

» SÄKERHET  
HANDLAR  
OM ATT  
VARA ETT  
STEG FÖRE «

Det finns faror för människor, egendomar och processer i världen. Men det finns ingen anledning att oroa sig. För vi strävar alltid efter att göra den säker. Vi finns på din arbetsplats. Vi finns på dina vänners och din familjs arbetsplatser. Och vi finns hemma hos dig, hos dina vänner och din familj. Du kanske inte alltid ser oss eller tänker på oss, men vi är alltid där och skyddar för att göra din värld säker.

**VI GÖR DIN VÄRLD SÄKER**  
SKYDDAR MÄNNISKOR, EGENDOM  
OCH PROCESSER.

**TROAX – THE ORIGINAL**  
VÅRA PRODUKTER BYGGER PÅ HÅRT  
ARBETE, GODA IDÉER OCH VÄRDEN  
MJUKARE ÄN STÅL, OCH SEDAN 1955  
HAR VI ARBETAT FÖR ATT DIN VÄRLD  
SKA BLI SÄKRARE.

**TROAX GROUP AB**

Finansiell kalender 2018  
Delårsrapport Q1, 2 maj  
Delårsrapport Q2, 15 augusti  
Delårsrapport Q3, 8 november  
Bokslutskommuniké 2018, februari 2019

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|     |                                                  |
|-----|--------------------------------------------------|
| 08  | ÅRET I KORTHET                                   |
| 10  | DETTA ÄR TROAX                                   |
| 14  | GLOBAL NÄRVARO                                   |
| 20  | FOLDING GUARD / SATECH                           |
| 22  | VD HAR ORDET                                     |
| 26  | VÅRT VARUMÄRKE                                   |
| 28  | EN VÄRLD ATT BEVARA                              |
| 32  | MÄNNISKOR SKYDDAR MÄNNISKOR                      |
| 34  | TRE SKYDDANDE OMRÅDEN                            |
| 36  | MASKINSKYDD                                      |
| 38  | LAGER- OCH INDUSTRIVÄGGAR                        |
| 40  | FÖRRÅDSLÖSNINGAR                                 |
| 42  | FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE                           |
| 46  | RESULTATRÄKNING KONCERNEN                        |
| 47  | BALANSRÄKNING KONCERNEN                          |
| 48  | RAPPORT FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN    |
| 49  | KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN                      |
| 50  | RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET                     |
| 52  | BALANSRÄKNING MODERBOLAGET                       |
| 54  | RAPPORT FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET |
| 55  | KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET                   |
| 56  | NOTER                                            |
| 88  | FÖRSÄKRAN                                        |
| 90  | REVISIONSBERÄTTELSE                              |
| 96  | BOLAGSSTYRNING                                   |
| 102 | KONCERNEN I SAMMANDRAG                           |
| 104 | TROAX PÅ BÖRSEN                                  |
| 106 | NYCKELTALSDEFINITIONER                           |
| 107 | NYCKELTAL EJ DEFINIERADE ENLIGT IFRS             |
| 108 | STYRELSE                                         |
| 110 | LEDNING                                          |
| 112 | ÅRSSTÄMMA 2018                                   |

FÖR VERKSAMHETSBESKRIVNING,  
MARKNAD OCH ANSVARSTAGANDE,  
BESÖK [WWW.TROAX.COM](http://WWW.TROAX.COM)



### TROAX INNOVATION CENTER

Vid första anblick kan det vi gör verka ganska enkelt, men det finns mer än vad ögat ser. Bakom finns årtionden av kunskap och teknisk expertis för att förbättra våra produkter. Genom åren har vi fokuserat på de mest noggranna och precisa detaljerna, för att kunna erbjuda produkter av högsta kvalitet och samtidigt överträffa säkerhetsstandarderna.



» SÄKERHET HAR  
VARA ETT S



# NDLAR OM ATT STEG FÖRE «

07

ÅRSREDOVISNING 2017 TROAX GROUP

**THOMAS WIDSTRAND**

Vd och koncernchef,  
*Troax Group AB (publ)*

# ÅRET I KORTHET

08

ÅRSREDOVISNING 2017 ÅRET I KORTHET

| 2017 I MEUR                          | 2017  | ÅRETS<br>FÖRÄNDRING |
|--------------------------------------|-------|---------------------|
| Orderingång                          | 152,0 | +27%                |
| Nettoomsättning                      | 152,1 | +31%                |
| Rörelseresultat                      | 30,6  | +21%                |
| Rörelsemarginal                      | 20,1% | -8%                 |
| Resultat per aktie (EUR)             | 0,85  | +5%                 |
| Föreslagen utdelning per aktie (SEK) | 4,25  | +13%                |

# 36 LÄNDER

I mer än 60 år har vi inom Troax utvecklat lösningar för olika användningsområden av metallbaserade nätpaneler.

Idag är vi 670 medarbetare och finns representerade lokalt i 36 länder.

Vi arbetar dagligen med visionen att göra världen säkrare, genom att erbjuda säkerhetslösningar som skyddar människor, egendom och processer.

# LANSERING NYDESIGNAD PC-PANEL

Troax lanserade under 2017 en starkare, tåligare och mer mångsidig polykarbonatpanel. Efterfrågan ökar på transparenta skyddspaneler, och efter en stor investering i automation, har Troax tagit fram en nydesignad PC-panel som uppfyller högt ställda krav på maskinskydd. Med en tjockare PC-skiva på 3 mm som bidrar till en signifikant starkare panel, har man lyckats skapa en PC-panel som är lika stark som Troax nätpaneler.

Panelen är utvecklad till att klara av en energi på 309 till 1 600 joules. Det betyder att den klarar av att absorbera energin från en vikt på 100 kg som kommer farande mot skyddet i 20 km/h.

# FOLDING GUARD

Vi har lagt stort fokus att integrera och förbättra verksamheten inom Folding Guard, speciellt avseende produktion, leveransservice och logistik. Efter att ha kommit ett år in, i ett planerat treårsprojekt, konstateras att det går som planerat.

En ökad satsning sker på försäljning i USA och därför är en erfaren VD/säljchef anställd för våra nordamerikanska enheter.

# TROAX PÅ NASDAQ

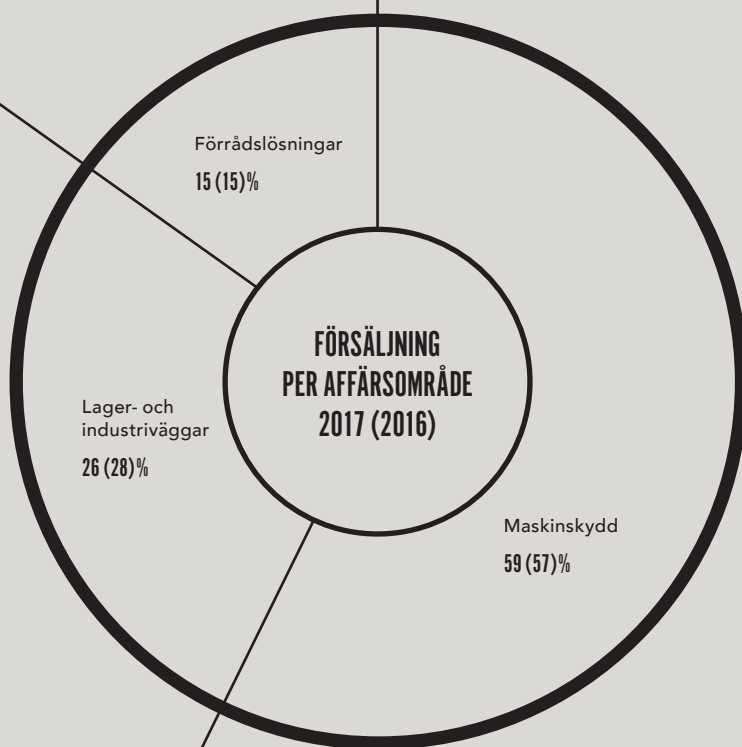
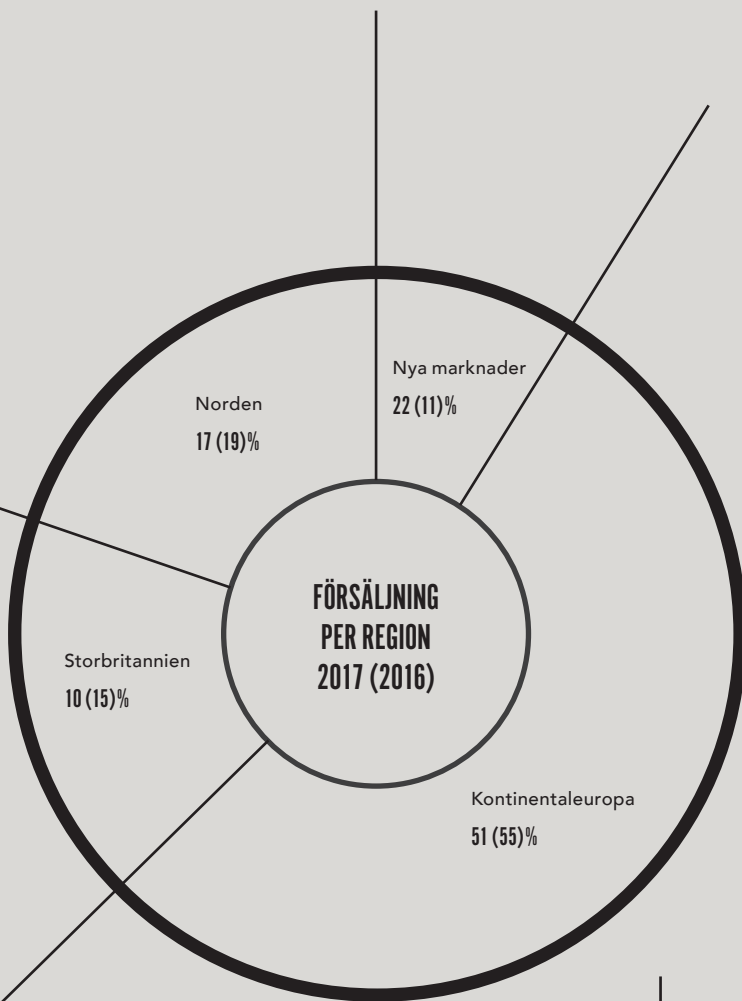
Troaxaktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan mars 2015. Under 2017 steg aktiekursen med 45%. Troax hade vid utgången av året totalt 3 211 aktieägare och vi ser ett ökat intresse från främst Övriga Europa.

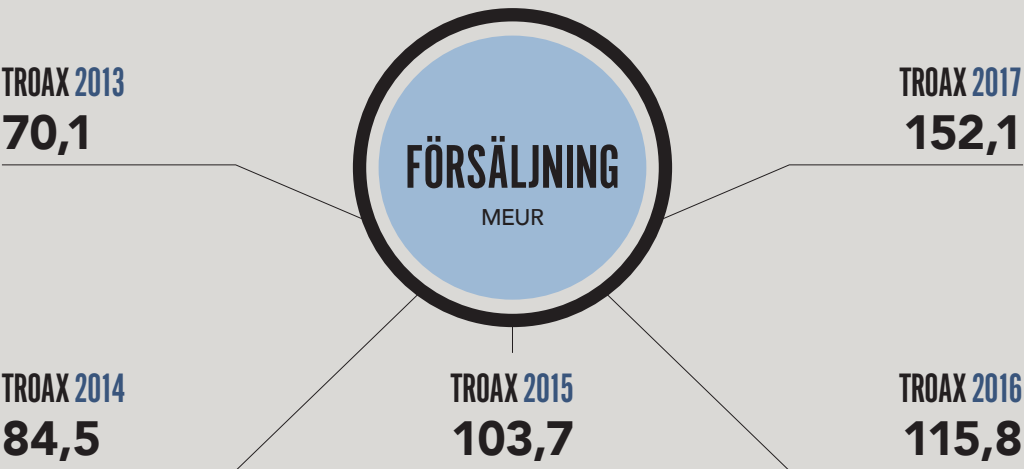
Under andra kvartalet av 2017 löste Troax sitt obligationslån i förtid. Detta medförde tillkommande räntekostnader av engångskaraktär uppgående till -2,3 MEUR.

## DETTA ÄR TROAX

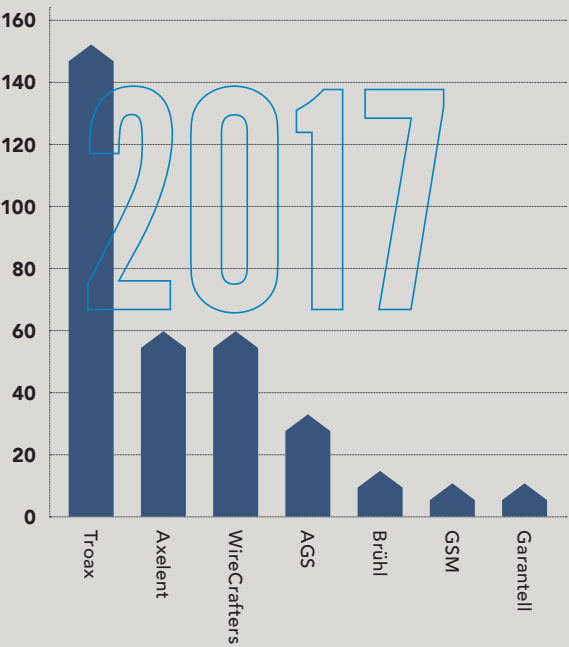
TROAX ARBETAR FÖR ATT GÖRA DIN  
VÄRLD SÄKRARE, GENOM ATT UTVECKLA  
INNOVATIVA SÄKERHETSLÖSNINGAR.

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.

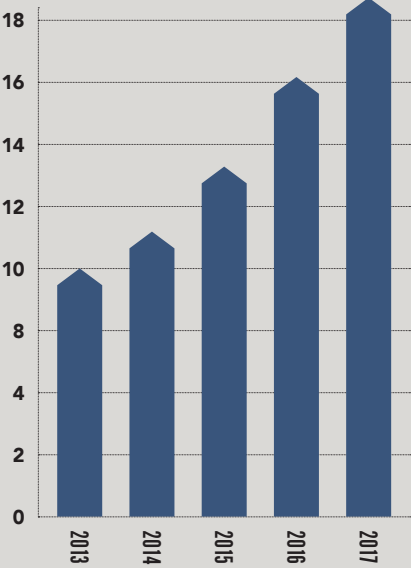




BOLAGETS UPPSKATTNINGAR  
AV KONKURRENSSITUATIONEN 2017 MEUR



KASSAFLÖDE FRÅN DEN  
LÖPANDE VERKSAMHETEN MEUR



RÖRELSERESULTAT MEUR





### **MASKINSKYDD**

Moderna industrier är ofta högt automatiserade vilket kräver en hög grad av säkerhet. För att skydda människan från den potentiellt farliga maskinen, men även för att skydda tillverkningsprocessen, avskiljer man området med till exempel nätväggslösningar.

Marknaden för maskinskydd förväntas växa med i storleksordningen 7–8 %. 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 och allmän industri



### **LAGER- OCH INDUSTRIVÄGGAR**

Lösningar för materialhantering inkluderar lageravgränsning, burar, näthyllplan och rasskydd. Helt eller delvis automatiserade lagerlösningar ökar också starkt.

Denna del av marknaden förväntas växa med i storleksordningen 3–4 %, mycket drivet av utvecklingen av de stora detaljhandelskedjorna och deras behov av lager. Men även e-handelstrenden är en tilltagande tillväxtfaktor för detta område. Denna e-handelstrend växer med mer än 10 % per år.

#### **KUNDER**

- » Pallställstillverkare och andra integratörer
- » E-handels-, katalog- och livsmedelskedjor
- » Logistikföretag vilka ofta kompletterar sina transporttjänster med lagerlösningar
- » Dator- och serverhallsbyggare

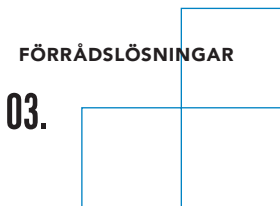
### **FÖRRÅDSLÖSNINGAR**

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 %.

