940
Årets valutakursdifferenser	-676	-986	-287	-8	-1 957
Utgående balans 2016-12-31	12 018	9 931	2 353	239	24 541
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2016-01-01	-1 908	-1 686	-1 182		-4 776
Årets avskrivningar	-646	-1 178	-416		-2 240
Avyttringar och utrangeringar		464	473		937
Årets valutakursdifferenser	199	762	243		1 204
Utgående balans 2016-12-31	-2 355	-1 638	-882	0	-4 875
Redovisade värden					
Per 2016-01-01	10 736	6 406	1 123	183	18 448
Per 2016-12-31	9 663	8 293	1 471	239	19 666

Av- och nedskrivningar

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

Koncernen	2016	2015
TEUR		
Kostnad sålda varor	-2 038	-1 863
Försäljningskostnader	-197	-50
Administrationskostnader	-343	-156
Summa	-2 578	-2 069

NOT 13 / Finansiella anläggningstillgångar**Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar****Koncernen**

TEUR	2016	2015
Uppskjuten skattefordran	6 626	
Övrigt	587	498
Summa	7 213	498

NOT 14 / Varulager**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	2 561	1 395
Varor under tillverkning	4 472	3 423
Färdiga varor och handelsvaror	3 585	3 158
Summa	10 618	7 976

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 410 (108).

NOT 15 / Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 259 TEUR (213 TEUR) i koncernen. Förlusten har uppstått i samband med hantering enligt koncernens kreditpolicy.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kund-

kreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras. Däri finns angivet bl.a. var beslut tas om kundkreditlimiter av olika storlek, samt hur värdering av krediter och osäkra fordringar ska hanteras.

Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar**Koncernen**

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Ej förfallna kundfordringar	21 720	16 328
Förfallna kundfordringar 1–30 dagar	4 075	3 067
Förfallna kundfordringar 31–90 dagar	895	686
Förfallna kundfordringar >90 dagar	814	964
Reserv för osäkra kundfordringar	-1 051	-1 018
Summa	26 453	20 027

Koncentration av kreditrisk i kundfordringar

Bolaget har låg kreditrisk per kund. Genomsnittsköpet per kund och tillfälle uppgår till TEUR 3, och totalt per år cirka TEUR 10.

NOT 16 / Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**Koncernen**

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda hyror/leasing	56	86
Försäkringar	6	12
Övriga poster	931	1 167
Summa	993	1 265

Moderbolaget

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Försäkringar	1	0
Övriga poster	5	314
Summa	6	314

NOT 17 / Kortfristiga övriga fordringar**Koncernen**

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Övriga fordringar	737	1 513
Summa	737	1 513

Moderbolaget

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Övriga fordringar	0	36
Summa	0	36

NOT 18 / Eget kapital**Specifikation av eget kapitalposten reserver****Koncernen**

TEUR	2016	2015
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-3 087	-5 932
Årets omräkningsreserv	-3 718	2 845
Utgående omräkningsreserv	-6 805	-3 087

Aktiekapital och antal aktier**Koncernen****Antal i antal aktier**

Emitterade per 1 januari	20 000 000	3 899 655
Apportemission	0	19 053 636
Återlösning	0	-2 953 291
Emitterade per 31 december – betalda	20 000 000	20 000 000

Under 2015 återlöstes samtliga preferensaktier. Nya stamaktier om 19 053 636 delades ut. Vid årets utgång fanns det

20 000 000 stamaktier och inga preferensaktier.

Not 18 forts.

Det registrerade aktiekapitalet fördelar sig enligt följande:

Anges i antal aktier	Rösträtt vid bolagsstämma	2016	2015
A-aktier (stamaktier)	1 röst per aktie	20 000 000	20 000 000
Vägt genomsnittl		20 000 000	20 000 000

Per den 31 december 2016 omfattade det registrerade aktiekapitalet 20.000.000 (20.000.000) stamaktier och inga preferensaktier. Från den 1 januari 2015 redovisas aktiekapitalet i EUR i moderbolaget.

Innehavare av stamaktier (serie A) är berättigade till utdelning som fastställs efter hand.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurs som betalats i samband med emissioner.

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i euro.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

MODERBOLAGET

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier och andra egetkapitalinstrument emitteras till överkurs, förs erhållna premier och belopp överskjutande aktiernas kvotvärde till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 20 december 2012 ingår i det fria kapitalet.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Kapitalhantering

Koncernen strävar efter att bibehålla en god finansiell ställning som bidrar till att behålla kreditgivares och marknadens förtroende och som utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Koncernen definierar hanterat kapital som totalt redovisat eget kapital.

NOT 19 / Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie sker till vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (serie A). Preferensaktier räknas

ej med i det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

Resultat per aktie

Koncernen

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	16 297	13 703
Justering för kumulativ utdelning på preferensaktier	0	-722
Resultat per aktie	0,81	0,84

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier

Koncernen

Antal	2016-12-31	2015-12-31
Totalt antal aktier 1 januari	20 000 000	946 364
Effekt av ny- och apportemissioner	0	14 564 288
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	20 000 000	15 510 652

NOT 20 / Räntebärande skulder

Noten innehåller information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information

om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 24.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga skulder				
Obligationslån	76 102	56 648	76 959	57 505
Summa	76 102	56 648	76 959	57 505

TEUR	Valuta	Nominell ränta %	Förfall	2016		2015	
				Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Obligationer	EUR	EURIBOR +5,50	2020-06-17	76 959	76 102	60 000	56 648
Totala räntebärande skulder				76 102		56 648	

Troax Group AB (publ) emitterade den 12 juni 2014 ett sexårigt "senior secured" obligationslån uppgående till totalt MEUR 70,0. Troax Group AB (publ) hade rätt att emittera ytterligare MEUR 30,0 under obligationens löptid, under förutsättning att kovenanter är uppfyllda. Ränta utbetalas kvartalsvis med en ränta motsvarande EURIBOR plus 5,5 %. Under 2015 återköptes obligationer för MEUR -9,9. I december 2016

har Troax Group AB (publ) emitterat obligationer för MEUR 19,4. I samband med utökningen av obligationen såldes eget innehav i obligation vilket resulterade i ett realisationsresultat om MEUR 0,9. Denna post ingår i övriga intäkter i koncernens rörelseresultat. Per 2016-12-31 har Troax Group AB (publ) rätt att emittera totalt MEUR 10,6. Samtliga kovenanter är uppfyllda per 2016-12-31, se not 24 för information.

NOT 21 / Avsättningar till pensioner**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	3 623	4 554
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	3 623	4 554
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer (se nedan)	3 623	4 554

Översikt förmånsbestämda planer

Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Italien och Frankrike. 2015 fanns även förmånsbestämd plan i Tyskland vilket avsåg pensionsskuld för verkställande direktören. Huvuddelen av de svenska pensionsplanerna är förmånsbestämda som motsvaras av ofonderad skuld till PRI Pensionsgaranti. Pensionsåtagandet i Italien och Frankrike avser det lagstadgade avgångsvederlag som erhålls för alla anställda

vid pension.

De förmånsbestämda planerna är exponerade för aktuariella risker såsom livslängds-, valuta-, ränte- och investeringsrisker.

Nedanstående upplysningar avser ovanstående planer gemensamt.

Not 21 forts.

Förändringar nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	4 554	4 663
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	106	145
Räntekostnad	98	118
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	164	-352
Effekter av reduceringar och regleringar	-1 104	
Utbetalda ersättningar	-63	-66
Valutakursdifferenser	-132	46
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	3 623	4 554

Nuvärdet av förpliktelsen fördelar sig på planens/planernas medlemmar enligt följande:

- Aktiva medlemmar 50% (2015, 57%)
- Fribrevsinnehavare 40% (2015, 34%)
- Pensionärer 10% (2015, 9%)

Kostnad redovisad i resultaträkningen**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	106	146
Räntekostnad på förpliktelsen	99	119
Summa nettokostnad i resultaträkningen	205	265

Redovisat i övrigt totalresultat**Koncernen**

TEUR	2016	2015
Omvärderingar:		
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	164	-352
Netto redovisat i övrigt totalresultat	164	-352

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

De väsentligaste aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

Koncernen

%	2016	2015
Diskonteringsränta per den 31 december	2,80	3,10
Framtida löneökning	2,50	2,50
Framtida ökning av pensioner	1,50	1,50

Not 21 forts.