#### **KUNDER**

- » Kommunala och privata bostadsföretag samt bostadsrättsföreningar
- » Byggindustrin



# GLOBAL NÄRVARO & HISTORIK

14

ÅRSREDOVISNING 2017 GLOBAL NÄRVARO

## GLOBAL NÄRVARO

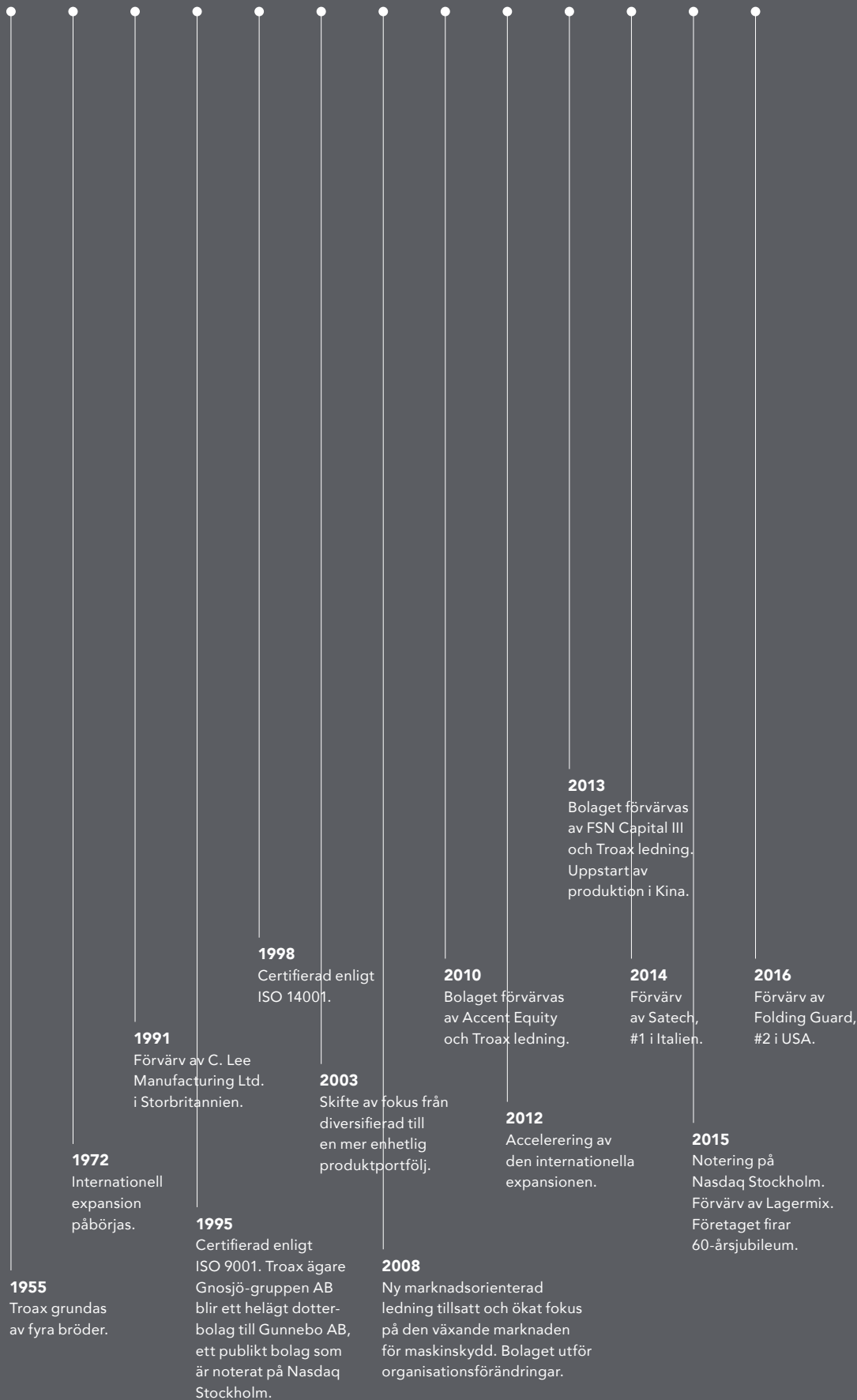
Representerade i 36 länder

670 anställda globalt

7 distributionsenheter

5 produktionsenheter





# TROAX

16

ÅRSREDOVISNING 2017 GLOBAL NÄTVÄR

ARGENTINA, AUSTRALIEN, BELGIEN,  
BRASILLEN, CHILE, COLOMBIA, DANMARK,  
FINLAND, FRANKRIKE, INDIEN, IRLAND,  
ITALIEN, JAPAN, KANADA, KINA,  
KROATIEN, MEXICO, NEDERLÄNDERNA,  
NORGE, PERU, POLEN, PORTUGAL,  
RYSSLAND, SCHWEIZ, SLOVAKIEN,  
SLOVENIEN, SPANIEN, STORBRIANNIEN,  
SVERIGE, SYDAFRIKA, SYDKOREA,  
THAILAND, TJECKIEN, TURKIET,  
TYSKLAND, UNGERN, USA & ÖSTERRIKE.





- DISTRIBUTIONSENHETER
- SÄLJKONTOR
- PRODUKTIONSENHETER

# → GLOBALT

# VÅRA PRODUKTION

18

ÅRSREDOVISNING 2017 GLOBAL NÄRVARO

---

## Hillerstorp, SVERIGE

Hela sortimentet av paneler  
produceras

Kapacitet (meter)  
**>1 000 000**

Användningsgrad  
**80%**

Yta (m<sup>2</sup>)  
**30 870**

---

HUVUDENHET

---

---

## Birmingham, STORBRIANNIEN

Skiljeväggar för kontor och  
industrier, för att minimera ljud  
och damm

Kapacitet (paneler)  
**~66 000**

Användningsgrad  
**50%**

Yta (m<sup>2</sup>)  
**4 100**

# NSENHETER

19

ÅRSREDOVISNING 2017 TROAX GROUP

---

Shanghai,

## KINA

Nätpaneler och produkter  
för maskinskydd

Kapacitet (meter)

**~100 000**

Användningsgrad

**25%**

Yta (m<sup>2</sup>)

**3 500**

---

---

Calco,

## ITALIEN

Modulära skyddslösningar  
för maskinskydd

Kapacitet (meter)

**~250 000**

Användningsgrad

**60%**

Yta (m<sup>2</sup>)

**10 000**

---

---

Chicago,

## USA

Lösningar för nätpaneler i  
metall, både för maskinskydd  
och lager

Kapacitet (meter)

**~250 000**

Användningsgrad

**50%**

Yta (m<sup>2</sup>)

**15 400**

---

# FOLDING GUARD

## **FOLDING GUARD**

I slutet av 2016 förvärvades Folding Guard, en ledande amerikansk tillverkare av nätväggar och skyddslösningar, av det börsnoterade bolaget Leggett & Platt.

Folding Guard har 145 anställda och sedan 1962 har de erbjudit innovativa produkter och lösningar inom förvaring och säkerhet, och även kundfokuserad service på expertnivå. Deras huvudkontor finns i Chicagoområdet i USA, och på samma plats finns också deras tillverkning, som idag är en utav Troax fem produktionsenheter. Produkterna säljs genom egna säljare, representanter och distributörer i hela USA. Bolagets nettoomsättning uppgick 2017 till cirka 19 MEUR.



**SATECH**

Satech är ett av de ledande företagen inom säkerhetssystem för maskinskydd i Europa, och det italienska företaget har sitt huvudkontor och sin tillverkning i Calco, norra Italien. I deras 10 000 m<sup>2</sup> stora produktionsenhet fokuserar de på design, utveckling och tillverkning, där Satechs egenutvecklade system och mjukvara har utvecklats till mer än bara ett fysiskt skydd.

Satechs omfattande kompetens inom kundanpassade säkerhetslösningar har bidragit till ett försprång inom industrin.

# SATECH

SAMARBETE INOM ORGANISATIONEN SKAPAR MÖJLIGHETER.

ÅRET 2017 HAR VARIT ETT STORT OCH FRAMGÅNGSRIKT ÅR FÖR TROAX. MED VÅR LACKANLÄGGNING SOM ÄR I FULL GÅNG, OMFATTANDE SATSNINGAR PÅ INTEGRATION OCH FÖRBÄTTRING AV VERKSAMHETEN INOM FOLDING GUARD INC., OCH EN KRAFTIG ORGANISK TILLVÄXT, KAN VI KONSTATERA ATT ÅRET VARIT FRAMGÅNGSRIKT. VI FOKUSERAR PÅ 2018 OCH SER FRAM EMOT ETT SPÄNNANDE ÅR MED STORA SATSNINGAR INOM TROAXKONCERNEN.



## VD HAR ORDET

Bäste aktieägare, vi har under 2017 arbetat vidare med vår strategi att lösa kunders säkerhetsproblem genom att erbjuda väl designade lösningar med hjälp av nätpaneler, genomskinliga PC-paneler samt fullplåtslösningar. Hjälpta av en god marknadsutveckling under året, troligen högre än snittet under de senaste åren och ökade marknadsandelar, har tillväxten varit fortsatt hög. Vi har således, med hjälp av ett fint jobb i alla delar av organisationen, lyckats att få en organisk tillväxt på ca 15% vilket är klart över det historiska tillväxtnivå. Inkluderar vi vårt nyförvärvade bolag Folding Guard Inc. i USA är omsättningsökningen 31%. Denna kraftiga tillväxt har inte varit utan vissa problem, men organisationen har klarat av det på ett mycket bra sätt. Vi är säkra på att vi fortsätter att ta viktiga marknadsandelar på många marknader och konstaterar att vi har ett bra utgångsläge inför 2018!

Under året 2017 har vi lagt mycket tid och arbete på att integrera och förbättra verksamheten inom Folding Guard Inc., speciellt med avseende på produktion, leveransservice och logistik. Efter att ha kommit ett år in, i vad vi tror är ett treårsprojekt, kan vi konstatera att det går som planerat. En ökad satsning, under 2018, kommer att ske på försäljning i USA. För detta ändamål har vi anställt en erfaren VD/säljchef för våra nordamerikanska enheter.

Som ett resultat av den goda volymutvecklingen under 2016 och 2017, så har vi beslutat att investera i mer svetskapacitet. Större delen av denna investering kommer att göras i Hillerstorpsevenheten, men vi kommer även att investera i vår enhet i Chicago, med syfte att kunna producera Troax produkter i USA. Dessa investeringar uppgår till ca 7 MEUR och kommer att tas i bruk successivt under andra halvåret 2018. Under 2017 har vi investerat i en ny automatiserad anläggning för produktion av så kallade PC-paneler, vilket är ett intressant tillväxtområde för oss. PC-panelerna har samma säkerhetsnivå som stålpaneler, är transparenta det vill säga genomskinliga, och ökar därmed intresset för de kunder som vill framhäva sin produktion på ett bättre sätt. Stållösningar är dock fortfarande mer kostnadseffektivt och kommer att vara standardlösningen för många kunder under lång tid framöver. Tillväxten har varit god i alla våra geografiska segment, med undantag av Storbritannien. En stor bidragande faktor är troligtvis den politiska osäkerheten i samband med Brexit, där kundernas

# MILSTOLPAR



**FOLDING GUARD INC.,**  
INTEGRATIONEN GÅR ENLIGT PLAN.

**NYA BESLUT** FATTADE OM ATT  
UTÖKA PRODUKTIONSKAPACITETEN  
I SVERIGE OCH USA.

**INVESTERING AV NY** AUTOMATIONS-  
LINJE FÖR PC-PANELER I  
HILLERSTORP FÄRDIGSTÄLLD.

**17% ORGANISK TILLVÄXT**, KLART  
ÖVER BEDÖMD MARKNADSTILLVÄXT.

**ORGANISK TILLVÄXT** I ALLA  
RÖRELSEGRENAR.

investeringsvilja påverkats negativt. I Norden och Kontinentaleuropa har vi haft goda tillväxtsiffror i stort sett överallt. Vi anser även att inom så kallade Nya Marknader har tillväxten varit god, även om vi tycker att utvecklingen hade kunnat vara bättre på sina håll. Vi fortsätter att jobba vidare med vårt långsiktiga mål: att öka vår kundbas och våra marknadsandelar. Under 2018 kommer vi att fortsätta att öka våra marknadsinvesteringar, speciellt på tillväxtmarknaderna. Detta arbete har pågått under lång tid men har av nödvändighet fått något lägre prioritet under 2017, eftersom vi lagt mycket tid och arbete på vårt nyförvärvade bolag Folding Guard Inc. i USA.

Marknaden har, som vanligt, varit lite oförutsägbart men vi kan konstatera att det har varit en god konjunktur och kunder har fortsatt att investera i större automationsprojekt både inom industri, lager och övriga segment. Byggsidan har även den varit stark och visat goda tillväxttal, speciellt i de nordiska länderna. Konkurrenssituationen på marknaden bedömer vi inte ha förändrat sig markant under de senaste ett till två åren.

Vi har sett en fortsatt ökad aktivitet på några marknader, främst av lågprisprodukter, som enligt vårt förmenande inte alls uppfyller de krav man bör ställa på sin säkerhetslösning. Utvecklingen går dock i rätt riktning där standarder, både formella och informella, utvecklas på ett sätt som stöder ett högre säkerhetstänk. Detta hjälper oss i vår strävan att utveckla säkerhetslösningar som gör att våra kunder kan sova gott om nätterna.

Under året har utvecklingen gått vidare vad gäller robotlösningar som kan samarbeta med mänskliga operatörer, så kallade cobots. Som tidigare, tycker vi att denna utveckling är intressant ur ett ergonomiskt perspektiv, men vi har också noterat att vissa säkerhetsmässiga synpunkter underskattas. Därför är det bra att uppmärksamma att diskussionen nu blivit mer nyanserad och arbete pågår med att förbättra regelverket kring dessa maskiners säkerhet, vilket troligen kommer att kräva någon form av fysiskt skydd. Vår huvudmarknad är som tidigare industriella robotar, och dessa måste skyddas genom nätpaneler eller liknande. Vi har sett en allt mer växande trend under 2017, där trots att de rent säkerhetsmässiga kraven är uppfyllda, väljer kunden att investera i lösningar som skyddar tillverkningsprocessen.

Resultatet har för helåret utvecklats väl, främst beroende på ökande volymer och ett gott kapacitetsutnyttjande av våra anläggningar. Under 2016 tog vi vår nya lackanläggning i Hillerstorpensheten i bruk. Denna anläggning går nu utmärkt och vi kan konstatera att den har varit till god hjälp för att klara den positiva volymutveckling, som vi haft de senaste två åren.

Vi har även för 2017 nått vårt mål för koncernens marginal och detta, tillsammans med tillväxten, har genererat en ökning av rörelseresultat i euro med 21 %. Tittar vi på vinst per aktie, exklusive engångsjustering för skatteförändring i USA, har denna ökat något mindre, med 19 %, då vi under året haft extra kostnader för att lösa vårt obligationslån, och ersätta det med banklån med lägre ränta. Denna åtgärd får ett positivt genomslag på koncernens räntenetto under 2018, men kan följas redan från tredje kvartalet 2017.

#### FÖRVÄNTNINGAR PÅ 2018

Vi går in med samma inställning och målsättning som tidigare – att fortsätta växa. Detta gäller speciellt på den nordamerikanska marknaden, där vi nu skapat en bra bas att växa ifrån. Vi tror på en fortsatt branschtillväxt i storleksordningen 4–6 %, över tid. Avslutningsvis vill jag återigen varmt tacka våra medarbetare, runt om i världen, som gör ett fantastiskt arbete med att lösa våra kunders problem inom vår nisch av säkerhet. Nya utmaningar, men framförallt möjligheter, väntar oss 2018.

**MISSION:**  
**ATT UTVECKLA INN**  
**SÄKERHETSLÖSNIN**  
**SOM SKYDDAR MÄ**  
**EGENDOM OCH PRO**

# INNOVATIVA LÖSNINGAR FÖR MÄNNISKOR, PROCESSER.

27

ÅRSREDOVISNING 2017 TROAX GROUP

## VISION:

Troax ska vara det främsta valet av innovativa säkerhetslösningar, den världsledande leverantören av nätpaneler och ha en global närvaro i alla viktiga kanaler.

## KUNDFOKUS:

Vi är lyhörda och engagerar oss för att sätta kunden i centrum och erbjuda lösningar, produkter och service av högsta kvalitet.

## RESPEKT:

Vi är engagerade och bryr oss om människor. Därför agerar vi med etik, integritet och professionalism i allt som vi gör.

## SAMARBETE:

Vi samarbetar alltid, både kollegor emellan och med nuvarande och framtida kunder och leverantörer.

# EN VÄRLD ATT BEVARA

28

ÅRSREDOVISNING 2017 EN VÄRLD ATT BEVARA

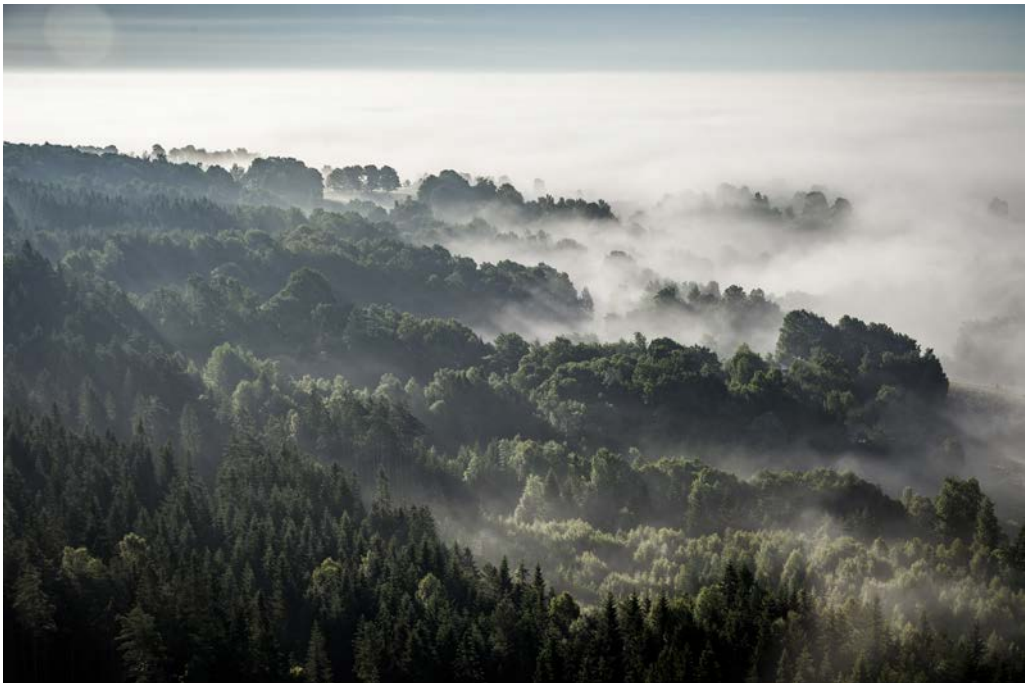
FÖR SEPARAT  
HÅLLBARHETSRAPPORT  
HÄNVISAS TILL  
[WWW.TROAX.COM](http://WWW.TROAX.COM)

Vår ambition är att driva vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt där vi kontinuerligt arbetar för en hållbar utveckling. Ett viktigt område är att minska vår verksamhets miljöpåverkan och det anser vi är ett stort ansvar gentemot vår värld och våra medmänniskor. Med detta vill vi säkerställa goda arbetsvillkor och samtidigt behålla en god affärsetik. Hållbarhetsfrågor har under många år varit viktigt för oss inom vår verksamhet och det har blivit en naturlig del i vårt interna arbete. Bland annat genom olika policies inom hållbarhet och ett aktivt miljöarbete i enlighet med ISO 14001.

#### **MILJÖPÅVERKAN**

För att bidra till en bättre miljö följer vi uppsatta lagar och krav, och jobbar internt och externt med åtgärder som bidrar till detta. Därför är det viktigt att våra medarbetare engageras till att bidra till ett förbättringsarbete för att Troax ständigt ska utvecklas.

Vi satsar konstant på att minimera företagets miljöpåverkan och gör detta genom omfattande initiativ och engagemang. En viktig del av



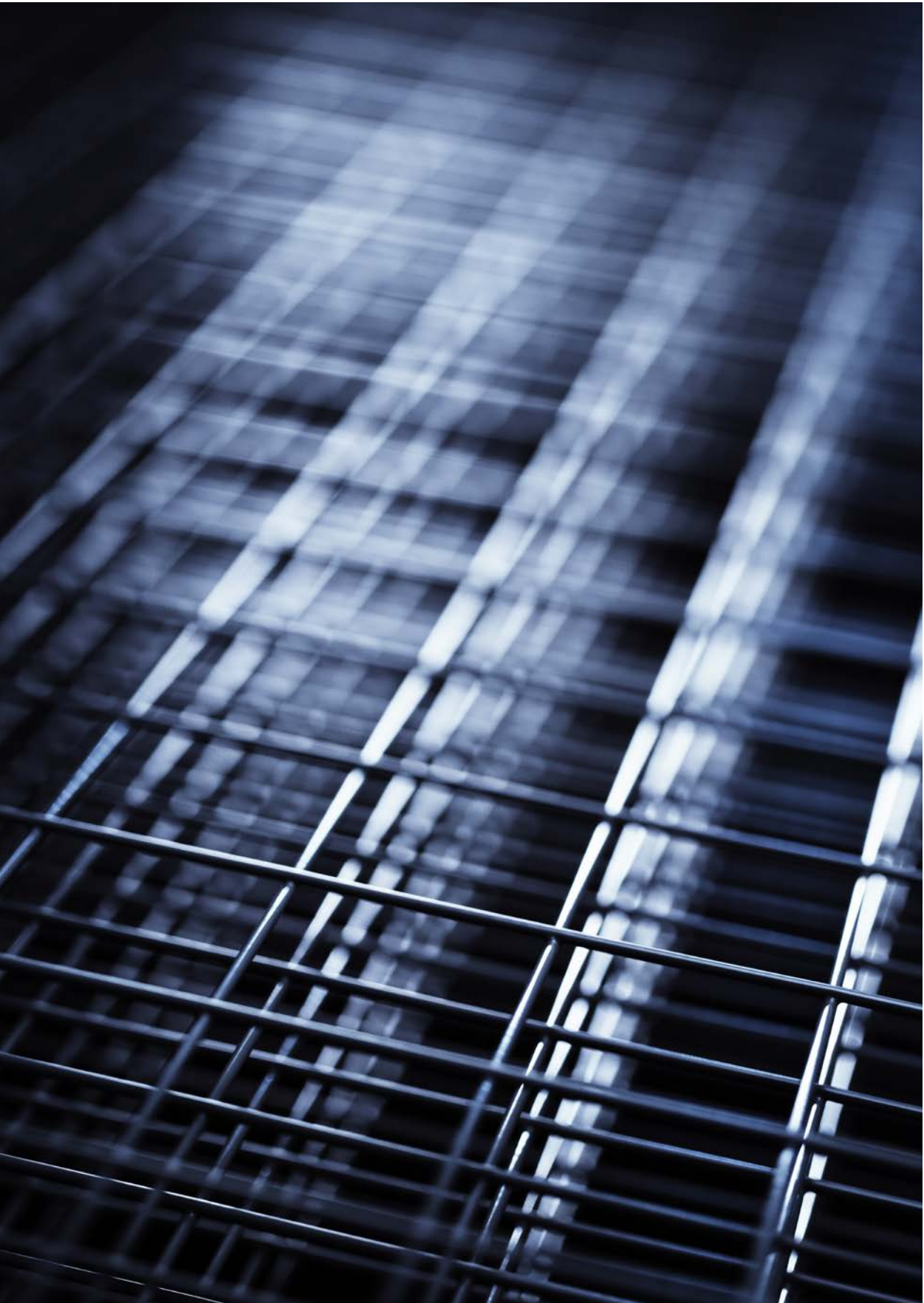
vårt hållbarhetsarbete är att öka energieffektiviteten. Därför ges en rapport ut till ledningen varje kvartal och till myndigheter en gång per år. Sedan 2015 är vi en anmälningspliktig verksamhet och våra tillverkningsenheter i Sverige, Kina, Italien, England och USA, följer sitt lands respektive lagar och krav.

#### **GODA ARBETSVILLKOR**

Lika viktigt som att ha bra arbetsförhållanden inom koncernens bolag är det att ha bra arbetsförhållanden till våra leverantörer. Vi vill vara en attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare som våra medarbetare vill stanna kvar hos. Därför är satsningen på goda arbetsförhållanden inom våra bolag och leverantörer väsentliga.

Att respektera våra medarbetares förmåner är en grundpelare inom vår verksamhet och därför stödjer och följer vi inom verksamheten internationella konventioner om mänskliga rättigheter. Alla våra medarbetare ska behandlas med respekt och uppfattas lika, oberoende av ålder, ras, kön, religion, sexuell läggning, civilstånd, föräldrastatus, politisk åsikt eller etnicitet.







Vi satsar på att våra medarbetare ska kunna utvecklas och fortsätta växa för att i längden vilja stanna kvar hos oss. Vi gör detta genom att erbjuda vidareutbildning, men också möjligheten att fortsätta utveckla sin karriär.

Vi ansvarar för att hållbarhetsaspekter är garanterade genom hela värdekedjan. Därför har vi ansvar även för att våra leverantörskedjor har bra villkor. Alla våra bolag inom koncernen har idag i uppgift att ställa krav på våra leverantörer.

#### **AFFÄRSETIK**

Vi grundar vår verksamhet på centrala och mycket viktiga värderingar, både etiska och moraliska. För att underlätta för våra anställda, leverantörer, samarbetspartners och andra intressenter, har vi samlat våra tankar och vår syn på de här värderingarna i dokumentet Troax etiska riktlinjer. Alla inom koncernen har fått ta del av och deltagit i diskussion kring innehållet.

Vi vill ha ett gott rykte, inifrån och ut, som genomsyrar alla våra enheter och bolag. Som medarbetare är det därför viktigt att förstå betydelsen i att handlingar inom och utanför verksamheten speglar Troax. Våra medarbetare ska därför ta ansvar för sina personliga uttåganden och åsikter inom ramen för bolagets verksamhet.

Tidigare har vi påbörjat en gemensam uppförandekod inom koncernen som grundar sig i våra etiska riktlinjer och kärnvärden. Under 2017 har vi arbetat med att utveckla denna och vi satsar på att färdigställa och slutligen implementera uppförandekoden under 2018. Bolagsstyrningen vilar på viktiga fundament, exempelvis affärsplan, ekonomisk styrning och miljö- och kvalitetsarbete. Vårt mål är att uppförandekoden också ska ta en plats bland dessa.



# » MÄNNISKOR SKYDDAR MÄNNISKOR «

32

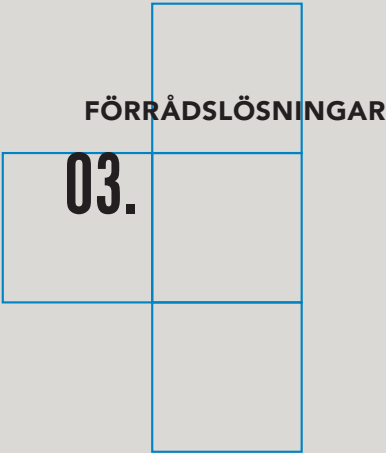
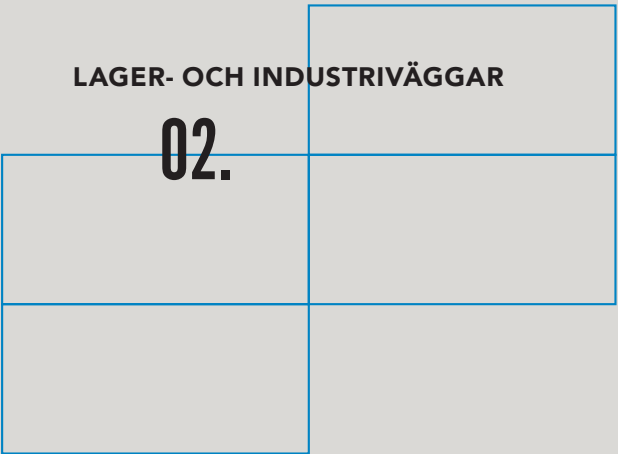
ÅRSREDOVISNING 2017 MÄNNISKOR SKYDDAR MÄNNISKOR

Vi är engagerade och hängivna till dig och dina behov, och erbjuder därför nätpanelslösningar av metall av högsta kvalitet. Hos oss på Troax handlar det om att skydda människor. Vi arbetar konstant med att förbättra våra befintliga produkter och utveckla helt nya, för att förbättra miljön och situationen på din arbetsplats. Vi litar aldrig på slumpen och chansar därför inte, för människor ska kunna använda våra produkter varje dag utan att något ska hända. Vi blickar alltid framåt, strävar efter utveckling och viljan att förbättras och växa, för att din vardag ska fortsätta precis som vanligt utan risker.

Hos våra hundratals medarbetare runt om i världen finns mycket kunskap, kapacitet och ansvar. Vi vill påverka världen och göra ett avtryck. Därför är moral, integritet och professionalism väsentligt i allt vi gör. Att samarbeta och arbeta i gemenskap är något vi alltid strävar efter. Vår passion och kunskap utgör en stabil grund för oss att arbeta från för att leverera goda resultat. Allt handlar om människan. För oss är våra samarbeten med både nuvarande och framtida kunder, så väl som leverantörer, mycket betydelsefulla. Vi fokuserar på att sätta dig i centrum och erbjuda nätpanelslösningar av metall av högsta kvalitet.



# TRE SKYDDANDE OMRÅDEN



# 01. MASKINSKYDD

Moderna industriprocesser är säkra, när ingen annan än behörig personal har åtkomst till företagets maskiner. Troax panellösningar bestående av nät-, plåt- och PC-paneler för maskinskydd ger maximal maskinsäkerhet, och trygghet för människorna.

## MÄNGDER AV KOMBINATIONER

Kombinera paneler, stolpar och infästningar för att skapa flexibla och unika lösningar som passar dina behov och bidrar till en optimal säkerhetslösning.

## MAXIMAL SÄKERHET

Både paneler och stolpar kan kundanpassas för att skapa önskvärda dimensioner. Standardhöjder på våra stolpar och paneler är framtagna för att uppfylla kraven på säkerhetsavstånd som ställs enligt gällande standard ISO 13857. Våra maskinskyddslösningar är designade och utformade för att leva upp till kraven som ställs i standarden ISO 14120:2015 – Maskinsäkerhet – Skydd – Allmänna krav för konstruktion och tillverkning av fasta och öppningsbara skydd.

## VALFRI KULÖR

Våra paneler kan beställas i vilken kulör som kunden önskar. Vår grå kulör, RAL 7037, är utvald till våra nätpaneler för att den är lätt att se igenom, men även svart, RAL 9005, finns i lager för omgående leverans.

## TÜV-CERTIFIERADE

Vårt Smart Fix system är certifierat och verifierat av TÜV Rheinland enligt ISO 14120:2015. Denna certifiering är branschens första.





### 1600 JOULES

Precis som Troax nätpaneler, klarar också PC-panelen av en kraft på 1 600 joules – en pendel på 100 kg som träffar panelen i 20 km/h.



### 100 KG

För att simulera en verklig händelse träffar den 100 kg tunga pendeln panelen med en hastighet på 20 km/h.

# 02. LAGER- OCH INDUSTRI- VÄGGAR

38

ÅRSREDOVISNING 2017 LAGER- OCH INDUSTRIVÄGGAR

Troax nätpaneler, näthyllplan och rasskydd används för att skapa trygg och säker materialhantering. Hos oss hittar du världsledande lösningar för hela ditt logistikflöde, från den färdiga Troax-boxen till det stora avgränsade värdelagret.

## MÄNGDER AV KOMBINATIONER

Våra panelsystem är innovativt utvecklade för att möta de behov ditt lager kräver. Vi tillhandahåller ett brett utbud av skyddsnivåer för att kunna uppfylla alla säkerhetskrav. Kombinera paneler, stolpar och infästningar för att skapa flexibla och unika lösningar som täcker alla dina behov.

## 0–100 MM

Varje installation är unik och därför har vi utvecklat smarta tillbehör för att säkerställa att alla komponenter och system passar med varandra. Vi kan till exempel lösa alla behov på golvspalter från 0–100 mm.

## SÄKERT OCH SIMPELT

Våra system tillåter ljus och vatten från sprinklersystem att tränga igenom nätpanelerna om en brand skulle uppstå.

## SMARTA LÖSNINGAR

Med förlängningsbara stolpar och toppinfästningar kan du skapa en vägg ända upp till taket.

Speed Bolt är en nyutvecklad unik produkt. Istället för lös bult och mutter har vi tagit fram ett fästelement som är en enda komplett detalj, vilket underlättar och medför en snabb montering vid installation av rasskydd.

## TÜV-CERTIFIERADE

Vår testmetod är certifierad och verifierad av TÜV Rheinland. Denna certifiering är branschens första standard för rasskydd.







# 03. FÖRRÅDS- LÖSNINGAR

40

ÅRSREDOVISNING 2017 FÖRRÅDSLÖSNINGAR

Nätpaneler har många fördelar. Fastighetsägare väljer att inreda lägenhetsförråd åt sina hyresgäster med Troax förrådsväggar, dels för att få in bra ljus och ventilation, men främst för hög säkerhet mot skadegörelse och inbrott. Vi erbjuder även paneler i helplåt där insynsskydd är av största vikt.

## **FLEXIBLA SÄKERHETSSYSTEM**

Vi har tagit fram tre säkerhetsnivåer, där varje nivå har specifika säkerhetsegenskaper: Classic, Medium och Safe.

## **MÄNGDER AV KOMBINATIONER**

Kombinera våra tre förrådssystem för att skapa flexibla och unika lösningar som passar dina behov på ett kostnadseffektivt och framtidssäkert sätt.

## **SMARTA INFÄSTNINGAR**

Väl utvecklade vägg-, fot- och takinfästningar för enkel montering och bra säkerhet.

## **ENKELT TILLTRÄDE**

Våra säkra tröskellösa dörrar underlättar passage.

## **BRA SIKT**

Våra system släpper in ljus och tillåter vatten från sprinklersystem att tränga igenom om en brand skulle uppstå.



# FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Troax Group AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017. 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 stöldbegärigt gods samt kompletta maskinskyddsapplikationer till automatiserade lager.

Förrådslösningar där Troax levererar 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 2017 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 ordergång styrs utifrån geografisk region (Kontinentaleuropa, Norden, Storbritannien och Nya Marknader) samt marknadsområden (Maskinskydd, Lager och Industriväggar samt Förrådslösningar).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I december 2016 förvärvades det amerikanska bolaget Folding Guard. Under 2017 har mycket tid och arbete lagts på att integrera och förbättra verksamheten inom Folding Guard. Fokus har varit på produktion, leveransservice och logistik. Under året har investering gjorts i en ny automatiserad anläggning för produktion av så kallade PC-paneler i Hillerstorp. I juni 2017 ändrade koncernen sin finansiering då obligationslånet löstes i förtid vilket innebar en engångskostnad på MEUR -2,3. Förändringen i koncernens finansiering kommer framgent innebära ett årligt förbättrat räntenetto med MEUR 3,4, allt annat lika.

Periodens skattekostnad har påverkats med MEUR -2,2 beroende på en sänkning av bolagsskatten i USA från 35 % till 21 % och är hänförlig till en minskning av uppskjuten skattefordran som uppstod i samband med förvärvet av Folding Guard.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Koncernens ordergång 2017 uppgick till MEUR 152,0 vilket innebär en ökning med 27 % jämfört med föregående år. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 13%. Nettoomsättningen 2017 uppgick till MEUR 152,1 vilket innebär en tillväxt med 31 % jämfört med rapporterad nettoomsättning 2016. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 17%. Samtliga marknader, förutom Storbritannien, har ökat sin omsättning i perioden.

## RESULTAT

Rörelseresultatet (EBIT) 2017 uppgick till MEUR 30,6 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 2017 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 totala resultat. Finansnettot uppgick till MEUR –5,2 och hänför sig till räntekostnader för långfristig räntebärande finansiering. Koncernens skattekostnad har påverkats med MEUR –2,2 som är hänförlig till förändrad bolagsskatt i USA från 35% till 21%. Resultat efter skatt 2017 uppgick till MEUR 17,0 vilket är en positiv förbättring jämfört med föregående år (MEUR 16,3).

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 2017 har investering skett i en automatiserad anläggning för produktion av PC-paneler.