Känslighetsanalys 2016

I nedanstående tabell presenteras möjliga förändringar av aktuariella antaganden per bokslutstidpunkten, övriga

antaganden oförändrade, och hur dessa skulle påverka den förmånsbestämda förpliktelsen.

Koncernen

TEUR	Ökning	Minskning
Diskonteringsränta (0,5% förändring)	-267	306
Förväntad dödlighet (1 år förändring)	101	-101
Framtida löneökning (0,5% förändring)	117	-91
Inflation (0,5% förändring)	235	-211

Effekter på framtida kassaflöden

Per 2016-12-31 används kassaflödesbaserad duration vid beräkning av förpliktelsen till 20,8 år (20,4 år).

Koncernen uppskattar att 107 TEUR blir avsatta under 2017 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer som redovisas som förmånsbestämda och 574 TEUR blir betalda under 2017 till de förmånsbestämda planer som redovisas som avgiftsbestämda.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2016 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 392 TEUR

(297 TEUR). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (153). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Avgiftsbestämda planer

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar.

Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan. Nästa års förväntade avgifter till förmånsbestämda planer som omfattas av flera arbetsgivare men som redovisas som om planen vore avgiftsbestämd uppgår till 0 TEUR.

NOT 22 / Övriga skulder**Övriga kortfristiga skulder****Koncernen**

TEUR	2016	2015
Personalrelaterade skulder	2 242	1 847
Momsskulder	223	965
Verkligt värde valutaderivat	156	0
Summa	2 621	2 812

NOT 23 / Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**Koncernen**

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Personalrelaterade kostnader	3 557	3 255
Övriga poster	3 877	4 087
Summa	7 434	7 342

NOT 24 / Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Finanspolicy och finansiell riskhantering

Koncernens hantering av finansiella risker bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy, som syftar till att uppnå låg risknivå genom att effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker. Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för valutarisk, ränterisk, likviditets- och finansieringsrisk, råvaruprisrisk samt kreditrisk.

Valutarisk

Exponering för valutarisk kan delas in i transaktionsexponering respektive omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för en negativ påverkan på koncernens resultat på grund av förändringar i valutakurser som påverkar värdet av en kommersiell transaktion i en utländsk valuta relativt den funktionella valutan för det koncernföretag som utför transaktionen. Koncernens transaktionsexponering hanteras i så stor utsträckning som möjligt genom matchning av in- och utflöden i samma valuta. Resterade exponering hanteras genom användning av valutaderivat.

Enligt finanspolicyen ska 60–80% av det prognostiserade nettoinflödet eller utflödet säkras i de valutor med väsentlig påverkan för koncernen. Säkringarna ska göras löpande över en horisont om 12 till 24 månader framåt i tiden. De valutor som koncernen framför allt har en transaktionsexponering i är EUR och GBP gentemot SEK. Koncernen har ett positivt nettoinflöde i dessa valutor. Övriga valutor bedöms endast ha en mindre påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Enligt finanspolicyen får valutaterminer och valutaoptioner användas som säkringsinstrument. Per balansdagen fanns endast utstående valutaterminer.

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Alla förändringar i det verkliga värdet för valutaterminerna redovisas därmed direkt i resultaträkningen för den period då de uppstår.

Det verkliga värdet av utestående valutaderivat uppgick per balansdagen till netto TEUR -156 EUR (255). Nettovinst (+) / nettoförlust (-) på terminerna uppgick under räkenskapsåret till -411 (859) TEUR före skatt.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppkommer vid omräkning av balans- och resultaträkning för dotterbolag som inte har EUR som funktionell valuta eftersom koncernen har EUR som presentationsvaluta. Koncernen har framför allt en omräkningsexponering i SEK gentemot EUR eftersom betydande delar av koncernens nettotillgångar är i svenska kronor. Omräkningsexponeringen säkras inte.

Känslighetsanalys valutarisk

En 5 %-ig förstärkning av euron mot den svenska kronan skulle innebära en positiv effekt på koncernens redovisade resultat med cirka 1000 (500 TEUR).

Ränterisk

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på resultatet. Troax emitterade under juni 2014 en obligation med nominellt belopp 70 000 TEUR. Obligationen löper med rörlig ränta i form av EURIBOR 3 månader plus en marginal om 5,5%. Förändringar i EURIBOR påverkar därmed koncernens finansnetto.

En ökning EURIBOR med 100 räntepunkter skulle medföra en ökning av räntekostnaderna med 760 (553 TEUR) före skatt, givet den skuldsättning som fanns på balansdagen och med beaktande av utestående säkringar.

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Alla förändringar i det verkliga värdet för räntederivat redovisas därmed direkt i resultaträkningen för den period då de uppstår.

Nettovinst (+) / nettoförlust (-) på räntederivat uppgick under räkenskapsåret till -109 TEUR (+61) före skatt.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken för att koncernen inte har tillgång till finansiering för att klara sina kontraktuella förpliktelser, eller att detta endast kan göras till väsentligt förhöjd kostnad. Enligt finanspolicyen ska koncerns likvida medel plus checkräkningskredit uppgå till totalt minst 5 MEUR. Per balansdagen uppgick likvida medel till 12,2 (10,8) MEUR. Koncernen har sedan 2015 en central checkräkningskredit tillgänglig per balansdagen uppgående till 3 MEUR.

Det i juni 2014 emitterade obligationslånet löper fram till juni 2020. Enligt obligationsavtalet har Troax möjlighet att emittera ytterligare obligationer om 30 000 TEUR vilket gjordes i december 2016. Möjlighet finns att förtidsinlösa obligationen i juni 2017. Detta kan göras med en tilläggspremie om 3% på det nominella beloppet. Oblighationslånet är förknippat med lånevillkor som måste vara uppfyllda. Kvoten mellan den räntebärande nettoskulden (net interest bearing debt) och EBITDA får inte överstiga 3,5 och räntetäckningsgraden (interest coverage ratio) ska överstiga 3,00. Per balansdagen uppfyllde Troax dessa villkor.

Enligt Bolagets utestående obligationslån är Bolaget föremål för vissa restriktioner avseende värdeöverföringar till aktieägare. Sådana restriktioner är kopplade till Bolagets skuldsättning och nettoresultat.

Enligt obligationsavtalet ska emitterade obligationer noteras på NASDAQ Stockholm senast 12 månader efter utgivningsdatum. Fullständiga villkor för obligationslånet finns tillgängliga på Troax hemsida (www.troax.com).

Tabellen nedan visar förfallostrukturen för koncernens finansiella skulder inklusive derivatskulder. För varje period visas förfall av kapitalbelopp samt betalning av ränta. För skulder som löper med rörlig ränta har de framtida räntebetalningarna uppskattats utifrån den rörliga spotränta som förelåg på balansdagen.

Not 24 forts.

2015		Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
Koncernen						2020 och senare
TEUR		2016	2017	2018	2019	
Räntebärande skulder						
Långfristiga räntebärande skulder						56 648
Ränta		3 300	3 300	3 300	3 300	1 650
Ikke-räntebärande skulder						
Leverantörsskulder		9 415				
Skulder som inte är derivat		2 812				
Upplupna kostnader		3 255				
Totalt		18 782	3 300	3 300	3 300	58 298

2016		Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				
Koncernen						2021 och senare
TEUR		2017	2018	2019	2020	
Räntebärande skulder						
Långfristiga räntebärande skulder					76 102	
Ränta		4 186	4 186	4 186	2 093	
Ikke-räntebärande skulder						
Leverantörsskulder		12 667				
Valutaderivat		156				
Skulder som inte är derivat		3 019				
Upplupna kostnader		3 877				
Totalt		23 905	4 186	4 186	78 195	0

NOT 25 / Operationell leasing**Leasingavtal där företaget är leasetagare**

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

Koncernen		2016-12-31	2015-12-31
TEUR			
Inom ett år		2 003	2 450
Senare än ett men inom fem år		3 144	4 928
Senare än fem år		331	550
Summa		5 478	7 928

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs. Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

Koncernen		2016	2015
TEUR			
Minimileaseavgifter		2 450	2 241
Totala leasingkostnader		2 450	2 241

NOT 26 / Investeringsåtaganden

Under 2016 eller 2015 har inga nya väsentliga avtal rörande investeringar slutits

NOT 27 / Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Varken koncernen eller moderbolaget har några ställda säkerheter, eventalförpliktelser eller eventaltillgångar, gälder båda räkenskapsåren 2015 och 2016.