KASSAFLÖDE, LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflöde från den löpande verksamheten 2017 uppgick till MEUR 19,2. Årets kassaflöde uppgick MEUR 1,0 vilket förklaras av fortsatt god lönsamhet i koncernen. Fortsatta investeringar i produktionsförbättringar och maskinpark har gjorts under året uppgående till MEUR 3,0. Ändrad finansiering från obligation till banklån påverkade koncernen med MEUR 2,3 i engångskostnad under året. Likvida medel per 31 december 2017 uppgick till MEUR 14,1 och den räntebärande nettoskulden uppgick till MEUR 54,5. Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (inkluderat det förvärvade bolaget Folding Guard) uppgick till 1,6 gånger. Detta ska jämföras med koncernens finansiella mål på mindre än 2,5. Koncernens egna kapital uppgick per 31 december 2017 till MEUR 69,2 och soliditeten uppgick till 40,1%.

| Flerårsjämförelse                           |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koncernen, MEUR                             | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  |
| Nettoomsättning                             | 152,1 | 115,8 | 103,7 | 84,5  | 70,1  |
| Bruttoresultat                              | 60,0  | 48,7  | 44,6  | 34,7  | 28,0  |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 33,7  | 28,0  | 24,6  | 16,9  | 9,7   |
| Rörelseresultat (EBIT)                      | 30,6  | 25,3  | 22,4  | 13,8  | 7,5   |
| Resultat efter skatt                        | 17,0  | 16,3  | 13,7  | 8,7   | 2,2   |
| Eget kapital                                | 69,2  | 65,9  | 60,0  | 43,2  | 45,9  |
| Balansomslutning                            | 172,3 | 172,5 | 144,2 | 136,4 | 116,5 |

MEDARBETARE

Vid utgången av 2017 hade Troax 673 anställda, vilket innebär en ökning från 485 vid utgången av 2016. Merparten utav personalökningen är hänförlig till förvärvet utav Folding Guard Inc. 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%. 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 genomfördes en energikartläggning. Det bedrivs anmälningspliktig verksamhet i koncernen och tillverkningsenheterna i Sverige, Kina, Italien, England och USA följer sitt lands respektive lagar och krav.

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 2017 fanns det 20 000 000 aktier i bolaget. Vid årets slut var kursen på aktien 278,50 kr. Antalet aktieägare var vid utgången av året 3 211 stycken. Se not 18 för ytterligare aktieinformation.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Den 31 december 2017 ägde Investment AB Latour 30,1% av aktierna och är därmed den största aktieägaren. Inga andra aktieägare hade innehav överstigande 10%.

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 1,3 (MEUR 1,3) och moderbolagets Rörelseresultat uppgick till MEUR –0,6 (MEUR 0,3). Resultat efter finansiella poster uppgick till MEUR –8,2 (MEUR –3,4). Resultat efter skatt uppgick till MEUR 1,2 (MEUR 3,3).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER  
MAKROEKONOMISKA FAKTORER

Slutkunderna till Troax produkter är vanligtvis integratörer av automatiserade produktionslinjer, OEMs, logistikföretag, detaljhandelsföretag, bostadsrätts-

föreningar 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 propprodukter 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, i 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 garanti-anspråk 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 produktstopp eller person- eller sakskada.

#### **MILJÖRISKER**

Troax bedriver sin verksamhet på fastigheter där det bedrivits industriverksamhet under lång tid, i synnerhet på fastigheten i Hillerstorp. Troax tidigare verksamhet har föranlett en förhöjd nivå av trikloretylen 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. 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 har tidigare varit genom ett obligationslån. Finansieringen förändrades under sommaren 2017 då Troax löste obligationslånet och tog upp lån i bank. 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 bland annat 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, 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, beslutsförhet, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera. Styrelsen 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.

Styrelsen hade under 2017 fem protokollförda möten och har hittills under 2018 haft ett protokollfört möte. Troax styrelse har under 2017 i huvudsak bestått av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman maj 2017 plus arbetstagarledamöter. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

**RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA BEFATTNINGSHAVARE**

Årsstämman som hölls i maj 2017 fattade beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare. Riktlinjerna förväntas vara oförändrade inför årsstämman 2018, förutom att styrelsen föreslår att ersättning till ledande befattningshavare ska kunna kompletteras med aktierelaterade incitamentsprogram under förutsättning att dessa gynnar det långsiktiga engagemanget för verksamheten och förutsatt att de ges ut på marknadsmässiga villkor. Se även not 6 för ytterligare information.

**UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN**

Troax gör inga prognoser om framtiden. Däremot upprättar koncernen affärsplaner som fastställer att den positiva inställningen kring tillväxt för Troax underliggande marknad kvarstår.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

**Fritt eget kapital i moderbolaget är i TEUR:**

|                |               |
|----------------|---------------|
| Överkursfond   | 27 026        |
| Årets resultat | 1 221         |
| <b>Summa</b>   | <b>28 247</b> |

**STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA VINSTUTDELNINGEN**

Styrelsen föreslår att till aktieägarna dela ut SEK 4,25 per aktie, totalt MSEK 85. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet till 21,4% och koncernens soliditet till 35,2%. 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 2018-05-04.

# RESULTATRÄKNING / Koncernen

| Koncernresultaträkning                                                            | Not     | 2017          | 2016          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                                   | 2       | 152 114       | 115 787       |
| Kostnad för sålda varor                                                           |         | -92 075       | -67 052       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                             |         | <b>60 039</b> | <b>48 735</b> |
| Försäljningskostnader                                                             |         | -20 296       | -17 918       |
| Administrationsomkostnader                                                        |         | -8 447        | -6 538        |
| Övriga rörelseintäkter                                                            | 4       | 187           | 1 405         |
| Övriga rörelsekostnader                                                           | 5       | -888          | -412          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                            | 6, 7, 8 | <b>30 595</b> | <b>25 272</b> |
| Finansiella intäkter                                                              |         | 64            | 90            |
| Finansiella kostnader                                                             |         | -5 219        | -4 017        |
| <b>Finansnetto</b>                                                                | 9       | <b>-5 155</b> | <b>-3 927</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                        |         | <b>25 440</b> | <b>21 345</b> |
| Skatt                                                                             | 10      | -8 402        | -5 048        |
| <b>Årets resultat</b>                                                             |         | <b>17 038</b> | <b>16 297</b> |
| <b>Resultat per aktie</b>                                                         | 19      |               |               |
| före utspädning (EUR)                                                             |         | 0,85          | 0,81          |
| efter utspädning (EUR)                                                            |         | 0,85          | 0,81          |
| <b>Rapport över koncernens totalresultat</b>                                      |         |               |               |
| <b>Årets resultat</b>                                                             |         | <b>17 038</b> | <b>16 297</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                       | 18      |               |               |
| <b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>               |         |               |               |
| Årets omräkningsdifferenser                                                       |         | -5 784        | -3 689        |
| Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat |         | 3             | -29           |
|                                                                                   |         | <b>-5 781</b> | <b>-3 718</b> |
| <b>Poster som inte kan omföras till årets resultat</b>                            |         |               |               |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner                                   |         | -228          | -164          |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat              |         | 50            | 36            |
|                                                                                   |         | <b>-178</b>   | <b>-128</b>   |
| <b>Årets övrigt totalresultat</b>                                                 |         | <b>-5 959</b> | <b>-3 846</b> |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                        |         | <b>11 079</b> | <b>12 451</b> |

Årets resultat är i sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.



# BALANSRÄKNING / Koncernen

| Koncernbalansräkning                            | Not    | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|-------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                               | 3      |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |        |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar              | 11     | 89 978         | 94 631         |
| Materiella anläggningstillgångar                | 12     | 20 145         | 19 666         |
| Finansiella anläggningstillgångar               | 13     | 949            | 587            |
| Uppskjuten skattefordran                        | 10     | 3 740          | 6 626          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |        | <b>114 812</b> | <b>121 510</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |        |                |                |
| Varulager                                       | 14     | 10 649         | 10 618         |
| Kundfordringar                                  | 15     | 30 856         | 26 453         |
| Övriga fordringar                               | 17     | 964            | 737            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 16     | 867            | 993            |
| Likvida medel                                   | 24, 31 | 14 107         | 12 229         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |        | <b>57 443</b>  | <b>51 030</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                         |        | <b>172 255</b> | <b>172 540</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                 | 18, 19 |                |                |
| Aktiekapital                                    |        | 2 574          | 2 574          |
| Övrigt tillskjutet kapital                      |        | 30 792         | 35 332         |
| Reserver                                        |        | -12 586        | -6 805         |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat |        | 48 387         | 34 782         |
| <b>Summa eget kapital</b>                       |        | <b>69 167</b>  | <b>65 883</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     | 3      |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder               | 20, 24 | 69 000         | 76 102         |
| Avsättningar till pensioner                     | 21     | 4 026          | 3 623          |
| Övriga avsättningar                             |        | 307            | 286            |
| Uppskjutna skatteskulder                        | 10     | 3 754          | 3 370          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               |        | <b>77 087</b>  | <b>83 381</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |        |                |                |
| Leverantörsskulder                              |        | 13 411         | 12 667         |
| Skatteskulder                                   | 10     | 1 750          | 554            |
| Övriga skulder                                  | 22     | 3 801          | 2 621          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter    | 23     | 7 039          | 7 434          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               |        | <b>26 001</b>  | <b>23 276</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                            |        | <b>103 088</b> | <b>106 657</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>           |        | <b>172 255</b> | <b>172 540</b> |

# RAPPORT / Förändringar i eget kapital för koncernen

| Koncernen                                           | Not | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Reserver       | Omvär-<br>dering<br>pensioner<br>1) | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl årets<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital |
|-----------------------------------------------------|-----|-------------------|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Ingående eget kapital<br/>2016-01-01</b>         |     | <b>2 574</b>      | <b>36 509</b>                    | <b>-3 087</b>  | <b>-142</b>                         | <b>24 134</b>                                       | <b>59 988</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>                          |     |                   |                                  |                |                                     |                                                     |                          |
| Årets resultat                                      |     | -                 | -                                | -              | -                                   | 16 297                                              | 16 297                   |
| Årets övrigt totalresultat                          |     | -                 | -                                | -3 718         | -128                                | -                                                   | -3 846                   |
| <b>Summa totalresultat</b>                          |     | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>-3 718</b>  | <b>-128</b>                         | <b>16 297</b>                                       | <b>12 451</b>            |
| <b>Transaktioner med<br/>koncernens ägare</b>       |     |                   |                                  |                |                                     |                                                     |                          |
| Utdelning                                           |     | -                 | -1 177                           | -              | -                                   | -5 379                                              | -6 556                   |
| <b>Summa transaktioner med<br/>koncernens ägare</b> |     | <b>0</b>          | <b>-1 177</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>                            | <b>-5 379</b>                                       | <b>-6 556</b>            |
| <b>Utgående eget kapital<br/>2016-12-31</b>         |     | <b>2 574</b>      | <b>35 332</b>                    | <b>-6 805</b>  | <b>-270</b>                         | <b>35 052</b>                                       | <b>65 883</b>            |
| <b>Ingående eget kapital<br/>2017-01-01</b>         |     | <b>2 574</b>      | <b>35 332</b>                    | <b>-6 805</b>  | <b>-270</b>                         | <b>35 052</b>                                       | <b>65 883</b>            |
| <b>Årets totalresultat</b>                          |     |                   |                                  |                |                                     |                                                     |                          |
| Årets resultat                                      |     | -                 | -                                | -              | -                                   | 17 038                                              | 17 038                   |
| Årets övrigt totalresultat                          |     | -                 | -                                | -5 781         | -178                                | -                                                   | -5 959                   |
| <b>Summa totalresultat</b>                          |     | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>-5 781</b>  | <b>-178</b>                         | <b>17 038</b>                                       | <b>11 079</b>            |
| <b>Transaktioner med<br/>koncernens ägare</b>       |     |                   |                                  |                |                                     |                                                     |                          |
| Utdelning                                           |     | -                 | -4 540                           | -              | -                                   | -3 255                                              | -7 795                   |
| <b>Summa transaktioner med<br/>koncernens ägare</b> |     | <b>0</b>          | <b>-4 540</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>                            | <b>-3 255</b>                                       | <b>-7 795</b>            |
| <b>Utgående eget kapital<br/>2017-12-31</b>         |     | <b>2 574</b>      | <b>30 792</b>                    | <b>-12 586</b> | <b>-448</b>                         | <b>48 835</b>                                       | <b>69 167</b>            |

Samtliga delar i eget kapital är till sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.  
1) Posten är en del av balanserade vinstmedel i balansräkningen.

# KASSAFLÖDESANALYS / Koncernen

| Koncernen                                                                           | Not | 2017           | 2016           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     | 31  |                |                |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                             |     | 30 595         | 25 272         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   |     | 324            | 1 693          |
| Erhållna räntor                                                                     |     | 65             | 43             |
| Betalda räntor                                                                      |     | -5 034         | -3 843         |
| Betald inkomstskatt                                                                 |     | -3 772         | -4 539         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>22 178</b>  | <b>18 626</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                |                |
| Ökning/minskning varulager                                                          |     | -31            | -1 299         |
| Ökning/minskning kundfordringar                                                     |     | -4 403         | -4 096         |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar                                     |     | -101           | 779            |
| Ökning/minskning leverantörsskulder                                                 |     | 744            | 2 303          |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder                                 |     | 785            | -156           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>19 172</b>  | <b>16 157</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |                |                |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                  |     | -18            | 0              |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                    |     | -2 987         | -2 958         |
| Sålda materiella anläggningstillgångar                                              |     | 96             | 0              |
| Investeringar i dotterbolag                                                         |     | 0              | -24 307        |
| Placeringar i finansiella anläggningstillgångar                                     |     | -361           | -89            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-3 270</b>  | <b>-27 354</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |                |                |
| Upptagna lån                                                                        |     | 69 000         | 19 454         |
| Amortering av lån                                                                   |     | -76 102        | 0              |
| Utbetald utdelning                                                                  |     | -7 796         | -6 547         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-14 898</b> | <b>12 907</b>  |
| Årets kassaflöde                                                                    |     | 1 004          | 1 710          |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 12 229         | 10 831         |
| Omräkningsdifferens                                                                 |     | 874            | -312           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 |     | <b>14 107</b>  | <b>12 229</b>  |

# RESULTATRÄKNING / Moderbolaget

| Moderbolaget                                                                 | Not         | 2017          | 2016          |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                              |             | 1 254         | 1 277         |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                        |             | <b>1 254</b>  | <b>1 277</b>  |
| Administrationsomkostnader                                                   |             | -1 808        | -1 476        |
| Övriga rörelseintäkter                                                       | 4           | 6             | 933           |
| Övriga rörelsekostnader                                                      | 5           | -16           | -424          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       | <b>6, 7</b> | <b>-564</b>   | <b>310</b>    |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |             |               |               |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |             | -3 265        | 0             |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    |             | 511           | 31            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   |             | -4 870        | -3 774        |
| <b>Summa resultat från finansiella poster</b>                                | <b>9</b>    | <b>-7 624</b> | <b>-3 743</b> |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     |             | <b>-8 188</b> | <b>-3 433</b> |
| Bokslutsdispositioner                                                        | 17          | 9 835         | 7 632         |
| Skatt på årets resultat                                                      | 10          | -426          | -943          |
| <b>Årets vinst</b>                                                           |             | <b>1 221</b>  | <b>3 256</b>  |
| <b>Rapport över moderbolagets totalresultat</b>                              |             |               |               |
| Årets resultat                                                               |             | 1 221         | 3 256         |
| Årets övrigt totalresultat                                                   |             | 0             | 0             |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                   |             | <b>1 221</b>  | <b>3 256</b>  |



# BALANSRÄKNING / Moderbolaget

| Tillgångar                                   | Not | 2017-12-31     | 2016-12-31     |
|----------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Finansiella anläggningstillgångar            |     |                |                |
| Andelar i koncernföretag                     | 28  | 87 694         | 87 694         |
| Fordringar hos koncernföretag                | 29  | 31 784         | 29 437         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>119 478</b> | <b>117 131</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Kortfristiga fordringar                      |     |                |                |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 337            | 130            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 3              | 6              |
|                                              |     | <b>340</b>     | <b>136</b>     |
|                                              |     |                |                |
| Kassa och bank                               |     | 0              | 59             |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>340</b>     | <b>195</b>     |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>119 818</b> | <b>117 326</b> |

# BALANSRÄKNING / Moderbolaget

| Eget kapital och skulder                     | Not    | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------------------------------------|--------|------------|------------|
| Eget kapital                                 | 18, 33 |            |            |
| Bundet eget kapital                          |        |            |            |
| Aktiekapital                                 |        | 2 574      | 2 574      |
| Fritt eget kapital                           |        |            |            |
| Överkursfond                                 |        | 27 026     | 31 565     |
| Årets vinst                                  |        | 1 221      | 3 256      |
| Summa fritt eget kapital                     |        | 28 247     | 34 821     |
| Summa eget kapital                           |        | 30 821     | 37 395     |
| Obeskattade reserver                         | 30     | 1 877      | 1 254      |
| Summa                                        |        | 1 877      | 1 254      |
| Långfristiga skulder                         |        |            |            |
| Skulder övriga till kreditinstitut           | 20, 27 | 69 000     | 76 959     |
| Summa långfristiga skulder                   |        | 69 000     | 76 959     |
| Kortfristiga skulder                         |        |            |            |
| Leverantörsskulder                           |        | 17         | 204        |
| Checkräkningskredit                          | 24     | 16 637     | 0          |
| Aktuella skatteskulder                       |        | 773        | 821        |
| Övriga kortfristiga skulder                  |        | 56         | 41         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |        | 637        | 652        |
| Summa kortfristiga skulder                   |        | 18 120     | 1 718      |
| Summa eget kapital och skulder               |        | 119 818    | 117 326    |

# RAPPORT /

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

| Moderbolaget                            | Not | Aktie-<br>kapital | Överkurs-<br>fond | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl årets<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital |
|-----------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|
| Ingående eget kapital 2016-01-01        |     | 2 574             | 32 742            | 5 369                                               | 40 685                   |
| Årets totalresultat                     |     |                   |                   |                                                     |                          |
| Årets resultat                          |     | –                 | –                 | 3 256                                               | 3 256                    |
| Summa totalresultat                     |     | 2 574             | 32 742            | 8 625                                               | 43 941                   |
| Transaktioner med koncernens ägare      |     |                   |                   |                                                     |                          |
| Utdelning till moderbolagets ägare      |     | –                 | –1 177            | –5 369                                              | –6 546                   |
| Utgående eget kapital 2016-12-31        |     | 2 574             | 31 565            | 3 256                                               | 37 395                   |
| Ingående eget kapital 2017-01-01        |     |                   |                   |                                                     |                          |
|                                         |     | 2 574             | 31 565            | 3 256                                               | 37 395                   |
| Årets totalresultat                     |     |                   |                   |                                                     |                          |
| Årets resultat                          |     | –                 | –                 | 1 221                                               | 1 221                    |
| Summa totalresultat                     |     | 0                 | 0                 | 1 221                                               | 1 221                    |
| Transaktioner med koncernens ägare      |     |                   |                   |                                                     |                          |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare |     | –                 | –4 540            | –3 255                                              | –7 795                   |
| Utgående eget kapital 2017-12-31        |     | 2 574             | 27 025            | 1 222                                               | 30 821                   |



# KASSAFLÖDESANALYS / Moderbolaget

| Moderbolaget                                                                 | Not | 2017    | 2016    |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|---------|---------|
| Den löpande verksamheten                                                     | 31  |         |         |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                      |     | -564    | 311     |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm                        |     | 0       | 1       |
| Erhållna räntor                                                              |     | 511     | 31      |
| Betalda räntor                                                               |     | -4 870  | -3 774  |
| Betald inkomstskatt                                                          |     | -474    | -62     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital |     | -5 397  | -3 493  |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                |     |         |         |
| Ökning/minskning kundfordringar                                              |     | 0       | 136     |
| Ökning/minskning av rörelsefordringar                                        |     | -4 243  | -8 371  |
| Ökning/minskning leverantörsskulder                                          |     | -187    | 186     |
| Ökning/minskning av rörelseskulder                                           |     | 0       | -9 347  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                     |     | -9 827  | -20 889 |
| Investeringsverksamheten                                                     |     |         |         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     |     | 0       | 0       |
| Finansieringsverksamheten                                                    |     |         |         |
| Upptagna lån                                                                 |     | 69 000  | 19 454  |
| Amortering av skuld                                                          |     | -76 959 | 0       |
| Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder                         |     | 16 637  | -1 197  |
| Erhållet/lämnat koncernbidrag                                                |     | 8 885   | 9 202   |
| Utbetald utdelning                                                           |     | -7 795  | -6 547  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    |     | 9 768   | 20 912  |
| Årets kassaflöde                                                             |     | -59     | 23      |
| Likvida medel vid årets början                                               |     | 59      | 36      |
| Likvida medel vid årets slut                                                 |     | 0       | 59      |

# 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 och Årsredovisningslagen (ÅRL). Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 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 9 april 2018. Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat och koncernens balansräkning, samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 maj 2018.