Troax tidigare verksamhet har föranlett en förhöjd nivå av trikloretalen i grundvattnet vid egendomen i Hillerstorp, Sverige. Under våren 2015 avslutades utredningen där borring utförts, i syfte att bedöma vilken miljöpåverkan den tidigare verksamheten har haft. I juni 2015 tog Samhällsbyggnadsnämnden i Gnosjö Kommun beslut om ett kontrollprogram gällande klorerade lösningsmedel i grundvattnet på utvalda provpunkter. Resultat av provtagningar ska redovisas i skriftlig rapport till Samhällsbyggnadsnämnden i Gnosjö Kommun senast 2018-12-31. Testresultaten från kon-

trollerna, som för närvarande görs kvartalsvis, visar för tillfället nivåer som i normala fall inte föranleder vidare åtgärder. Testresultaten från de tidigare borringarna är inte tillräckliga för att med säkerhet förutse eller avgöra vad slutresultatet kommer att bli. Vid tidpunkten för avgivande av denna årsredovisning har Bolaget inte gjort några avsättningar med anledning av den aktuella miljöfrågan. Utifrån historisk data kring kostnader för sanering och efterbehandlingsåtgärder, bl.a. med stöd av Naturvårdsverkets rapport 5663, februari 2007, har Bolaget estimerat att den ekonomiska risken inte bör överstiga MEUR 1,0. Om de ovan nämnda undersökningarna skulle utvisa att vidare åtgärder måste vidtas kan detta belopp visa sig vara för lågt.

NOT 28 / Koncernföretag**Innehav i dotterföretag**

Dotterföretagets säte, land		2016 Ägarandel i %	2015 Ägarandel i %
Troax AB	Gnosjö, Sverige	100,0%	100,0%
Troax Nordic AB	Gnosjö, Sverige	100,0%	100,0%
Troax UK Ltd	Swindon, UK	100,0%	100,0%
Troax Lee Manuf. Ltd	Swindon, UK	100,0%	100,0%
Troax Italy SRL	Genova, Italien	100,0%	100,0%
Troax Schweiz AG	Altendorf, Schweiz	100,0%	100,0%
Troax Inc.	Nashville, USA	100,0%	100,0%
Folding Guard	Chicago, USA	100,0%	
Troax Nordic AS	Oslo, Norge	100,0%	100,0%
Troax SA	Chambéry, Frankrike	100,0%	100,0%
Troax BV	Lisse, Nederländerna	100,0%	100,0%
Troax GmbH	Niedernhausen, Tyskland	100,0%	100,0%
Troax Güvenik Sistem	Istanbul, Turkiet	100,0%	100,0%
Troax Shanghai System	Shanghai, Kina	100,0%	100,0%
Troax Denmark A/S	Ishøj, Danmark	100,0%	100,0%
Troax System SL	Barcelona, Spanien	100,0%	100,0%
Troax Safety Systems Poland Sp.z.o.o	Klodawa, Polen	100,0%	100,0%
Satech Safety Technology SPA	Milano, Italien	100,0%	100,0%
Satech Safety Technology Sarl	Lyon, Frankrike	100,0%	100,0%
Satech Safety Technology GmbH	Stuttgart, Tyskland	100,0%	100,0%
Satech K.K	Tokyo, Japan	100,0%	
Lagermix Rullportar AB	Gnosjö, Sverige	100,0%	100,0%

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	87 694	7 827
Övertagande genom fusion av Troax Corp AB	0	79 867
Redovisat värde den 31 december	87 694	87 694

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag / Organisationsnr / Säte	Antal andelar	Andel i %	2016-12-31	2015-12-31
			Redovisat värde	Redovisat värde
Troax AB, 556093-5719, Gnosjö	1 046 800	100	87 694	87 694
			87 694	87 694

Fusion under 2015

Per 2015-09-14 har det tidigare helägda dotterbolaget Troax Corp AB (556916-4048) fusionerats med moderbolaget. I moderbolagets resultaträkning för 2015 ingår 0 TEUR i nettoomsättningen och -2.696 TEUR i rörelseresultatet, som hänförs till Troax Corp AB:s resultaträkning för tiden före fusionen. Koncernmässiga värdet på tillgångar och skulder som

övertogs av moderbolaget var, vid tidpunkten för fusionen, enligt följande:

Anläggningstillgångar	100 297
Omsättningstillgångar	1 591
Skulder	-95 593
Netto	6 295

NOT 29 / Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Under 2016 har dessa utgjorts till 0% avseende försäljning och 0% avseende inköp.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Lön och andra ersättningar till nyckelpersoner i ledande ställning framgår av not 6.

NOT 30 / Specifikationer till rapport över kassaflöden

Likvida medel – koncernen

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	12 229	10 831
Summa enligt kassaflödesanalysen	12 229	10 831

Likvida medel – moderbolaget

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	59	36
Summa enligt kassaflödesanalysen	59	36

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet – koncernen

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Avskrivningar	2 629	2 069
Förändringar i värdet av finansiella instrument	0	920
Avsättningar till pensioner	-931	-109
Avsättningar	148	27
Övriga poster	-153	-92
	1 693	2 815

Not 30 forts.

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter – koncernen

TEUR	2016-12-31	2015-12-31
Förvärvade tillgångar och skulder		
Immateriella tillgångar	14 241	400
Materiella anläggningstillgångar	1 337	
Finansiella anläggningstillgångar	6 626	
Varulager	1 343	
Rörelsefordringar	2 402	
Likvida medel	340	
Summa tillgångar	26 289	400
Kortfristiga rörelseskulder	1 643	
Summa avsättningar och skulder	1 643	0
Köpeskilling	-24 647	-405
Utbetald köpeskilling	-24 647	405
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	340	
Påverkan på likvida medel	-24 307	-405

NOT 31 / Uppgifter om moderbolaget

Troax Group AB (publ), organisationsnummer 556916-4030, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Gnosjö. Adressen till huvudkontoret är Box 89, 335 04 Hillerstorp. Koncernredo-

visningen för år 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Förslag till vinstdisposition

TEUR	
Fritt eget kapital i moderbolaget är i TEUR:	
Överkursfond	31 565
Balanserat resultat	
Årets resultat	3 256
Summa	34 821

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Styrelsen föreslår att till aktieägarna dela ut SEK 3,75 per aktie, totalt MSEK 75.

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar bolagets soliditet till 27,9 procent och koncernens soliditet till 35,2 procent. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget, och övriga i koncernen ingående bolag, från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

Avstämningsdag för utbetalning är 2017-05-12.

Försäkran

Härmed försäkras att såvitt vi känner till, är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Gnosjö den 12 april 2017

Jan Svensson
Ordförande

Curt Germundsson
Ledamot

Anna Stålenbring
Ledamot

Bength Håkansson
Arbetstagarrepresentant

Per Borgvall
Ledamot

Eva Nygren
Ledamot

Milenko Simic
Arbetstagarrepresentant

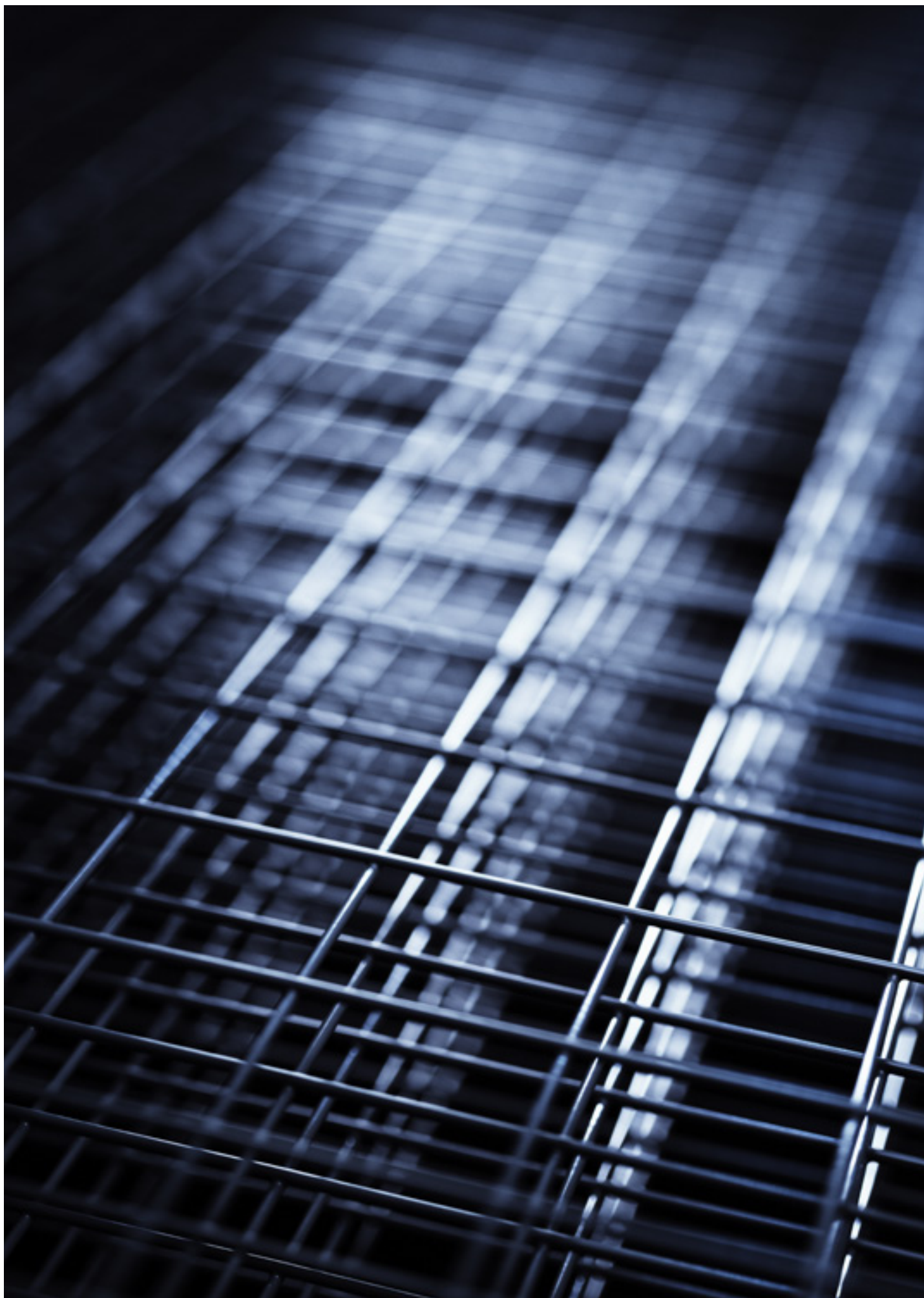
Thomas Widstrand
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 12 april 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 maj 2017

Vår revisionsberättelse har lämnats 2017-04-18.
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor





Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Troax Group AB (publ), org.nr 556916-4030

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Troax Group AB (publ) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-65. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-65. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÅR REVISIONSANSATS

REVISIONENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belegg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter. Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella

rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

När vi utformade vår koncernrevisionsstrategi och koncernrevisionsplan bedömde vi vilken granskning som behövde utföras av koncernrevisionsteamet respektive av övriga enhetsrevisorer. Även om verksamheten är spridd över ett stort antal länder så innebär Troax affärsmodell, med en centraliserad tillverkning och distribution, att merparten av koncernens verksamhet utgörs av tillverkningsenheterna Troax AB, Satech Safety Technology SPA och Troax Lee Manufacturing UK Ltd samt försäljningsbolagen i Sverige, Frankrike, Tyskland och Storbritannien.

Med utgångspunkt från verksamhetens art och dess risker bestämde vi, i samråd med styrelsen och koncernledningen, att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, följande dotterbolag; Troax AB, Troax Nordic AB, Troax Denmark A/S samt Troax Shanghai System (Kina).

I enheterna Satech Safety Technology SPA (Italien), Troax SA (Frankrike), Troax GmbH (Tyskland) samt Troax UK (Storbritannien) så är antalet väsentliga resultat- och balansposter få till antalet. Vi valde därför att utforma särskilda granskningsprogram, jämförbart med en fullständig revision, till enhetsrevisorerna för de, per enhet, väsentliga posterna. Granskningsprogrammen omfattade också analytisk granskning av övriga resultat- och balansposter. För samtliga dessa enheter bortsett från Troax GmbH (Tyskland) sker en fullständig lagstadgad revision senare under våren.

För resterande enheter har vi genomfört analytisk granskning i koncernteamet. Lokal lagstadgad revision har utförts på samtliga bolag i koncernen med sådant krav, även om enheten kanske inte har omfattats av koncernrevisionens rapportering eller tidsplan.

Utöver detta har koncernteamet granskat koncernkonsolideringen, koncernens årsredovisning och ett antal komplexa transaktioner och frågeställningar. Dessa har inkluderat förvärvsanalyser samt nedskrivningstest av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd och goodwill.

Sammantaget innebär detta att vi förvärvat oss om att det genomförts tillräckligt med revision och att en tillräckligt hög andel har utförts av PwCs nätverk.

VÄSENTLIGHET

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska

FORTSÄTTNING >>

>> FORTSÄTTNING FRÅN FÖREGÅENDE UPPSLAG.

beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna. Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN**VÄRDERING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR MED OBESTÄMBAR LIVSLÄNGD OCH GOODWILL**

Under rubriken (q) i not 1 "Redovisnings- och värderingsprinciper" samt i not 11 i årsredovisningen beskriver Troax sin värdering av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd och goodwill. Immateriella tillgångar med obestämbar livslängd och goodwill utgör 92,7 MEUR motsvarande 54 % av koncernens balansomslutning. Då dessa tillgångar inte skrivs av löpande skall Troax istället, årligen, pröva om nedskrivningsbehov föreligger. Troax har gjort detta i fjärde kvartalet 2016.

Nedskrivningsprövningen måste innehålla antaganden om bland annat framtida omsättning, marginaler, kapitalbindning och diskonteringsfaktorer. Det är sålunda komplexa bedömningar och uppskattningar som företagsledning och styrelse måste göra. Troax har också, med biträde från välrenommerad extern värderingsspecialist, genomfört simuleringar och känslighetsanalyser för att förstå hur en förändring av olika antaganden påverkar prövningen av ett eventuellt nedskrivningsbehov. Eftersom tillgångarna utgör ett väsentligt belopp samt att de antaganden som krävs inkluderar bedömningar och uppskattningar, som var för sig kan ha en avgörande betydelse för värderingen, är det ett särskilt betydelsefullt område för revisionen.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET**SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN**

Vi har konstaterat att de upprättade nedskrivningsprövningarna, för varje kassagenererande enhet, genomförts enligt vedertagna principer och metoder. I detta arbete har vi använt oss av PwCs värderingsspecialister. De viktigaste antagandena för nedskrivningstesten som företagsledning och styrelse har gjort avser omsättning, EBIT-marginaler och diskonteringsräntor. Vi har bedömt dessa antaganden genom att jämföra mot budgetar och strategiska planer, men också mot historiska utfall.