**(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 och tillika funktionella valuta är euro. 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.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat 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 10 och 11.

#### **(e) Nya och ändrade standarder som träder i kraft 2018 och senare**

Följande nya standarder träder i kraft från räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 eller senare.

#### **IFRS 16 "Leases"**

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal, samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, tidigare tillämpning är tillåten.

Koncernen har påbörjat arbetet med att utvärdera effekterna av införandet av standarden. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Per balansdagen uppgår koncernens icke uppsägningsbara leasingavtal till MEUR 5,1, se not 25. Koncernen har inte utvärderat hur stor effekten kommer att vara i balansräkningen eller hur det kommer att påverka koncernens resultat och klassificering av kassaflöden. Vissa åtaganden kan omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde och vissa åtaganden kan avse arrangemang som inte ska redovisas som leasingavtal enligt IFRS 16.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Någon tidigare tillämpning av standarden har inte gjorts. Övergången kommer inte väsentligt påverka koncernens finansiella rapporter.

### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från försäljning av varor. 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. I vissa försäljningskontrakt ingår försäljning av en montage-tjänst i kombination med försäljning av varan. Enligt nu gällande redovisningsprincip har omsättning från försäljning av varor hänförliga till kontrakt som inkluderar montage-tjänst redovisats när kontraktet har fullgjorts i sin helhet, det vill säga när montage-tjänsten har utförts. Enligt IFRS 15 kommer försäljning av varor hänförliga till kontrakt som innefattar en montage-tjänst att redovisas som en intäkt när varan har levererats till utomstående part, normalt i samband med leverans till kund. Implementeringen av IFRS 15 kommer att medföra en förändring av koncernens redovisningsprincip vilken kommer att tillämpas med framåtriktad retroaktiv verkan. Detta innebär att en omräkning av den ingående balansen kommer att ske 2018-01-01 samt att ingen förändring kommer att göras avseende den ingående balansen per 2017-01-01 eller 2017 års resultaträkning. Den förändrade redovisningsprincipen kommer att påverka det ingående egna kapitalet 2018-01-01 positivt med 0,9 MEUR, vilket motsvarar 1,2%.

### (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 förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärsanalysen 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 orealiserade 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 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 förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd reserver. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat

#### (iii) Koncerninterna fordringar och skulder i utländsk valuta

Koncerninterna fordringar och skulder i utländsk valuta som utgör en del av nettoinvesteringen i en

utlandsverksamhet och där omvärdering sker enligt IAS 21 får effekt på resultaträkningen och hanteras enligt följande. Omräkningsdifferenserna som uppstår vid valutaomräkningen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd reserver.

#### (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 varureture. 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.

##### 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 så kallade 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, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

#### *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet*

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehåller för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (den så kallade 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, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens upplåning i bank är amorteringsfri, därför redovisas inte någon kortfristig del av den långfristiga skulden i koncernens balansräkning.

#### *(iii) Derivat*

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för valutakurs exponeringar 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 prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill skrivs inte 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 en obestämbar livslängd och skrivs därför inte av. Dessa varumärken prövas minst årligen för nedskrivningsbehov. Dock sker avskrivning på varumärken som är under avveckling.

##### *(iv) Kundrelationer*

Förvärvade kundrelationer redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kundrelationerna skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden på 15 år.

#### **(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 och varumärken som ej skrivs av, 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.

#### *(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 årsstämman 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 utspädningseffekt.

### **(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.

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. Räntenettet är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelsen, det vill säga 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 trygghandelagen i juridisk person redovisas av förenklings-skäl 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 2017 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

### **Klassificering och uppställningsformer**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda 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, anläggnings-tillgångar samt eget kapital.

### **Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter 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 verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig.

Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högsta verkställande beslutsfattare, koncernledningen, för att utvärdera resultatet och kunna fördela resurser för rörelsesegmentet. Troax koncernledning följer upp den ekonomiska utvecklingen i koncernen som en enhet. Därför utgörs rörelsesegmentsrapporten 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 lägre nivå än rörelsesegmentet är endast regionernas försäljning samt ordergång i volym. Därmed finns inget resultatmått som högsta verkställande beslutsfattare använder

för fördelning av resurser.

Internpris mellan koncernens olika regioner är satta utifrån principen om "armlängds avstånd", det vill säga mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs. All utveckling och större delen av produktionen genomförs på koncernens huvudkontor i Hillerstorp, Sverige.

Geografiska områden/Affärsområden

Koncernens omsättning är indelade i följande fyra geografiska områden: Norden, Storbritannien, Kontinentaleuropa samt Nya marknader, samt följande tre affärsområden: Förrådslösningar, Maskinskydd, Lager- och industriväggar.

Internförsäljning mellan geografiska områden förekommer inte, förutom mellan huvudkontoret och övriga. Försäljning och installation sker huvudsakligen via egna säljbolag i Europa, USA och Kina, samt genom ett mindre antal agenter i Asien och Sydamerika.

Geografiska områden

| Koncernen<br>Omsättning | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-------------------------|------------|------------|
| Norden                  | 25 693     | 22 354     |
| Storbritannien          | 15 943     | 17 598     |
| Kontinentaleuropa       | 76 979     | 63 331     |
| Nya marknader           | 33 499     | 12 504     |
| Summa                   | 152 114    | 115 787    |

Ingen av koncernens kunder står enskilt för 10% eller mer av omsättningen. Av omsättningen inom Norden står Sverige, där bolaget har sitt säte, för TEUR 13 358 (11 375). Omsättningen ovan baseras på kundens hemvist.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

|                   |         |         |
|-------------------|---------|---------|
| Norden            | 75 734  | 76 886  |
| Storbritannien    | 596     | 605     |
| Kontinentaleuropa | 21 228  | 21 152  |
| Nya marknader     | 12 565  | 15 654  |
| Summa             | 110 123 | 114 297 |

Av anläggningstillgångarna inom Norden står Sverige, där bolaget har sitt säte, för TEUR 75 684 (76 834).

Affärsområden

|                           |         |         |
|---------------------------|---------|---------|
| Förrådslösningar          | 23 100  | 16 869  |
| Maskinskydd               | 90 205  | 65 843  |
| Lager- och industriväggar | 38 809  | 33 075  |
| Summa                     | 152 114 | 115 787 |



NOT 3 Förvärv av rörelse

Förvärv 2017

Inga förvärv har skett under 2017. Inga historiska förvärvsanalyser har justerats under året.

Förvärv 2016

Den 23 december 2016 förvärvade Troax det amerikanska företaget Aspen Holding (Folding Guard) för 25,8 MUSD. Utfallet av tilläggsköpeskillingen blev MUSD 0. 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. Den förväntas också på sikt kunna minska sina kostnader genom synergieffekter. Den goodwill på TEUR 11 163 som uppstod 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 värde drivare för den förvärvade verksamheten är produkterna i sig (know how), produktionskapacitet, leveransprecision, distributörer samt agenter med god förståelse för kundanspassningar samt konkurrenskraftig prissättning för den amerikanska marknaden. Försäljningen sker ofta i samband med projekt och det sker i princip uteslu-

tande 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 obestämmd och inte kan uppskattas.

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

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

|                                              | Redovisat värde<br>för förvärvet | Verkligt värde,<br>justering | Verkligt värde<br>redovisat i<br>koncernen |
|----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|
| Immateriella tillgångar                      | 20 867                           | -6 626                       | 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 köpeskillning                         |                                  |                              | 24 647                                     |
| Kassa (förvärvad)                            |                                  |                              | -340                                       |
| Netto kassautflöde                           |                                  |                              | 24 307                                     |

NOT 4    Övriga rörelseintäkter

|                                                                          | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                                                          | 2017      | 2016 | 2017         | 2016 |
| Realisationsresultat vid utökning av obligation                          | 0         | 933  | 0            | 933  |
| Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar | 24        | 0    | 6            | 0    |
| Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär               | 0         | 224  | 0            | 0    |
| Övrigt                                                                   | 163       | 248  | 0            | 0    |
|                                                                          | 187       | 1405 | 6            | 933  |

NOT 5    Övriga rörelsekostnader

|                                                              | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|--------------------------------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                                              | 2017      | 2016 | 2017         | 2016 |
| Förändring av verkligt värde på valutaderivat                | -209      | -412 | 0            | 0    |
| Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär | -679      | 0    | -16          | -424 |
|                                                              | -888      | -412 | -16          | -424 |

NOT 6 Anställda och personalkostnader

| Löner, andra ersättningar och sociala kostnader       | Koncernen     |               | Moderbolaget |              |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                       | 2017          | 2016          | 2017         | 2016         |
| Löner och ersättningar                                | 28 232        | 19 998        | 988          | 881          |
| Sociala avgifter                                      | 6 141         | 5 044         | 306          | 214          |
| Pensionskostnader, förmånsbestämda (se vidare not 21) | 233           | 106           | 0            | 0            |
| Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer             | 1 068         | 1 040         | 194          | 159          |
| <b>Totalt</b>                                         | <b>35 674</b> | <b>26 188</b> | <b>1 488</b> | <b>1 254</b> |

Av moderbolagets pensionskostnader avser TEUR 42 (79) gruppen styrelse och VD. Några utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse och VD föreligger ej.

Medelantalet anställda

| Moderbolaget               | 2017     | varav män | 2016     | varav män |
|----------------------------|----------|-----------|----------|-----------|
| Sverige                    | 3        | 100%      | 3        | 100%      |
| <b>Totalt moderbolaget</b> | <b>3</b> |           | <b>3</b> |           |

Dotterföretag

|                               |            |            |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Sverige                       | 233        | 79%        | 199        | 78%        |
| Norge                         | 3          | 67%        | 2          | 50%        |
| Danmark                       | 8          | 88%        | 8          | 63%        |
| Finland                       | 4          | 100%       | 4          | 100%       |
| Storbritannien                | 57         | 84%        | 59         | 80%        |
| Benelux                       | 16         | 81%        | 15         | 80%        |
| Frankrike                     | 22         | 73%        | 20         | 70%        |
| Tyskland                      | 43         | 74%        | 37         | 76%        |
| Schweiz                       | 1          | 100%       | 1          | 100%       |
| Italien                       | 84         | 67%        | 81         | 74%        |
| Spanien                       | 17         | 65%        | 15         | 69%        |
| Kina                          | 16         | 81%        | 19         | 82%        |
| USA                           | 160        | 78%        | 16         | 94%        |
| Övriga                        | 6          | 67%        | 6          | 71%        |
| <b>Totalt i dotterföretag</b> | <b>670</b> |            | <b>482</b> |            |
| <b>Koncernen totalt</b>       | <b>673</b> | <b>77%</b> | <b>485</b> | <b>77%</b> |

Könsfördelning i företagsledningen

| Moderbolaget                     | 2017<br>andel kvinnor | 2016<br>andel kvinnor |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Styrelsen                        | 25,0%                 | 25,0%                 |
| Övriga ledande befattningshavare | 0,0%                  | 0,0%                  |

Koncernen

|                                  |       |       |
|----------------------------------|-------|-------|
| Styrelsen                        | 25,0% | 25,0% |
| Övriga ledande befattningshavare | 0,0%  | 0,0%  |

Not 6 forts.

### **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 2017 beslutade att arvoden till styrelsen för arbetet under 2018 skulle utgå med TEUR 45 (41) till styrelsens ordförande samt TEUR 23 (21) till vardera styrelseledamot. För ordförande i ersättningskommitté och revisionskommitté utgår ytterligare TEUR 6 (6) respektive TEUR 8 (6) samt för ledamöter TEUR 3 (3) respektive TEUR 6 (3). Inget arvode för styrelsearbete utgår till VD eller arbetstagarrepresentanter.

#### **Principer för ersättning till VD och koncernchefen**

##### *Ersättning*

Till VD och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, pension och rörlig ersättning. Under 2017 var grundlönen TEUR 257 (249). Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 6 månadslöner. Eventuella bonusutbetalningar fastställs på grundval av Troaxgruppens resultat och kapitalbindning.

Under 2017 var ersättningen till VD och koncernchefen TEUR 391 (358), inklusive förmåner varav TEUR 124 (99) utgjorde bonus för räkenskapsåret 2017.

### **Pensionsersättningar**

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

Under 2017 var premiekostnaderna TEUR 42 (79) 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 2017 var ersättningen till övriga medlemmar av koncernledningen TEUR 1 246 (1 178), varav TEUR 265 (192) utgjorde bonus för räkenskapsåret 2017.

### **Uppsägningstider och avgångsvederlag**

Övriga medlemmar i koncernledningen har sex till tolv månaders uppsägningstid vid en uppsägning från bolagets sida, och tre till 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 2017 var premiekostnaderna TEUR 212 (193) avseende övriga medlemmar av koncernledningen.

| Ersättningar och övriga förmåner under året, 2017 | Grundlön styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------|
| Styrelsens ordförande Jan Svensson                | 51                      |                   |                 |                 | 51    |
| Styrelseledamot Curt Germundsson                  | 23                      |                   |                 |                 | 23    |
| Styrelseledamot Anna Stålenbring                  | 31                      |                   |                 |                 | 31    |
| Styrelseledamot Per Borgvall                      | 28                      |                   |                 |                 | 28    |
| Styrelseledamot Eva Nygren                        | 25                      |                   |                 |                 | 25    |
| Verkställande direktör Thomas Widstrand           | 257                     | 124               | 10              | 42              | 433   |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer)      | 922                     | 265               | 59              | 212             | 1458  |
| Summa                                             | 1337                    | 389               | 69              | 254             | 2049  |
| Varav från moderbolaget                           | 712                     | 210               | 34              | 127             | 1083  |

| Ersättningar och övriga förmåner under året, 2016 | Grundlön styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pensionskostnad | 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                       |                   |                 |                 |       |
| Verkställande direktör Thomas Widstrand           | 249                     | 99                | 10              | 79              | 437   |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer)      | 908                     | 192               | 78              | 193             | 1371  |
| Summa                                             | 1306                    | 291               | 88              | 272             | 1957  |
| Varav från moderbolaget                           | 798                     | 177               | 39              | 192             | 1206  |

NOT 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

| PwC                                           | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|-----------------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                               | 2017      | 2016 | 2017         | 2016 |
| Revisionsuppdraget                            | 116       | 63   | 31           | 30   |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0         | 2    | 0            | 0    |
| Summa                                         | 116       | 65   | 31           | 30   |

| Övriga revisorer   |     |     |   |   |
|--------------------|-----|-----|---|---|
| Revisionsuppdraget | 59  | 96  | 0 | 0 |
| Övriga tjänster    | 73  | 66  | 9 | 6 |
| Summa              | 132 | 162 | 9 | 6 |

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       |                |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                              | 2017            | 2016           |
| Materialkostnader                                            | -37 735         | -26 202        |
| Förändring av lager och färdiga varor och produkter i arbete | 110             | -44            |
| Personalkostnader                                            | -37 899         | -29 264        |
| Övriga externa kostnader                                     | -43 085         | -33 641        |
| Avskrivningar                                                | -3 097          | -2 769         |
| <b>Summa</b>                                                 | <b>-121 706</b> | <b>-91 920</b> |

NOT 9 Finansnetto

|                                              | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                              | 2017          | 2016          | 2017          | 2016          |
| Ränteintäkter på banktillgodohavanden        | 64            | 36            | 0             | 0             |
| Förändring av verkligt värde på räntederivat | 0             | 47            | 0             | 0             |
| Netto valutakursförändringar                 | 0             | 7             | 0             | 0             |
| Ränteintäkter, koncernföretag                | 0             | 0             | 511           | 31            |
| <b>Finansiella intäkter</b>                  | <b>64</b>     | <b>90</b>     | <b>511</b>    | <b>31</b>     |
| Räntekostnader, obligation                   | -1 928        | -3 226        | -1 928        | -3 774        |
| Räntekostnader, kreditinstitut               | -796          | -11           | -630          | 0             |
| Räntekostnader, övriga                       | -186          | -780          | -3            | 0             |
| Netto valutakursförändringar                 | 0             | 0             | -3 265        | 0             |
| Lösen av obligation                          | -2 309        | 0             | -2 309        | 0             |
| <b>Finansiella kostnader</b>                 | <b>-5 219</b> | <b>-4 017</b> | <b>-8 135</b> | <b>-3 774</b> |
| <b>Finansnetto</b>                           | <b>-5 155</b> | <b>-3 927</b> | <b>-7 624</b> | <b>-3 743</b> |