Vi har även gjort en självständig bedömning med utgångspunkt från marknadsekonomiska förutsättningar för de kassagenererande enheterna. Diskonteringsräntor har vi kontrollerat mot observerbara marknadsdata. Vi har också granskat att väsentliga antaganden är konsekventa jämfört med tidigare år. Vi har kontrollerat genomförda känslighetsanalyser och kontrollerat att dessa analyser legat till grund för de upplysningar som lämnas i årsredovisningen i not 11. Som en slutlig övergripande kontroll har vi jämfört bolagets börsvärde i relation till det beräknade återvinningsvärdet. Sammantaget har vi, i vår granskning av värdering av immateriella tillgångar med obestämbar livslängd och goodwill, inte haft några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

FÖRVÄRVSANALYS AVSEENDE FOLDING GUARD

Den 15 december offentliggjorde Troax att de förvärvat Folding Guard. Förvärvet beskrivs i not 3. Som framgår där uppgår den totala beräknade köpeskillingen till 24,6 MEUR. Troax har i samband med förvärvet analyserat Folding Guards balansräkning och identifierat nettotillgångar till ett verkligt värde om 13,4 MEUR. Skillnaden mellan beräknad köpeskillning och detta värde, 11,2 MEUR, utgörs av goodwill.

Att värdera tillgångar och skulder till verkligt värde innefattar ett flertal uppskattningar och bedömningar som var och en kan få en väsentlig effekt på koncernens balansräkning. Såväl beloppens storlek som komplexiteten i uppskattningarna som krävs i förvärvsanalysen har medfört att vi bedömt frågan som särskilt betydelsefull för revisionen.

Vi har, tillsammans med våra värderingsspecialister, granskat att förvärvsanalysen upprättats enligt gängse principer och modeller. När vi granskade analysen fann vi att Troax hade identifierat de tillgångar och skulder vi förväntat oss baserat på vår erfarenheter från tidigare förvärv och vår kunskap om branschen.

Vi granskade att de faktorer som används för att kvantifiera tillgångarnas verkliga värde, såsom framtida kassaflöden, diskontering, och antagna nyttjandeperioder, också var i nivå med vedertagen praxis och vad vi förväntade oss. Vi kunde även konstatera att faktorerna var konsekventa med tidigare års bedömningar vid andra förvärv.

Eftersom tilläggsköpeskillingen är beroende på framtida resultat i Folding Guard har företagsledning behövt göra antaganden och uppskattningar om detta. Vi har granskat beräkningsmekanismen i avtalet och företagsledningens uppskattningar av intjäningen. Till sist har vi även granskat de upplysningar som Troax lämnat i not 3.

Utifrån vår granskning av förvärvsanalysen för Folding Guard har vi inte gjort några observationer som varit väsentliga för revisionen som helhet.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-11 samt 66-72. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans

rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen. En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Troax Group AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende: – företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till

>> FORTSÄTTNING FRÅN FÖREGÅENDE UPPSLAG.

någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget.

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolags-lagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispo-sitioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebo-lagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revision-en av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webb-plats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskriv-ning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

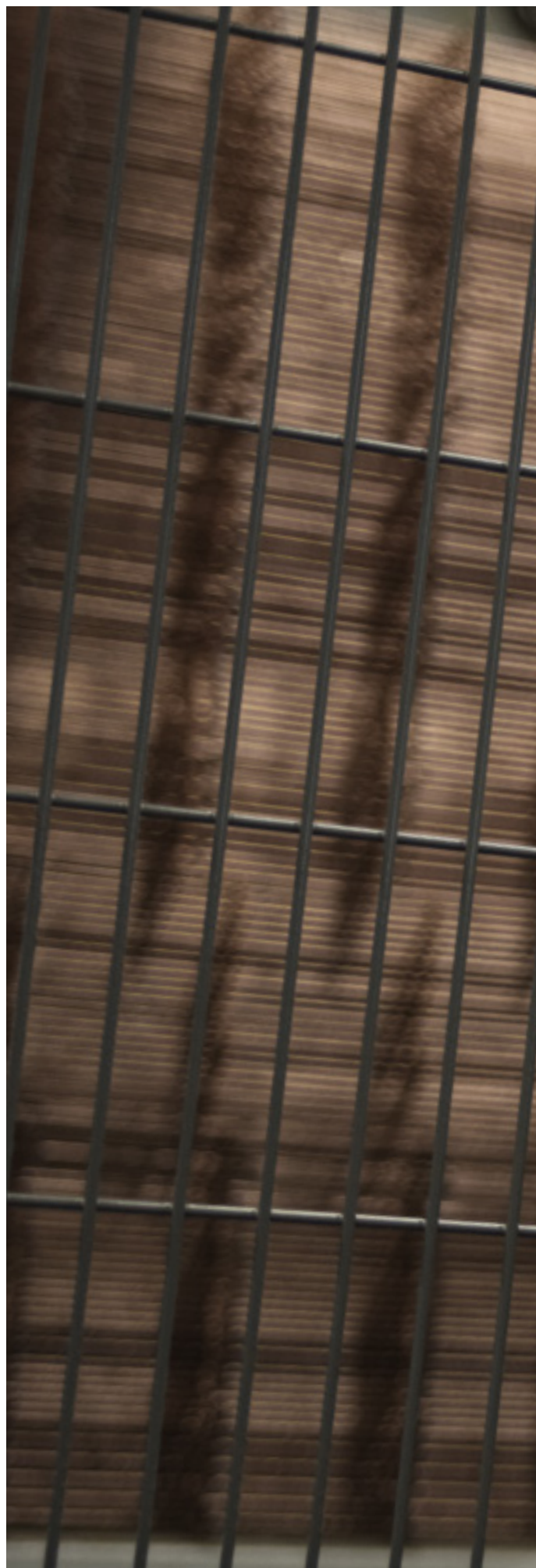
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrnings-rapporten på sidorna 62-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrap-porten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfatt-ning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplys-ningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och kon-cernredovisningens övriga delar samt är i överensstäm-melse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 18 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor





Bolagsstyrningsrapport

Troax Group AB (publ) ("Troax" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets aktier noterades på Nasdaq Stockholm den 27 mars 2015 och Bolaget tillämpar sedan dess svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Vid sidan av aktierna noterades även ett obligationslån på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2015.

Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då ange en förklaring till avvikelserna. Troax har inte gjort några sådana avvikelser under 2016.

AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 2.574.618 EUR fördelat på totalt 20 000 000 aktier.

Samtliga aktier har lika röstvärde. Vid utgången av 2016 ägde Investmentaktiebolaget Latour 6 020 800 aktier motsvarande 30,1 procent av kapitalet och rösterna. De tio största aktieägarna ägde tillsammans 69,7 procent av aktierna i bolaget. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se www.troax.com.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) utgör bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor som fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets slut. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelsen ska information om att kallelse skett publiceras i Svenska Dagbladet.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMOR

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma måste vara införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på dagen som infaller fem vardagar före stämman och anmäla sitt deltagande till Bolaget senast på dagen som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis har aktieägare möjlighet att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

INITIATIV FRÅN EN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste lämna in en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

ÅRSSTÄMMAN 2016

Årsstämman 2016 hölls den 10 maj. På denna valdes sex styrelseledamöter inklusive ordförande Jan Svensson och en valberedning utsågs, se nedan under "Valberedning". Vid stämman var 64,78% av samtliga aktier och röster representerade. Vid stämman framlades också årsredovisning med tillhörande revisionsberättelse, vilka också godkändes tillika att styrelsen och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet. Det beslutades också att arvode till styrelsen skall utgå med totalt 1.200 TSEK + 150 TSEK för kommittéarbete samt att valda revisorer skall arvoderas efter godkänd räkning. Styrelsen bemyndigades också att intill nästa årsstämma ha möjlighet att fatta beslut om nyemission till ett antal motsvarande maximalt fem procent av totala antalet aktier och röster i Bolaget. Alla beslut var enhälliga.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller fatta beslut om hur de ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, av vilka en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och Koncernens ledning. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets ledning. Valberedning för årsstämma 2017 består av Jan Svensson (styrelseordförande), Anders Mörck (representant för aktieägaren Latour), Jan Särilvik (representant för aktieägaren Nordea fonder) samt Ulf Hedlundh (representant för aktieägaren Svolder). Valberedningens mandatperiod ska fortsätta tills en ny valberedning har utsetts.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst fyra ledamöter och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet

fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Under året har styrelsen sammanträtt 7 gånger. För närvaro under 2016, se separat tabell. Dagordningar för styrelsemöten, tillsammans med den dokumentation som krävs enligt arbetsordningen skickas ut till ledamöterna ca en vecka före mötet. Utöver denna dokumentation, får ledamöterna månadsvis löpande uppföljning av den finansiella utvecklingen samt annan relevant information.

Styrelsens ordförande samt verkställande direktören diskuterar och beslutar om ärenden för respektive möte innan dessa äger rum. Bolagets CFO deltar regelmässigt i bolagets styrelsemöten. Utöver denna medlem av koncernledningen kan även andra deltagare vara med om detta så önskas, eller är nödvändigt.

Bolagets styrelse består för närvarande av sex av bolagsstämman valda ledamöter och två arbetstagarrepresentanter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen har beslutat att arbeta via ett revisionsutskott med Anna Stålenbring som ordförande och detta har haft tre möten under 2016. Dess uppgifter består främst i att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

ERSÄTTNINGSGRANSUTSKOTT

Styrelsen har beslutat att för 2016 utse ett ersättningsutskott med Jan Svensson som ordförande. Ersättningsutskottet har sammanträtt 2 gånger under 2016. Vad gäller ersättningsfrågor för 2016, innebär detta att utskottet har:

- berett förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare,
- granskat och utvärderat befintliga och slutförda program beträffande rörliga ersättningar till Bolagets ledning, och
- granskat och utvärderat tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman har beslutat om samt övriga ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Bolaget.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete, inklusive bedömningar av enskilda styrelseledamöters prestationer. Detta görs på årsbasis enligt en etablerad process. Bedömningen fokuserar på sådana faktorer som tillgänglighet av och krav på specifik kompetens inom styrelsen, engagemang, styrelsematerialets kvalitet och tid för inläsning av detsamma. Utvärderingen avrapporteras till valberedningen och utgör grund för valberedningens förslag på styrelseledamöter och arvoden till styrelsen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktör ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt anvisningarna för finansiell rapportering ansvarar verkställande direktör för Bolagets finansiella rapportering och måste följaktligen säkerställa att styrelsen får korrekt information för att den ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen i Bolagets verksamhet och försäljning, resultat och finansiella ställning, kassaflöde, kreditstatus, viktiga affärshändelser och alla andra händelser, omständigheter eller förhållanden som kan antas vara viktiga för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslut om arvoden och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fattas av årsstämman. Ersättningen till styrelsens ordförande fastställdes till 400 TSEK och till 200 TSEK vardera för styrelseledamöterna Curt Germundsson, Anna Stålenbring, Eva Nygren samt Per Borgvall. Thomas Widstrand uppbär ingen ersättning i egenskap av anställd i bolaget. Efter uppdragets slutförande har styrelseledamöten inte rätt till några förmåner.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman som hölls i maj 2016 fattade beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING UNDER RÄKENSKAPÅRET 2016

Ersättningen till Bolagets ledning består av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. I tabellen nedan visas en översikt av ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2016.

AKTUELLA ANSTÄLLNINGSAVTAL FÖR VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslut om aktuella ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen. Avtal som gäller pensioner ska, där så är möjligt, baseras på fasta premier och måste följa nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den berörda ledande befattningshavaren är anställd.

Verkställande direktören har rätt till en fast årlig lön på 256 TEUR en rörlig lön som är kopplad till vissa nyckeltal vilket motsvarar maximalt 128 TEUR. Under 2016 uppgick den totala ersättningen inkl. avsättning till pension till verkställande direktören till 437 TEUR. Verkställande direktören omfattas utöver lagen om allmän försäkring av den så kallade bottenplattan i enlighet med ITP-planen på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp. Därutöver gäller en premietrappa som ersätter den frilagda premien för alternativ ITP.

Per räkenskapsårets slut består kretsen av ledande befattningshavare av fem personer utöver den verkställande direktören. Under 2016 uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare till 1.375 TEUR. För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda en uppsägningstid om 3-6 månaders och för arbetsgivaren en uppsägningstid om 6-12 månader. Vissa ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag om 12 månadslöner utöver lön under uppsägningstiden. Ledande befattningshavare omfattas utöver lagen om allmän försäkring av ITP-planen, inklusive rätt till 10-taggarlösning.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Under 2016 har revisorn deltagit i ett styrelsemöte och redogjort för upprättad riskanalys, revisionsplan samt de iakttagelser som gjorts i samband med revisionen. Revisorerna är valda fram till årsstämman 2017.

I enlighet med Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Brändström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

År 2016 uppgick den totala ersättningen till Koncernens revisorer till 174 TEUR, se vidare not 7.

INFORMATIONSPOLICY, INSIDERPOLICY OCH LOGGBOKS-ANVISNINGAR

Bolaget har antagit en Informationspolicy i syfte att följa informationskraven för ett bolag med aktier noterade på en reglerad marknad.

Bolaget har upprättat policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Troax om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för Bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett noterat bolag, till exempel när det gäller kurspåverkande information.

	Närvaro			Ersättningar, TEUR				Oberoendeställning	
	Styrelse- möten	Revisions- utskott	Ersätt- nings- utskott	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	I förhållande till bolaget och bolagets ledning	I förhållande till större aktieägare
Styrelse									
Lennart Sunden	2/7			13,7	–	–	–	Ja	Ja
Curt Germundsson	7/7			21,1	–	–	–	Ja	Ja
Peter Möller	0/7			0,0	–	–	–	Ja	Ja
Bength Håkansson	6/7			0,0	–	–	–	Ja	Ja
Eva Nygren*	5/7		2/2	15,8	–	–	–	Ja	Ja
Milenko Simic	3/7			0,0	–	–	–	Ja	Ja
Anna Stålenbring	6/7	3/3		26,4	–	–	–	Ja	Ja
Jan Svensson**	7/7		2/2	47,5	–	–	–	Ja	Nej
Per Borgvall	7/7	3/3		23,8	–	–	–	Ja	Ja
Verkställande direktör									
Thomas Widstrand	7/7			249,0	99,0	9,7	79	Nej	Ja
Övriga ledande befattningshavare 6 st				908,0	192,0	78,0	192,8	Nej	Ja

*Valdes till styrelseledamot vid bolagsstämman den 10 maj 2016. Peter Möller avgick vid samma möte.

**Ny styrelseordförande från 10 maj 2016.

INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Denna beskrivning har upprättats i enlighet med 6 kap 6 § 2 p. årsredovisningslagen och innehåller de viktigaste beståndsdelarna i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Troax är att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Bolaget och ledningen arbetar med interna kontrollsystem för att övervaka verksamheten och koncernens finansiella ställning.

KONTROLLMILJÖ

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. Troax kontrollmiljö består bl a av en sund värdegrund, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Troax interna instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I kontrollmiljön ingår även lagar och externa regelverk.

I Troax säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker bl a genom arbetsordningar för styrelse och utskott, liksom genom instruktionen för verkställande direktören. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Troax finns även riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. Flertalet bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bl. a. har som uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen upprätthålls.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från informationskrav. Troax ekonomifunktion utför varje år en riskanalys avseende koncernens balans- och resultaträkningsposter utifrån kvalitativa och kvantitativa risker.

Normala kontrollaktiviteter omfattar kontoavstämningar och stödkontroller. Syftet med samtliga kontrollaktiviteter är att förebygga, upptäcka och rätta eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen. De i koncernens arbete med intern kontroll identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Bolaget har antagit en informationspolicy i syfte att följa informationskraven för ett bolag med aktier noterade på en reglerad marknad.

Bolaget har upprättat policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Troax om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för Bolagets

informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett börsnoterat bolag, till exempel när det gäller kurspåverkande information.

Vidare uppdateras och kommuniceras väsentliga redovisningsprinciper och manualer samt övriga dokument med betydelse för den finansiella rapporteringen till medarbetare löpande. Medarbetarna har även möjlighet att utnyttja flera informationskanaler för att väsentlig information ska kunna nå bolagsledning och styrelse.