Redovisat i resultaträkningen och rapport över övrigt totalresultat

| Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)                                                               | Koncernen |        | Moderbolaget |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------------|------|
|                                                                                                          | 2017      | 2016   | 2017         | 2016 |
| Periodens skattekostnad                                                                                  | -5 685    | -4 959 | -426         | -911 |
|                                                                                                          | -5 685    | -4 959 | -426         | -911 |
| Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)                                                            |           |        |              |      |
| Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag | 0         | 0      | 0            | -32  |
| Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar                     | -2717     | -89    | 0            | 0    |
|                                                                                                          | -2 717    | -89    | 0            | -32  |
| Totalt redovisad skattekostnad                                                                           | -8 402    | -5 048 | -426         | -943 |

Avstämning av effektiv skatt

| Koncernen                                                | %    | 2017   | %    | 2016   |
|----------------------------------------------------------|------|--------|------|--------|
| Resultat före skatt                                      |      | 25 440 |      | 21 345 |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget        | 22,0 | -5 597 | 22,0 | -4 696 |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag | 2,0  | -513   | 2,9  | -617   |
| Effekt av sänkt skattesats i USA                         | 9,0  | -2 296 |      |        |
| Ej avdragsgilla kostnader                                | 0,2  | -50    | 0,2  | -37    |
| Ej skattepliktiga intäkter                               | 0,0  | 1      | 0,0  | 3      |
| Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag   | -0,2 | 57     | -1,5 | 303    |
| Schablonränta på periodiseringsfond                      | 0,0  | -4     | 0,0  | -4     |
| Redovisad effektiv skatt                                 | 33,0 | -8 402 | 23,6 | -5 048 |
| Moderbolaget                                             |      |        |      |        |
| Resultat före skatt                                      |      | 1 647  |      | 4 200  |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget        | 22,0 | -362   | 22,0 | -924   |
| Ej avdragsgilla kostnader                                | 0,7  | -12    | 0,3  | -11    |
| Omräkningsdifferens uppskjuten skatt                     |      |        | 0,2  | -8     |
| Omräkningsdifferens lämnat koncernbidrag                 | 3,1  | -51    |      |        |
| Schablonränta på periodiseringsfond                      | 0,0  | -1     |      |        |
| Redovisad effektiv skatt                                 | 25,8 | -426   | 22,5 | -943   |

|                                                               |  |      |      |
|---------------------------------------------------------------|--|------|------|
| Koncernen                                                     |  |      |      |
| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat                     |  | 2017 | 2016 |
| Skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensioner |  | 50   | 36   |
| Summa                                                         |  | 50   | 36   |

Not 10 forts.

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

|                                    | Balans per<br>1 jan 2017 | Redovisat i<br>årets resultat | Redovisat<br>i övrigt<br>totalresultat | Förvärv/<br>avyttring av<br>rörelse | Balans per<br>31 dec 2017 |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar   | -1 455                   | 181                           |                                        |                                     | -1 274                    |
| Immateriella anläggningstillgångar | 5 880                    | -3 359                        |                                        |                                     | 2 521                     |
| Pensionsavsättningar               | 9                        | 45                            | 53                                     |                                     | 107                       |
| Obeskattade reserver               | -1 779                   | -220                          |                                        |                                     | -1 999                    |
| Underskottsavdrag                  | 303                      | 57                            |                                        |                                     | 360                       |
| Övrigt                             | 298                      | -27                           |                                        |                                     | 271                       |
| Summa                              | 3 256                    | -3 323                        | 53                                     | 0                                   | -14                       |

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

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder  
Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

|                                    | Uppskjuten skatt 2017 |        |        | Uppskjuten skatt 2016 |        |        |
|------------------------------------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|
|                                    | Fordran               | Skuld  | Netto  | Fordran               | Skuld  | Netto  |
| Materiella anläggningstillgångar   | 144                   | -1 418 | -1 274 | 140                   | -1 595 | -1 455 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 3 236                 | -715   | 2 521  | 6 626                 | -746   | 5 880  |
| Pensionsavsättningar               | 107                   |        | 107    | 9                     |        | 9      |
| Obeskattade reserver               |                       | -1 999 | -1 999 |                       | -1 779 | -1 779 |
| Underskottsavdrag                  | 360                   |        | 360    | 303                   |        | 303    |
| Övrigt                             | 271                   |        | 271    | 298                   |        | 298    |
| Skattefordringar/-skulder          | 4 118                 | -4 132 | -14    | 7 376                 | -4 120 | 3 256  |
| Kvittning                          | -378                  | 378    |        | -750                  | 750    |        |
| Skattefordringar/-skulder, netto   | 3 740                 | -3 754 | -14    | 6 626                 | -3 370 | 3 256  |

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skatte-  
mässiga underskottsavdrag i den utsträckning som  
det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom  
framtida beskattningsbara vinster. Koncernen  
redovisar uppskjutna skattefordringar uppgående

till TEUR 360 (303), som kan utnyttjas mot framtida  
beskattningsbar vinst. Uppskjutna skattefordringar  
relaterade till immateriella anläggningstillgångar i  
USA har under året justerats ned med bakgrund av  
aviserad förändrad skattesats från 35% till 21 %.



NOT 11 Immateriella anläggningstillgångar

| TEUR<br>Koncernen                          | Licenser    | Varumärken   | Kund-<br>relationer | Goodwill      | Totalt        |
|--------------------------------------------|-------------|--------------|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>     |             |              |                     |               |               |
| 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        |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>          | <b>279</b>  | <b>3 632</b> | <b>1 800</b>        | <b>89 478</b> | <b>95 189</b> |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b> |             |              |                     |               |               |
| Ingående balans 2016-01-01                 | -20         | -19          |                     | -102          | -141          |
| Årets avskrivningar                        | -94         | -220         |                     | -103          | -417          |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>          | <b>-114</b> | <b>-239</b>  | <b>0</b>            | <b>-205</b>   | <b>-558</b>   |
| <b>Redovisade värden</b>                   |             |              |                     |               |               |
| Per 2016-01-01                             | 108         | 3 631        |                     | 79 864        | 83 603        |
| <b>Per 2016-12-31</b>                      | <b>165</b>  | <b>3 393</b> | <b>1 800</b>        | <b>89 273</b> | <b>94 631</b> |
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>     |             |              |                     |               |               |
| Ingående balans 2017-01-01                 | 279         | 3 632        | 1 800               | 89 478        | 95 189        |
| Rörelseförvärv                             |             |              |                     |               |               |
| Övriga investeringar                       | 18          |              |                     |               | 18            |
| Omklassificering                           | -85         | 513          |                     | -1 582        | -1 154        |
| Årets valutakursdifferenser                |             | -11          | -218                | -2 882        | -3 111        |
| <b>Utgående balans 2017-12-31</b>          | <b>212</b>  | <b>4 134</b> | <b>1 582</b>        | <b>85 014</b> | <b>90 942</b> |
| <b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b> |             |              |                     |               |               |
| Ingående balans 2017-01-01                 | -114        | -239         |                     | -205          | -558          |
| Årets avskrivningar                        | -57         | -245         | -112                |               | -414          |
| Omklassificering                           |             | -205         |                     | 205           |               |
| Årets valutakursdifferenser                |             | 1            | 7                   |               | 8             |
| <b>Utgående balans 2017-12-31</b>          | <b>-171</b> | <b>-688</b>  | <b>-105</b>         | <b>0</b>      | <b>-964</b>   |
| <b>Redovisade värden</b>                   |             |              |                     |               |               |
| Per 2017-01-01                             | 165         | 3 393        | 1 800               | 89 273        | 94 631        |
| <b>Per 2017-12-31</b>                      | <b>41</b>   | <b>3 446</b> | <b>1 477</b>        | <b>85 014</b> | <b>89 978</b> |

Koncernens goodwillvärden består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid företagsförvärv. Inga internt upparbetade immateriella tillgångar finns i koncernen.

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

| Koncernen                  | 2017        | 2016        |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Försäljningskostnader      | -254        | -417        |
| Administrationsomkostnader | -160        |             |
| <b>Summa</b>               | <b>-414</b> | <b>-417</b> |

**Nedskrivningsprövning för kassagenererande enhet innehållande goodwill och varumärken**  
**Följande kassaflödesgenererande enheter innehåller goodwill och varumärken:**

| Goodwill      | Redovisat värde |        |
|---------------|-----------------|--------|
|               | 2017            | 2016   |
| Troax         | 56 169          | 57 938 |
| Satech        | 18 932          | 18 372 |
| Folding Guard | 9 913           | 12 963 |
| Summa         | 85 014          | 89 273 |
|               |                 |        |
| Varumärken    |                 |        |
|               | 2017            | 2016   |
| Troax         | 2 793           | 2 936  |
| Satech        | 653             | 457    |
| Summa         | 3 446           | 3 393  |

Utav koncernens varumärken är TEUR 3 250 ej föremål för avskrivning.

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 % (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 baserade på rimliga möjliga förändringar i väsentliga antaganden såsom:

- » om diskonteringsräntan före skatt hade varit 2 procentenheter högre
- » om den uppskattade tillväxttakten under prognosperioden hade varit halverad.

En förändring av diskonteringsräntesatsen skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov av redovisad goodwill i koncernen. Koncernens budget och affärsplaner under prognosperioden innehåller ökning av försäljning, bruttomarginal, resultat och kassaflöde.

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

| Diskonteringsränta före skatt | 2017   | 2016   |
|-------------------------------|--------|--------|
| Troax                         | 8,5 %  | 10,3 % |
| Satech                        | 8,5 %  | 11,5 % |
| Folding Guard                 | 10,5 % |        |

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

| TEUR<br>Koncernen                   | Byggnader<br>och mark | Maskiner      | Inventarier  | Pågående     | Totalt        |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Ackumulerade 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        |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>   | <b>12 018</b>         | <b>9 931</b>  | <b>2 353</b> | <b>239</b>   | <b>24 541</b> |
| Ackumulerade 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         |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>   | <b>-2 355</b>         | <b>-1 638</b> | <b>-882</b>  | <b>0</b>     | <b>-4 875</b> |
| Redovisade värden                   |                       |               |              |              |               |
| Per 2016-01-01                      | 10 736                | 6 406         | 1 123        | 183          | 18 448        |
| <b>Per 2016-12-31</b>               | <b>9 663</b>          | <b>8 293</b>  | <b>1 471</b> | <b>239</b>   | <b>19 666</b> |
| Ackumulerade anskaffningsvärden     |                       |               |              |              |               |
| Ingående balans 2017-01-01          | 12 018                | 9 931         | 2 353        | 239          | 24 541        |
| Rörelseförvärv                      |                       |               |              |              |               |
| Årets investeringar                 | 45                    | 544           | 949          | 1 449        | 2 987         |
| Avyttringar och utrangeringar       |                       | -289          | -744         |              | -1 033        |
| Omklassificeringar                  |                       | 1 069         | 155          |              | 1 224         |
| Årets valutakursdifferenser         | -560                  | -815          | -243         | -50          | -1 668        |
| <b>Utgående balans 2017-12-31</b>   | <b>11 503</b>         | <b>10 440</b> | <b>2 470</b> | <b>1 638</b> | <b>26 051</b> |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar |                       |               |              |              |               |
| Ingående balans 2017-01-01          | -2 355                | -1 638        | -882         | 0            | -4 875        |
| Årets avskrivningar                 | -637                  | -1 562        | -581         | 0            | -2 780        |
| Avyttringar och utrangeringar       |                       | 216           | 721          | 0            | 937           |
| Omklassificeringar                  |                       |               | -132         |              | -132          |
| Årets valutakursdifferenser         | 275                   | 470           | 199          | 0            | 944           |
| <b>Utgående balans 2017-12-31</b>   | <b>-2 717</b>         | <b>-2 514</b> | <b>-675</b>  | <b>0</b>     | <b>-5 906</b> |
| Redovisade värden                   |                       |               |              |              |               |
| Per 2017-01-01                      | 9 663                 | 8 293         | 1 471        | 239          | 19 666        |
| <b>Per 2017-12-31</b>               | <b>8 786</b>          | <b>7 926</b>  | <b>1 795</b> | <b>1 638</b> | <b>20 145</b> |

Not 12 forts.

**Avskrivningar**  
**Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen**

| Koncernen                | 2017          | 2016          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Kostnad sålda varor      | -2 567        | -2 038        |
| Försäljningskostnader    | -52           | -197          |
| Administrationskostnader | -478          | -343          |
| <b>Summa</b>             | <b>-3 097</b> | <b>-2 578</b> |

**NOT 13**    Finansiella anläggningstillgångar

| Koncernen                                                   | 2017        | 2016        |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
| Pensionsplacering                                           | 765         | 364         |
| Övrigt                                                      | 184         | 223         |
| <b>Summa</b>                                                | <b>949</b>  | <b>587</b>  |

**NOT 14**    Varulager

| Koncernen                      | 2017          | 2016          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Råvaror och förnödenheter      | 2 826         | 2 561         |
| Varor under tillverkning       | 4 746         | 4 472         |
| Färdiga varor och handelsvaror | 3 077         | 3 585         |
| <b>Summa</b>                   | <b>10 649</b> | <b>10 618</b> |

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med TEUR 479 (410).

NOT 15 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 264 TEUR (259 TEUR) i koncernen. Förlusten har uppstått i samband med hantering enligt koncernens kreditpolicy och har bokförts som en kostnad i resultaträkningen under räkenskapsåret.

Kreditrisker i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls

från kunderna, utgör en kundkreditrisk. 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 bland annat var beslut tas om kundkreditlimiter av olika storlek, samt hur värdering av krediter och osäkra fordringar ska hanteras.

Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar

| Koncernen                            | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Ej förfallna kundfordringar          | 23 887     | 21 720     |
| Förfallna kundfordringar 1–30 dagar  | 4 906      | 4 075      |
| Förfallna kundfordringar 31–90 dagar | 1 902      | 895        |
| Förfallna kundfordringar >90 dagar   | 1 314      | 814        |
| Reserv osäkra kundfordringar         | –1 153     | –1 051     |
| Summa                                | 30 856     | 26 453     |

Förändring i reserv för osäkra kundfordringar

| Koncernen                           | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Ingående reserv                     | –1 194     | –1 150     |
| Konstaterade förluster              | 125        | 259        |
| Återförda outnyttjade reserveringar | 307        | 116        |
| Årets reservering                   | –391       | –419       |
| Utgående reservering                | –1 153     | –1 194     |

Koncentration av kreditrisk i kundfordringar

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

**NOT 16** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Koncernen                  | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|----------------------------|------------|------------|
| Förutbetalda hyror/leasing | 219        | 56         |
| Försäkringar               | 89         | 34         |
| Energiskatt                | 165        | 107        |
| Övriga poster              | 394        | 796        |
| Summa                      | 867        | 993        |

**NOT 17** Bokslutsdispositioner

| Moderbolaget                     | 2017   | 2016  |
|----------------------------------|--------|-------|
| Koncernbidrag                    | 10 458 | 8 885 |
| Förändring av periodiseringsfond | -623   | -1253 |
| Summa                            | 9 835  | 7 632 |

**NOT 18** Eget kapital

| Specifikation av eget kapitalposten reserver | Koncernen  |            |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Omräkningsreserv                             | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
| Ingående omräkningsreserv                    | -6 805     | -3 087     |
| Årets omräkningsreserv                       | -5 781     | -3 718     |
| Utgående omräkningsreserv                    | -12 586    | -6 805     |
| Aktiekapital och antal aktier                |            |            |
| Anges i antal aktier                         |            |            |
| Emitterade per 1 januari                     | 20 000 000 | 20 000 000 |
| Emitterade per 31 december – betalda         | 20 000 000 | 20 000 000 |

Per den 31 december 2017 omfattade det registre-  
rade aktiekapitalet 20 000 000 (20 000 000) stamaktier  
och inga preferensaktier.

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

Not 18 forts.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser 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.

**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.

**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 från och med 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.

**NOT 19** Resultat per aktie

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

|                                                         | Koncernen  |            |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                         | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | 17 038     | 16 297     |
| Resultat per aktie                                      | 0,85       | 0,81       |

**Vägt genomsnittligt antal utestående aktier**

**Anges i antal aktier**

|                                                                               |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Totalt antal aktier 1 januari                                                 | 20 000 000        | 20 000 000        |
| <b>Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före och efter utspädning</b> | <b>20 000 000</b> | <b>20 000 000</b> |

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.

| Långfristiga skulder | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                      | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2017-12-31   | 2016-12-31 |
| Banklån              | 69 000     | 0          | 69 000       | 0          |
| Obligationslån       | 0          | 76 102     | 0            | 76 959     |
|                      | 69 000     | 76 102     | 69 000       | 76 959     |

|                             | Valuta | Nom. ränta %  | Förfall    | Nominellt värde | Redovisat värde | Nominellt värde | Redovisat värde |
|-----------------------------|--------|---------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Obligationer                | EUR    | Euribor +5,50 | 2020-06-17 |                 |                 | 76 959          | 76 102          |
| Banklån                     | EUR    | Euribor +0,90 | 2020-06-30 | 69 000          | 69 000          |                 |                 |
| Totala räntebärande skulder |        |               |            |                 | 69 000          |                 | 76 102          |

Troax Group AB (publ) emitterade den 12 juni 2014 ett sexårigt "senior secured" obligationslån uppgående till totalt MEUR 70,0. Ränta utbetalades kvartalsvis med en ränta motsvarande EURIBOR plus 5,5%. I december 2016 emitterade Troax Group AB (publ) 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 redovisades bland övriga

intäkter i koncernens rörelseresultat. Under 2017 löstes obligationen vilket resulterade i en engångskostnad uppgående till MEUR –2,3 vilket redovisades i finansnettot. Numera är koncernen finansierad via ett lån i bank. Lånet är i dagsläget amorteringsfritt men möjlighet till amortering finns om koncernen så önskar. Ränta utbetalas kvartalsvis till banken med en ränta motsvarande EURIBOR plus 0,9%.