UPPFÖLJNING

Koncernen tillämpar IFRS. Finansiell data rapporteras månadsvis från 24 rapporteringsenheter och sker i enlighet med standardiserade rapporteringsrutiner. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Konsolidering görs utifrån ett legalt och operativt perspektiv, vilket resulterar i kvartalsvisa legala rapporter och månatliga operativa rapporter.

INTERNREVISION

Enligt Koden skall styrelsen årligen ta ställning till om Bolaget har en internrevisionsfunktion som utvärderar att intern styrning och kontroll fungerar som avsett, eller om styrelsen på annat sätt försäkras sig om att så är fallet.

Bolaget har inte upprättat någon särskild funktion för internrevision avseende den finansiella rapporteringen. Denna fullgörs av styrelsen i sin helhet. Frågan prövas också årligen av revisionsutskottet. Ett effektivt styrelsearbete är därmed grunden för en god intern kontroll. Troax styrelse har en etablerad arbetsordning och tydliga instruktioner för sitt arbete.

På koncernnivå ansvarar vidare varje verkställande direktör per legal enhet tillsammans med den legala och/eller operativa enhetens ekonomifunktion samt koncernens finansdirektör för att en erforderlig kontroll säkerställs och att uppföljning sker. Den interna kontrollen inbegriper kontroll över bolagets och koncernens organisation, rutiner och uppföljningsåtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att bolagets och koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av bolagets och koncernens policies, principer och instruktioner. Därutöver bevakas skyddet av bolagets tillgångar samt att bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning av implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

Bolagets storlek, i kombination med det ovan beskrivna arbetet avseende intern styrning och kontroll, innebär att styrelsen inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om särskild internrevisionsfunktion kommer dock att prövas årligen.

Koncernen i sammandrag

Resultaträkning, MEUR	2016 ¹	2015	2014 ²
Nettoomsättning	115,8	103,7	91,2
Rörelsens kostnader	-90,5	-81,3	-76,3
Rörelseresultat	25,3	22,4	14,9
Finansnetto	-3,9	-4,1	-4,4
Resultat före skatt	21,4	18,3	10,5
Skatt	-5,1	-4,6	-1,8
Årets resultat	16,3	13,7	8,7

1) I kolumnen 2016 ingår inte förvärvet utav Folding Guard.

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

Balansräkning, MEUR	2016	2015	2014
Anläggningstillgångar	121,5	102,5	96,7
Övriga kortfristiga fordringar	38,8	30,8	26,5
Likvida medel	12,2	10,8	13,2
Summa tillgångar	172,5	144,1	136,4
Eget kapital	65,9	60,0	43,2
Långfristiga skulder och avsättningar	83,4	64,5	73,2
Övriga kortfristiga skulder	23,2	19,6	20,0
Summa eget kapital och skulder	172,5	144,1	136,4

Kassaflöde, MEUR			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,1	13,2	11,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27,3	-5,6	-18,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12,9	-10,0	5,7
Periodens kassaflöde	1,7	-2,4	-1,3

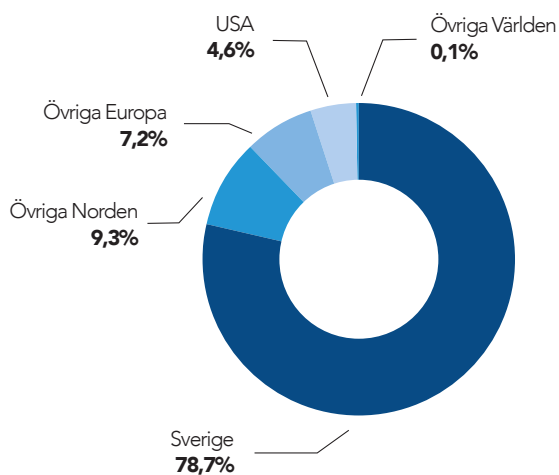
Troax på börsen

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 3,75 SEK per aktie (föregående år 3,00 SEK). Totalt 75 MSEK. Utdelningen motsvarar 48 procent av resultatet efter skatt. Avstämningsdag för utbetalning är 12 maj 2017.

Troax mål är att betala cirka 50 procent av nettovinsten i utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Troax långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

ÄGARFÖRDELNING PER GEOGRAFI 31 DECEMBER 2016, %



Notering: Nasdaq Stockholm
Antal aktier: 20 000 000
Tickerkod: Troax
ISIN-kod: SE000673 2392

BOLAGETS STÖRSTA ÄGARE 31 DECEMBER 2016

Ägare	Andel av kapital och röster, %
Investmentaktiebolaget Latour	30,10
Svolder AB	8,00
Placeringsfond, småbolagsfond Norden	6,52
Thomas Widstrand	5,75
Ola Österberg	4,75
Nordea Småbolagsfond Sverige	4,70
Catella Småbolagsfond	3,78
SSB Client Omnibus AC OM07 (15 PCT)	2,19
Pareto Nordic return	1,97
Spiltan Aktiefond Stabil	1,75
Summa tio största aktieägare	69,5
Övriga aktieägare	30,5
Totalt	100,0

FÖRDELNING AV AKTIEINNEHAV 31 DECEMBER 2016

Innehav	Antal aktieägare	Innehav, %
1–500	2 243	1,40
501–1000	202	0,85
1001–5000	187	2,24
5001–10000	16	0,61
10001–15000	10	0,64
15001–20000	8	0,70
20001–	58	93,55
Antal aktieägare	2724	

AKTIEDATA

	2016	2015
Resultat per aktie, EUR	0,81	0,69
Balansdagskurs, SEK/EUR	9,5659	9,1350
Föreslagen utdelning, SEK	3,75	3,00
Utdelningsandel, %	48	48
Börskurs årets slut, SEK	194	125
Direkt avkastning på slutkurs, %	1,9	2,4
Högsta kurs 2016, SEK (30 dec)	194	
Högsta kurs 2015, SEK (30 dec)		125
Lägsta kurs 2016, SEK (8 feb)	99,75	
Lägsta kurs 2015, SEK (29 april)		76
Introduktionskurs 2015, SEK (27 mars)		66
Antal aktieägare	2724	2259
Börsvärde årets slut, MSEK	3 880	2 500



JAN SVENSSON

Styrelseordförande sedan 2016

Född: 1956

Utbildning: Maskiningenjör och civilekonom

Arbetslivserfarenhet: Koncernchef och VD
Investment AB Latour

Övriga väsentliga styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i AB Fagerhult, Nederman Holding AB, Tomra Systems ASA samt Oxeon AB. Styrelseledamot i Investment AB Latour, Assa Abloy AB och Loomis AB

Aktieinnehav: 5 000

ANNA STÅLENBRING

Styrelseledamot sedan 2015

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom från Högskolan i Växjö

Arbetslivserfarenhet: Erfarenhet från 30 år i ledningen för industribolag, varav merparten inom Nefab-koncernen

Övriga väsentliga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i FM Mattsson Mora Group AB (publ)

Aktieinnehav: 3 000



CURT GERMUNDSSON

Styrelseledamot sedan 2013

Född: 1944

Utbildning: Maskiningenjör

Arbetslivserfarenhet: Vice VD Volvo Car Corporation

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Skamol A/S, DevPort AB och Green Landscaping holding AB

Aktieinnehav: 4 012

MILENKO SIMIC

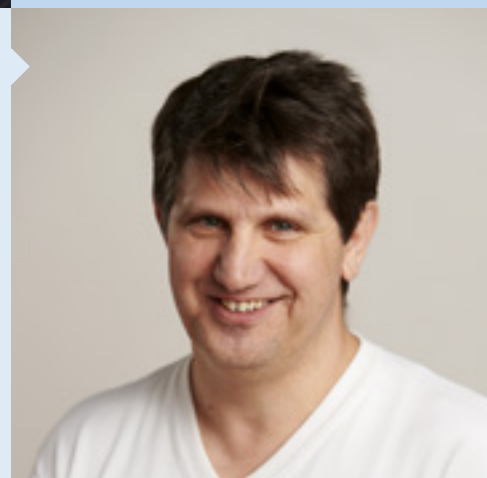
Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2016

Född: 1967

Utbildning: Produktionsledare KY efter-gymnasial högskoleutbildning

Arbetslivserfarenhet: Industriell tillverkning. Anställd på Troax AB sedan 2001

Aktieinnehav: 0



**THOMAS WIDSTRAND**

Verkställande direktör sedan 2008 och styrelseledamot sedan 2014

Född: 1957

Utbildning: MBA från Handelshögskolan, Göteborgs universitet

Arbetslivserfarenhet: Vd för Borås Wärfveri AB och Cardo Pump AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Profilgruppen AB

Aktieinnehav: 1 149 260

EVA NYGREN

Styrelseledamot sedan 2016

Född: 1955

Utbildning: Arkitektur vid Chalmers Tekniska Högskola

Arbetslivserfarenhet: Direktör för Investering på Trafikverket, vd och koncernchef i Rejlerkoncernen AB, vd på Sweco Sverige AB, Sweco Russia AB samt Sweco FFNS Architects AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i JM AB, Uponor OY, Ballingslöv International AB och Nobelhuset AB

Aktieinnehav: 0

**PER BORGVALL**

Styrelseledamot sedan 2015

Född: 1958

Utbildning: Civilingenjör Väg & vattenbyggnad Chalmers Tekniska Högskola

Arbetslivserfarenhet: Koncernchef och vd Gunnebo AB, AB Fagerhult, divisionschef IMI Plc, vd Theodor Heimeier Metallwerk GmbH, Tour & Andersson AB och Uponor AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Nederman Holding AB och Louis Poulsen Lighting A/S

Aktieinnehav: 4 500

BENGT HÅKANSSON

Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2010

Född: 1957

Utbildning: Gymnasieingenjör

Arbetslivserfarenhet: Affärsområdesansvarig för Stockholmsregionen på Troax Nordic AB

Aktieinnehav: 2 313





THOMAS WIDSTRAND

Verkställande direktör sedan 2008 och styrelseledamot sedan 2014

Född: 1957

Utbildning: MBA från Handelshögskolan, Göteborgs universitet

Arbetslivserfarenhet: Vd för Borås Wärfveri AB och Cardo Pump AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Profilgruppen AB

Aktieinnehav: 1 149 260

WOLFGANG FALKENBERG

Managing Director och Regionchef för Centraleuropa sedan 2008

Född: 1962

Utbildning: Examen i företagsekonomi, Commercial College DAG

Arbetslivserfarenhet: Sales Director på Chubb Locks & Safes

Aktieinnehav: 80 923



JONAS RYDQVIST

Managing Director och Regionchef för Norden sedan 2014

Född: 1972

Utbildning: Diplomerad Marknadsekonom

Arbetslivserfarenhet: Sales Director på Stora Enso, Sales Manager på Bong och Trioplast/Ekmans.

Aktieinnehav: 3 124

DAVID TEULON

Managing Director och Regionchef för Storbritannien/Irland sedan 2008

Född: 1953

Utbildning: Kvalifikationer i politik och ekonomi

Arbetslivserfarenhet: Försäljningsledning & Marknadsföring av teknik och byggprodukter

Aktieinnehav: 92 052



**JAVIER GARCIA**

Managing Director och Regionchef för Sydeuropa och Nordamerika sedan 2008

Född: 1972

Utbildning: MBA Business Administration, IESE Business School och en kandidatexamen i datateknik Politècnica Catalunya Universitet i Spanien

Arbetslivserfarenhet: Olika positioner inom marknad och försäljning på ABB, Fichtel Bauche och Gunnebo.

Aktieinnehav: 101 042

CHRISTIAN HÖGLUND

Supply Chain Director sedan 2016

Född: 1972

Utbildning: Produktionsteknik, Karlstads Universitet

Arbetslivserfarenhet: COO Mont Blanc Group AB, Director production and logistics IRO AB, Plats-/produktionschef Autotube AB

Aktieinnehav: 0

**OLA ÖSTERBERG**

Vice verkställande direktör och finanschef (CFO) sedan 2008

Född: 1966

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Växjö Universitet

Arbetslivserfarenhet: Befattningar som CFO på Svedbergs i Dalstorp AB och controller på ITAB

Aktieinnehav: 949 089

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)

Magnus Brändström (född 1962)

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21, 113 21 Stockholm

Årsstämma 2017

Årsstämman i Troax Group AB (publ) hålls onsdagen den 10 maj kl 15.00 på bolagets kontor, Tyngel, 335 04 Hillerstorp. Kallelsen till årsstämman införs i enlighet med bolagsordningen, som en kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Nedanstående information om stämman utgör inte någon legal kallelse.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska:

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 3 maj 2017,
- anmäla sig till bolaget senast den 3 maj 2017 under adress Troax Group AB (publ), Box 89, 335 04 Hillerstorp, eller per telefon 0370-828 00, eller via e-post arsstamma@troax.com varvid antalet biträden ska anges.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. Uppgifterna som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och användas enbart för årsstämman 2017.

För den som önskar företrädas av ombud tillhandahåller bolaget fullmaktsformulär som finns tillgängligt på troax.com. Om deltagandet sker med stöd av fullmakt bör denna sändas in till ovanstående adress så att den når bolaget före stämman.

Aktieägare som genom bank eller annan förvaltare låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att få delta i årsstämman. För att denna registrering ska vara införd i aktieboken den 3 maj 2017 måste aktieägare i god tid före denna dag begära att förvaltaren genomför sådan registrering.

SÄLJKONTOR

Lagermix Rullportar AB
Sverige
+46 346 808 80

Troax Nordic AB
Sverige
+46 370 828 00

Troax Nordic AS
Norge
+47 22 80 42 00

Troax Denmark AS
Danmark
+45 43 71 02 33

Troax Finland
Finland
+358 10 321 4210

Troax UK Ltd
England
+44 1793 542 000

Troax Lee Manufact. Ltd
England
+44 1384 277 441

Troax GmbH
Tyskland
+49 6127 9079 0

Troax AG
Schweiz
+41 52 740 03 36

Troax GmbH
Österrike
+43 2254 76 371

Troax BV
Holland
+31 252 370 154

Troax Belgien
Belgien
+32 15 28 17 30

Troax France SA
Frankrike
+33 4 79 52 26 70

Troax Systems SL
Spanien
+34 93 568 40 00

Troax Italy SRL
Italien
+33 4 79 52 26 70

Troax Inc
USA
+1 615 730 581

Troax Shanghai Safety
Systems Co Ltd
Kina
+86 21 614 89 119

Troax Güvenlik Sistemleri
Hizmetleri Tic.Ltd.Sti
Turkiet
+90 212 672 18 01

Troax Safety System Poland
Polen
+48 95 30 70 430

Satech Safety Technology Spa
Italien
+39 039 99 11 81

Satech Safety Technology GmbH
Tyskland
+49 711 36 59 600

Satech Safety Technology Sarl
Frankrike
+33 04 37 70 96 91

Satech KK
Japan
+81 80 4659 5109

Folding Guard Inc.
USA
+1 708 325 04 00

DISTRIBUTÖRER

Troax Rus Co. Ltd.
Ryssland
+7 812 425 30 08

Troax Safety Systems India
Indien
+91 968 644 51 46

TROAX SK
Slovakien
+421 903 655 625

Vecsa International
Brasilien
+55 11 550 693 07

Troaks d.o.o
Slovenien
+385 47 64 20 71

Rubicon Electrical & Automation,
Sydafrika
+27 71 641 10 05

Morita & Company
Japan
+81 568 771 241

Troaks d.o.o
Kroatien
+385 47 64 20 71

Votem Autotech Co., Ltd.
South Korea
+82 52 283 0501

TROAX CZ s.r.o
Tjeckien
+420 312 246 820

Troax Safety Systems Mexico
Mexiko
+52 222 232 87 18

Troax Safety Systems Thailand
Thailand
+66 2 181 23 17

Containit
Australien
+61 268 635 555

Colsein SAS
Colombia
+57 1 519 09 67

PRAGO International services S.A.S
Colombia
+57 1 383 94 41

RMK
Chile
+56 9 904 708 98

Troax Safety systems SPA
Chile
+56 9 651 307 36