NOT 21 Avsättningar till pensioner

**Översikt förmånsbestämda planer**  
Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Italien och Frankrike. 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                                                              | 2017  | 2016   |
|------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari              | 3 623 | 4 554  |
| Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period                 | 233   | 106    |
| Räntekostnad                                                           | 96    | 98     |
| Omvärderingar                                                          |       |        |
| – Aktuariella vinster och förluster på ändrade demografiska antaganden |       |        |
| – Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden  | 228   | 164    |
| – Erfarenhetsbaserade justeringar                                      |       |        |
| Effekter av förvärv/avyttring av rörelse                               |       |        |
| Effekter av reduceringar och regleringar                               |       | –1 104 |
| Utbetalda ersättningar                                                 | –67   | –63    |
| Valutakursdifferenser                                                  | –87   | –132   |
|                                                                        | 4 026 | 3 623  |

Fördelning av pensionsförpliktelser

|           | 2017  | 2016  |
|-----------|-------|-------|
| Sverige   | 3 259 | 2 984 |
| Italien   | 689   | 567   |
| Frankrike | 78    | 72    |
|           | 4 026 | 3 623 |

Kostnad redovisad i resultaträkningen

| Koncernen                                          | 2017 | 2016 |
|----------------------------------------------------|------|------|
| Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period | –233 | –106 |
| Räntekostnad på förpliktelsen                      | –97  | –99  |
| Summa nettokostnad i resultaträkningen             | –330 | –205 |

Kostnad redovisad i övrigt totalresultat

|                                           |      |      |
|-------------------------------------------|------|------|
| Omvärderingar:                            |      |      |
| Aktuariella vinster (–) och förluster (+) | –228 | –164 |
| Netto redovisat i övrigt totalresultat    | –228 | –164 |

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

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

|                                        | 2017  | 2016  |
|----------------------------------------|-------|-------|
| Diskonteringsränta per den 31 december | 2,60% | 2,80% |
| Framtida löneökning                    | 2,50% | 2,50% |
| Framtida ökning av pensioner           | 1,50% | 1,50% |
| Inflation                              | 1,85% | 0,50% |

Effekter på framtida kassaflöden

Per 2017-12-31 används kassaflödesbaserad duration vid beräkning av förpliktelsen till 19 år (20,8 år).

Koncernen uppskattar att 242 TEUR blir avsatta under 2018 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer som redovisas som förmånsbestämda. TEUR 786 beräknas bli betalda under 2018 till förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer, vilket redovisas som avgiftsbestämda.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2017 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 TEUR 364 (392). Alectas överskott

kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 % (149). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska 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 TEUR 46.

NOT 22 Övriga skulder

| Övriga kortfristiga skulder  | Koncernen  |            |
|------------------------------|------------|------------|
|                              | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
| Personalrelaterade skulder   | 2 287      | 2 242      |
| Momsskulder                  | 1 149      | 223        |
| Verkligt värde valutaderivat | 365        | 156        |
| Summa                        | 3 801      | 2 621      |

NOT 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                 | Koncernen  |            |
|---------------------------------|------------|------------|
|                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
| Upplupna räntekostnader         | 35         | 212        |
| Upplupna löner och ersättningar | 1 669      | 1 510      |
| Upplupna semesterlöner          | 1 440      | 1 013      |
| Upplupna sociala avgifter       | 1 391      | 1 034      |
| Revisionsarvoden                | 76         | 58         |
| Konsultarvoden                  | 86         | 39         |
| Hyror                           | 107        | 152        |
| Övriga poster                   | 2 235      | 3 416      |
| Summa                           | 7 039      | 7 434      |

## 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.

### Valutarisk

Exponering för valutarisk kan delas in i transaktions-exponering 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. Resterande exponering hanteras genom användning av valutaderivat.

Enligt finanspolicyn ska 60–80 % av det prognostiserade nettoinflödet eller utflödet 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 har en transaktionsexponering i är SEK, USD och GBP gentemot EUR. Koncernen har ett positivt nettoinflöde i dessa valutor. Transaktionsexponeringen i USD, GBP och övriga valutor bedöms endast ha en mindre påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Enligt finanspolicyn 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 –365 (–156). Nettovinst (+) / nettoförlust (–) på terminerna uppgick under räkenskapsåret till TEUR –208 (–411) 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 femprocentig förstärkning av den svenska kronan mot euron skulle innebära en negativ effekt på koncernens redovisade resultat med cirka TEUR –1 400 (–1 200).

### Ränterisk

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på resultatet. Troax har sedan juni 2017 lånat upp MEUR 69 i bank. Lånet löper med rörlig ränta i form av EURIBOR 3 månader plus en marginal om 0,90 %. Om EURIBOR är negativ beräknas ränta endast på marginalen. Förändringar i EURIBOR påverkar därmed koncernens finansnetto.

En ökning EURIBOR med 100 räntepunkter skulle medföra en ökning av räntekostnaderna med TEUR 690 (760) före skatt, givet den skuldsättning som fanns på balansdagen och med beaktande av utestående säkringar.

Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

### Likviditet- 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 finanspolicyn ska koncerns likvida medel plus checkräkningskredit uppgå till totalt minst MEUR 5. Per balansdagen uppgick likvida medel till MEUR 14,1 (12,2). Koncernen, tillika moderbolaget, har en central checkräkningskredit tillgänglig per balansdagen uppgående till MEUR 10 (3).

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.

| TEUR, 2017                        |        |      |        |      | 2022 och senare |
|-----------------------------------|--------|------|--------|------|-----------------|
| Räntebärande skulder              | 2018   | 2019 | 2020   | 2021 |                 |
| Långfristiga räntebärande skulder |        |      | 69 000 |      |                 |
| Ränta                             | 656    | 661  | 473    |      |                 |
| Icke-räntebärande skulder         |        |      |        |      |                 |
| Leverantörsskulder                | 13 411 |      |        |      |                 |
| Övriga kortfristiga skulder       |        |      |        |      |                 |
| Valutaderivat                     | 365    |      |        |      |                 |
| Skulder som inte är derivat       | 5 186  |      |        |      |                 |
| Upplupna kostnader                | 2 902  |      |        |      |                 |
| Totalt                            | 22 520 | 661  | 69 473 | 0    | 0               |

| TEUR, 2016                        |        |       |       |        | 2021 och senare |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| Räntebärande skulder              | 2017   | 2018  | 2019  | 2020   |                 |
| Långfristiga räntebärande skulder |        |       |       | 76 102 |                 |
| Ränta                             | 4 186  | 4 186 | 4 186 | 2 093  |                 |
| Icke-räntebärande skulder         |        |       |       |        |                 |
| Leverantörsskulder                | 12 667 |       |       |        |                 |
| Övriga kortfristiga skulder       |        |       |       |        |                 |
| Valutaderivat                     | 156    |       |       |        |                 |
| Skulder som inte är derivat       | 3 019  |       |       |        |                 |
| Upplupna kostnader                | 3 877  |       |       |        |                 |
| Totalt                            | 23 905 | 4 186 | 4 186 | 78 195 | 0               |

I årsredovisningen har vi använt prognoser på Euribor för åren 2018–2020.

| År        | 2018  | 2019 | 2020 |
|-----------|-------|------|------|
| Euribor % | −0,29 | 0,01 | 0,42 |

NOT 25    Operationell leasing

| Leasingavtal där företaget är leasetagare                                       | Koncernen  |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
| Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till, i TEUR: |            |            |
| Inom ett år                                                                     | 2 575      | 2 003      |
| Senare än ett men inom fem år                                                   | 2 389      | 3 144      |
| Senare än fem år                                                                | 104        | 331        |
|                                                                                 | 5 068      | 5 478      |

Av koncernens operationella leasingavtal avser merparten hyresavtal för fastigheter och lokaler där verksamheten bedrivs.

|                                                                    |       |       |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till: |       |       |
| Minimileaseavgifter                                                | 2 693 | 2 450 |
| Totala leasingkostnader                                            | 2 693 | 2 450 |

NOT 26    Investeringsåtaganden

Under 2017 har beslut tagits om en investering på MEUR 5 till fabriken i Hillerstorp. Investeringen beräknas att tas i bruk i slutet av 2018. Beslut har tagits att investera MEUR 2 i Folding Guards fabrik

i Chicago. Den investeringen beräknas tas i bruk under 2018. Ovanstående investeringar har inte påverkat vare sig resultat- eller balansräkningar under 2017.

NOT 27    Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Varken koncernen eller moderbolaget har några eventalförpliktelser, gäller båda räkenskapsåren 2017 och 2016.

Troax tidigare verksamhet har föranlett en förhöjd nivå av trikloretylen i grundvattnet vid egendomen i Hillerstorp, Sverige. Under våren 2015 avslutades utredningen där borrhning 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 kontrollerna, som för närvarande görs kvartalsvis, visar för tillfället nivåer

som i normala fall inte föranleder vidare åtgärder. Testresultaten från de tidigare borrhningarna 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, bland annat med stöd av Naturvårdsverkets rapport 5663, februari 2007, har Bolaget estimerat att den ekonomiska risken inte bör överstiga MEUR 1,0. Om de ovan nämna undersökningarna skulle utvisa att vidare åtgärder måste vidtas kan detta belopp visa sig vara för lågt.

| Ställda säkerheter                                             | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2017-12-31   | 2016-12-31 |
| I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar |            |            |              |            |
| Företagsinteckningar                                           | 20 000     | 0          | 0            | 0          |
| Summa ställda säkerheter                                       | 20 000     | 0          | 0            | 0          |

NOT 28 Andelar i koncernföretag

| Innehav i koncernföretag             | Koncernföretagets<br>säte, land | 2017-12-31<br>Ägarandel i % | 2016-12-31<br>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%                      | 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%                      | 100,0%                      |
| Lagermix Rullportar AB               | Gnosjö, Sverige                 | 100,0%                      | 100,0%                      |

Troax Group AB (publ) äger samtliga aktier i Troax AB. Övriga koncernföretag är direkt eller indirekt ägda av Troax AB.

|                                        | 2017-12-31    | 2016-12-31    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärden            | 87 694        | 87 694        |
| <b>Redovisat värde den 31 december</b> | <b>87 694</b> | <b>87 694</b> |

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

|                                        | Antal andelar | Andel i % | 2017-12-31      | 2016-12-31      |
|----------------------------------------|---------------|-----------|-----------------|-----------------|
| Dotterföretag / Organisationsnr / Säte |               |           | Redovisat värde | Redovisat värde |
| Troax AB, 556093-5719, Gnosjö          | 1 046 800     | 100       | 87 694          | 87 694          |
|                                        |               |           | <b>87 694</b>   | <b>87 694</b>   |

**NOT 29**   Närstående

**Närståenderelationer**

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Moderbolagets försäljning har både 2017 och 2016 uteslutande gjorts till koncernföretag. Inga inköp har gjorts från koncernföretag.

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

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

**NOT 30**   Obeskattade reserver

| Moderbolaget         | 2017         | 2016         |
|----------------------|--------------|--------------|
| Periodiseringsfonder | 1 877        | 1 254        |
| <b>Summa</b>         | <b>1 877</b> | <b>1 254</b> |

NOT 31 Specifikationer till rapport över kassaflöden

| Likvida medel                                       | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                     | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2017-12-31   | 2016-12-31 |
| Följande delkomponenter ingår i likvida medel:      |            |            |              |            |
| Kassa och banktillgodohavanden                      | 14 107     | 12 229     | 0            | 59         |
| Summa enligt kassaflödesanalysen                    | 14 107     | 12 229     | 0            | 59         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet |            |            |              |            |
| Avskrivningar                                       | 3 194      | 2 629      | 0            | 0          |
| Avsättningar till pensioner                         | 403        | –931       | 0            | 0          |
| Avsättningar                                        | 21         | 148        | 0            | 0          |
| Övriga poster                                       | –29        | –153       | 0            | 1          |
| Summa                                               | 3 589      | 1 693      | 0            | 1          |

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter – koncernen

|                                                    |      |         |
|----------------------------------------------------|------|---------|
| Förvärvade tillgångar och skulder                  |      |         |
| Följande delkomponenter ingår i likvida medel:     | 2017 | 2016    |
| Immateriella tillgångar                            |      | 14 241  |
| Materiella anläggningstillgångar                   |      | 1 337   |
| Finansiella anläggningstillgångar                  |      | 6 626   |
| Varulager                                          |      | 1 343   |
| Rörelsefordringar                                  |      | 2 402   |
| Likvida medel                                      |      | 340     |
|                                                    | 0    | 26 289  |
| Kortfristiga rörelseskulder                        |      | 1 643   |
|                                                    | 0    | 1 643   |
| Köpeskilling                                       |      | –24 647 |
| Utbetald köpeskilling                              |      | –24 647 |
| Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten |      | 340     |
| Påverkan på likvida medel                          |      | –24 307 |

| Ej kassaflödespåverkande förändringar                   |         |                                           |               |                 |                              |                             |                 |
|---------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|
|                                                         | UB 2016 | Kassaflöde från finansieringsverksamheten | Förvärv av DB | Avyttring av DB | Effekt av ändrad valuta-kurs | Förändring i verkligt värde | Andra ändringar |
| Skulder till kreditinstitut                             |         | 69 000                                    |               |                 |                              |                             | 69 000          |
| Obligationslån                                          | 76 102  | –76 102                                   |               |                 |                              |                             | 0               |
| Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten | 76 102  | –7 102                                    | 0             | 0               | 0                            | 0                           | 69 000          |



NOT 32 Uppgifter om moderbolaget

Troax Group AB (publ), organisationsnummer 556916-4030, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Gnosjö. Adressen till huvudkontoret är Box 89, 335 04 Hillerstorp. Koncernredovisningen för år 2017 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

NOT 33 Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget är i TEUR:

|                |        |
|----------------|--------|
| Överkursfond   | 27 026 |
| Årets resultat | 1 221  |
| Summa          | 28 247 |

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Styrelsen föreslår att till aktieägarna dela ut SEK 4,25 per aktie, totalt MSEK 85. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar moderbolagets soliditet till 21,4 % och koncernens soliditet till 35,2 %. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget och koncer-

nen 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 ABL17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).  
Avstämningsdag för utbetalning är 2018-05-04.

# FÖRSÄKRAN

Härmed försäkras att såvitt vi känner till, är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Härmed försäkras även såvitt vi känner till, att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

## HILLERSTORP 2018-04-09

**JAN SVENSSON**

*Ordförande*

**CURT GERMUNDSSON**

*Ledamot*

**ANNA STÅLENBRING**

*Ledamot*

**EVA NYGREN**

*Ledamot*

**PER BORGVALL**

*Ledamot*

**BENGTH HÅKANSSON**

*Arbetstagarrepresentant*

**MILENKO SIMIC**

*Arbetstagarrepresentant*

**THOMAS WIDSTRAND**

*Verkställande direktör*

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 9 april 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 2 maj 2018.

Vår revisionsberättelse har lämnats 2018-04-11.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**MAGNUS BRÄNDSTRÖM**

*Auktoriserad revisor*



# REVISIONS- BERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Troax Group AB (publ), **ORG.NR. 556916-4030**

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

90

ÅRSREDOVISNING 2017 REVISIONSBERÄTTELSE

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Troax Group AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42–88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### 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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 belägg 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, Folding Guard Inc 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 följande dotterbolag; Troax AB, Troax Nordic AB, Troax Denmark A/S samt Troax Shanghai System (Kina).

I enheterna Satech Safety Technology SPA (Italien), Folding Guard Inc (USA), 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 för respektive enhet för att erhålla tillräckligt stöd för vår koncernrevision. Granskningsprogrammen omfattade också analytisk granskning av övriga resultat- och balansposter. För samtliga dessa enheter bortsett från Folding Guard Inc (USA) och 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 slutlig förvärvskalkyl rörande förvärvet av Folding Guard Inc (USA) samt nedskrivningstest av immateriella tillgångar med obestämbart 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 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**

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.

**SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE**  
**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 en väsentlig del 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 2017.

Nedskrivningsprövningen måste innehålla antaganden om bland annat framtida omsättning, marginaler, kapitalbindning och diskonteringsfaktorer. Det är såldes komplexa bedömningar och uppskattningar som företagsledning och styrelse måste göra.

Troax har också 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.

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

Vi har konstaterat att de upprättade nedskrivningsprövningarna, för varje kassagenererande enhet, genomförts enligt vedertagna principer och metoder.

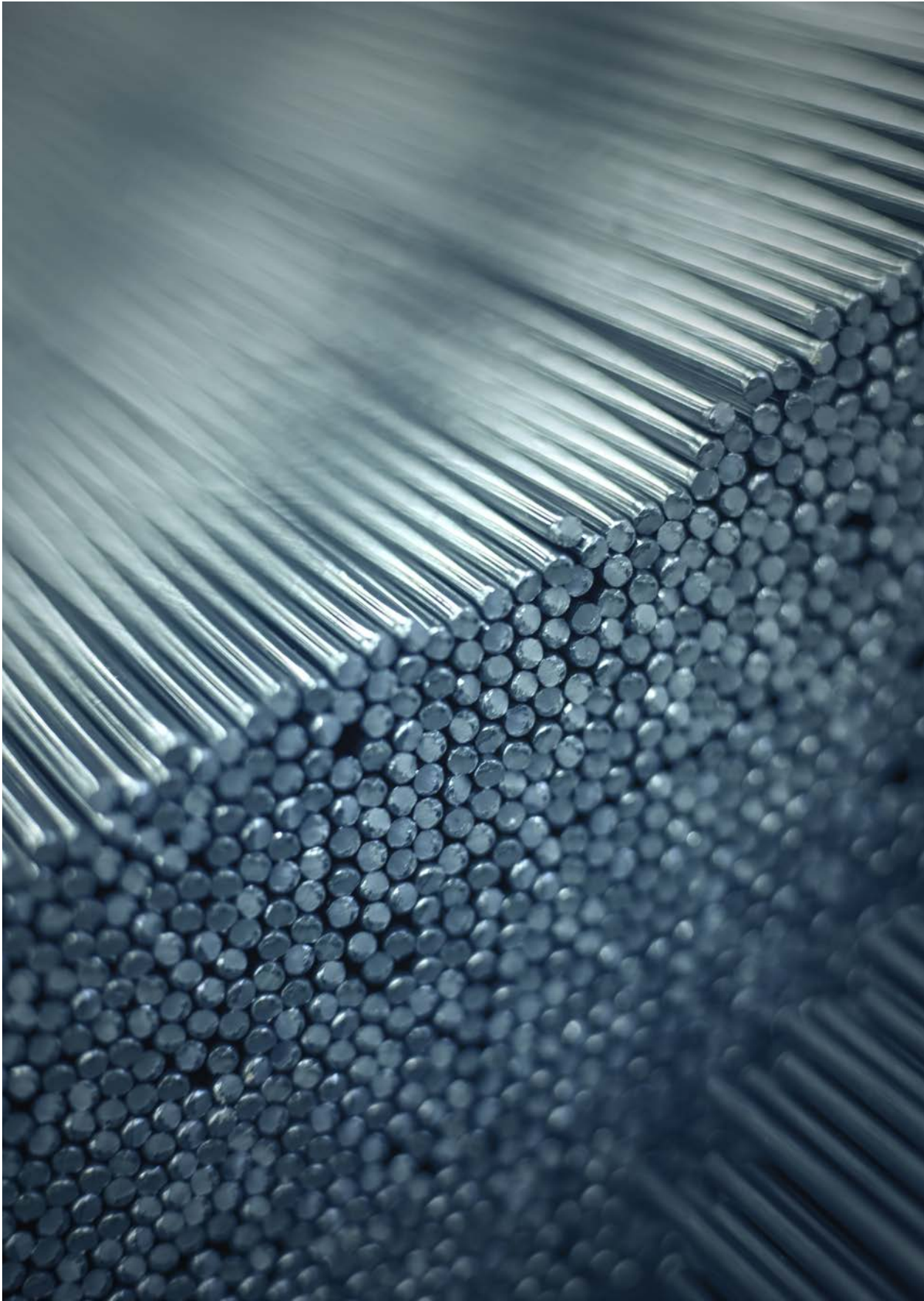
De viktigaste antagandena för nedskrivningstesten som företagsledning och styrelse har gjort avser omsättning, EBIT-marginaler och diskonteringsräntor. Vi har bedömt dessa antaganden genom att jämföra mot budgetar och strategiska planer, men också mot historiska utfall. Vi har även gjort en självständig 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.





## **ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–41 samt 89–112. Det är styrelsen och 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 VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och 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 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 verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till 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 Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). 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 verkställande direktörens förvaltning för Troax Group AB (publ) för år 2017 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 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 verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- » företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- » på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner 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 revisionssed 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 aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Troax Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 10 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 12 december 2012. Under våren 2015 blev bolaget ett företag av allmänt intresse.

Stockholm den 11 april 2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**MAGNUS BRÄNDSTRÖM**

*Auktoriserad revisor*

# BOLAGS- STYRNING

## **BOLAGSSTYRNING**

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"). Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning ([www.bolagsstyrning.se](http://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 avvikelser. Troax har inte gjort några sådana avvikelser under 2017.

## **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 2017 ägde Investmentaktiebolaget Latour 6 020 000 aktier motsvarande 30,1 % av kapitalet och rösterna. De tio största aktieägarna ägde tillsammans 68,6 % av aktierna i bolaget. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se [www.troax.com](http://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 2017

Årsstämman 2017 hölls den 10 maj. På denna valdes sex styrelseledamöter inklusive ordförande Jan Svensson och en valberedning utsågs, se nedan under "Valberedning". Vid stämman var 64,43 % 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 1 320 000 SEK + 200 000 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 Kodens ska ha en valberedning. Enligt Kodens ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller fatta beslut om hur de ska utses. Valberedningen ska enligt Kodens 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 årsstämman 2018 består av Jan Svensson (styrelseordförande), Anders Mörc (representant för aktieägaren Latour och ordförande i valberedningen), 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 Kodens 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 fem gånger. För närvaro under 2017, 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 ordinarie 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 fyra möten under 2017. 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 bolagstämans beslut om revisorsval.

### ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Styrelsen har beslutat att för 2017 utse ett ersättningsutskott med Jan Svensson som ordförande. Ersättningsutskottet har sammanträtt två gånger under 2017. Vad gäller ersättningsfrågor för 2017, 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

### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTERNA

Beslut om arvoden och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fattas av årsstämman. Ersättningen till styrelsens ordförande fastställdes till 440 TSEK och till 220 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 styrelseledamot inte rätt till några förmåner.

### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman som hölls i maj 2017 fattade beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

### ERSÄTTNING UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2017

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 2017. Beloppen nedan är angivna i TEUR.

### AKTUELLA ANSTÄLLNINGSAV TAL 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

| KONCERNEN                                | Närvaro            |                       | Ersättningar            |                     |                      |                    |         |
|------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|---------|
|                                          | Styrelse-<br>möten | Revisions-<br>utskott | Ersättnings-<br>utskott | Arvode/<br>Grundlön | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pension |
| Curt Germundsson                         | 5/5                |                       |                         | 22,8                | –                    | –                  | –       |
| Bength Håkansson                         | 5/5                |                       |                         | 0,0                 | –                    | –                  | –       |
| Eva Nygren                               | 5/5                |                       | 2/2                     | 25,4                | –                    | –                  | –       |
| Milenko Simic                            | 4/5                |                       |                         | 0,0                 | –                    | –                  | –       |
| Anna Stålenbring                         | 5/5                | 4/4                   |                         | 30,6                | –                    | –                  | –       |
| Jan Svensson                             | 5/5                |                       | 2/2                     | 50,9                | –                    | –                  | –       |
| Per Borgvall                             | 4/5                | 4/4                   |                         | 28,0                | –                    | –                  | –       |
| Thomas Widstrand vd                      | 5/5                |                       |                         | 257,0               | 124,6                | 9,6                | 41,6    |
| Övriga ledande<br>befattningshavare 6 st |                    |                       |                         | 921,9               | 265,3                | 59,0               | 211,9   |

land där den berörda ledande befattningshavaren är anställd.

Verkställande direktören har rätt till en fast årlig lön på TEUR 257, en rörlig lön som är kopplad till vissa nyckeltal vilket motsvarar maximalt TEUR 125. Under 2017 uppgick den totala ersättningen inkl. avsättning till pension till verkställande direktören till TEUR 432,8. Verkställande direktören omfattas utöver lagen om allmän försäkring av den så kallade bottenplattan i enlighet med ITP-planen på löneandelar 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 sex personer utöver den verkställande direktören. Under 2017 uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare till TEUR 1458,1. 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. 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 2017 har revisorn deltagit i ett styrelsemöte för att ge kommentarer till löpande granskning samt allmänt upplägget för redovisningsåret. Revisorerna är valda fram till årsstämman 2018.

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 2017 uppgick den totala ersättningen till Koncernbolagens revisorer till TEUR 248, se vidare not 7.

#### INFORMATIONSPOLICY, INSIDERPOLICY OCH LOGGBOKSANVISNINGAR

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.

#### INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

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 bland annat 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 bland annat 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 bland annat har som uppgift att säkerställa att fast-

lagda 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.

#### **UPPFÖLJNING**

Koncernen tillämpar IFRS. Finansiella 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 försäkrar sig om att så är fallet.

Ett effektivt styrelsearbete är 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.

## **REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

#### **UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 96–100 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### **GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING**

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna

granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

#### **UTTALANDE**

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 april 2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

#### **MAGNUS BRÄNDSTRÖM**

*Auktoriserad revisor*





# KONCERNEN I SAMMANDRAG

| Resultaträkning, MEUR | 2017   | 2016 <sup>1</sup> | 2015  | 2014 <sup>2</sup> |
|-----------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|
| Nettoomsättning       | 152,1  | 115,8             | 103,7 | 91,2              |
| Rörelsens kostnader   | -121,5 | -90,5             | -81,3 | -76,3             |
| Rörelseresultat       | 30,6   | 25,3              | 22,4  | 14,9              |
| Finansnetto           | -5,2   | -3,9              | -4,1  | -4,4              |
| Resultat före skatt   | 25,4   | 21,4              | 18,3  | 10,5              |
| Skatt                 | -8,4   | -5,1              | -4,6  | -1,8              |
| Årets resultat        | 17,0   | 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            | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Anläggningstillgångar          | 114,8 | 121,5 | 102,5 | 96,7  |
| Övriga kortfristiga fordringar | 43,4  | 38,8  | 30,8  | 26,5  |
| Likvida medel                  | 14,1  | 12,2  | 10,8  | 13,2  |
| Summa tillgångar               | 172,3 | 172,5 | 144,1 | 136,4 |

|                                       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Eget kapital                          | 69,2  | 65,9  | 60    | 43,2  |
| Långfristiga skulder och avsättningar | 77,1  | 83,4  | 64,5  | 73,2  |
| Övriga kortfristiga skulder           | 26,0  | 23,2  | 19,6  | 20    |
| Summa eget kapital och skulder        | 172,3 | 172,5 | 144,1 | 136,4 |

| Kassaflöde, MEUR                          |       |       |      |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|------|-------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 19,2  | 16,1  | 13,2 | 11,2  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -3,3  | -27,3 | -5,6 | -18,2 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -14,9 | 12,9  | -10  | 5,7   |
| Periodens kassaflöde                      | 1,0   | 1,7   | -2,4 | -1,3  |

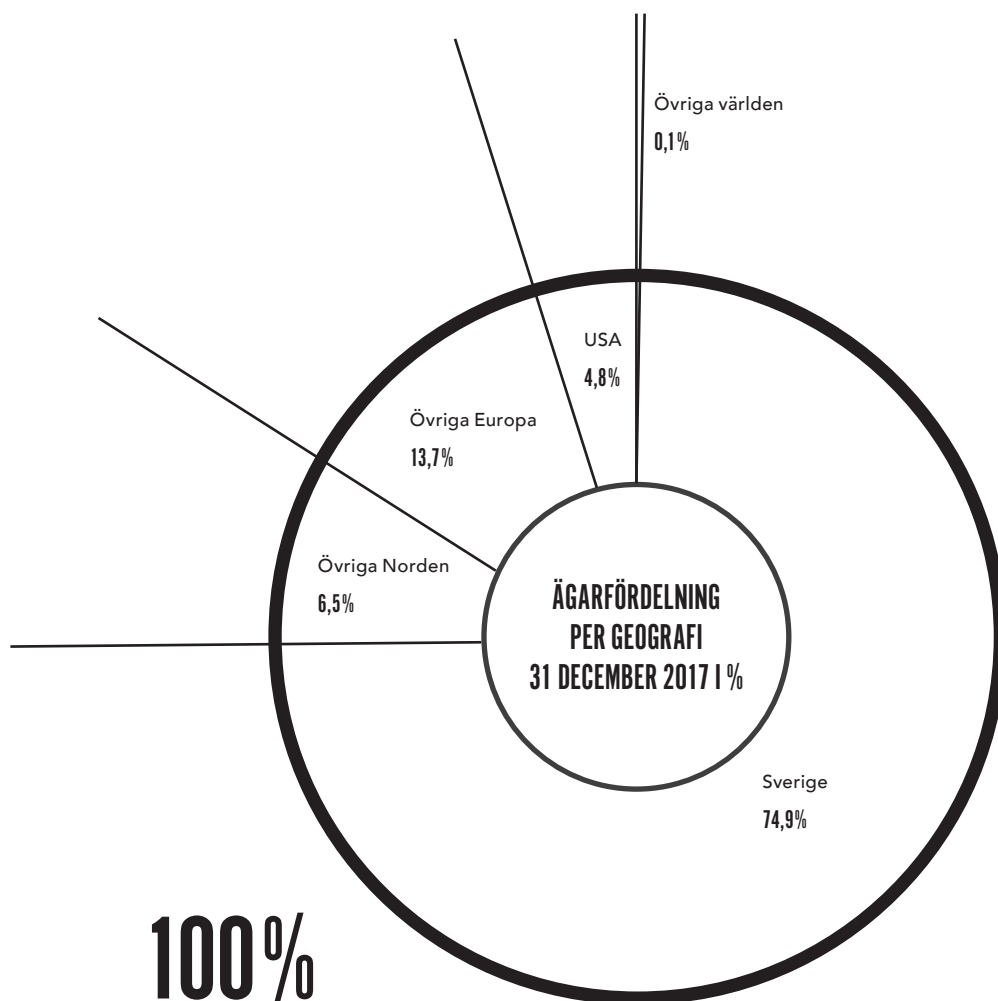




# TROAX PÅ BÖRSEN

104

ÅRSREDOVISNING 2017 TROAX PÅ BÖRSEN



Notering: **NASDAQ STOCKHOLM**

Antal aktier: **20 000 000**

Tickerkod: **TROAX**

ISIN-kod: **SE000673 2392**

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 4,25 SEK per aktie (föregående år 3,75 SEK). Totalt 85 MSEK. Utdelningen motsvarar 51 % av resultatet efter skatt. Avstämningsdag för utbetalning är 4 maj 2017.

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

| Ägare                            | Innehav, % |
|----------------------------------|------------|
| Investment AB Latour             | 30,1       |
| Nordea Investment Funds          | 9,6        |
| Svolder AB                       | 6,5        |
| Widstrand, Thomas                | 5,7        |
| Spiltan Fonder AB                | 4,4        |
| Catella Fondförvaltning          | 4,4        |
| Österberg, Ola                   | 2,7        |
| KBC Equity Fund (UCITS)          | 1,8        |
| Bnysanv RE Bnysanvlux RE SLI     | 1,8        |
| State Street Bank Client Omnibus | 1,6        |
| Summa tio största aktieägare     | 68,6       |
| Övriga aktieägare                | 31,4       |
| Totalt                           | 100,0      |

| Innehav          | Antal aktieägare | Innehav, % |
|------------------|------------------|------------|
| 1–500            | 2 751            | 1,44       |
| 501–1 000        | 185              | 0,76       |
| 1 001–5 000      | 155              | 1,83       |
| 5 001–10 000     | 35               | 1,27       |
| 10 001–15 000    | 17               | 1,13       |
| 15 001–20 000    | 3                | 0,27       |
| 20 001–          | 65               | 93,3       |
| Antal aktieägare | 3 211            |            |

| Aktiedata                        | 2017  | 2016  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Resultat per aktie, EUR          | 0,85  | 0,81  |
| Balansdagskurs, SEK/EUR          | 9,85  | 9,57  |
| Föreslagen utdelning, SEK        | 4,25  | 3,75  |
| Utdelningsandel, %               | 51    | 48    |
| Börskurs årets slut, SEK         | 278,5 | 194   |
| Direkt avkastning på slutkurs, % | 1,5   | 1,9   |
| Högsta kurs 2017, SEK (29 nov)   | 307   |       |
| Högsta kurs 2016, SEK (30 dec)   |       | 194   |
| Lägsta kurs 2017, SEK (2 feb)    | 177   |       |
| Lägsta kurs 2016, SEK (8 feb)    |       | 99,75 |
| Antal aktieägare                 | 3 211 | 2 724 |
| Börsvärde årets slut, MSEK       | 5 570 | 3 880 |

# NYCKELTALS- DEFINITIONER

## **ANTAL ANSTÄLLDA**

Genomsnittligt antal årsarbetande.

## **BRUTTOMARGINAL, %**

Bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

## **EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

## **EBITDA MARGINAL, %**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

## **RÖRELSEMARGINAL, %**

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

## **JUSTERAD NETTOMARGINAL, %**

Justerat resultat efter skatt uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

## **NETTOLÅNESKULD**

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar, allt beräknat vid periodens slut.

## **SKULDSÄTTNINGSGRAD, %**

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital, allt beräknat vid periodens slut.

## **RÖRELSEKAPITAL**

Summa omsättningstillgångar minus likvida medel minus kortfristiga ej räntebärande skulder exklusive skuld avseende tilläggsköpeskilling, allt beräknat vid periodens slut.

## **SOLIDITET, %**

Eget kapital uttryckt i procent av totala tillgångar, allt beräknat vid periodens slut.

## **RESULTAT PER AKTIE**

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal stamaktier.

# NYCKELTAL

## EJ DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Troax använder vissa nyckeltal som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som Troax tillämpar. Syftet med dessa nyckeltal är att skapa en bättre förståelse för hur verksamheten utvecklas. Det skall särskilt betonas att dessa alternativa nyckeltal, såsom de definieras, inte till fullo kan jämföras med andra bolags nyckeltal med samma benämning.

### **NETTOUPPLÅNING / EBITDA**

Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA.

### **ORGANISK TILLVÄXT**

Eftersom Troax har verksamhet i många länder med olika valutor är det väsentligt att skapa förståelse för hur bolaget utvecklas exklusive valutapåverkan vid omräkning av utländska dotterbolag. Till följd av detta redovisas tillväxten exklusive valutapåverkan vid omräkning av utländska dotterbolag samt exklusive förvärvade verksamheter inom begreppet Organisk tillväxt. Detta nyckeltal uttrycks i procentenheter av föregående års nettoomsättning.

### **NETTOSKULD**

Utestående lån minus likvida medel.



# STYRELSE

AKTIEINNEHAV PER DEN 31 DEC 2017



**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 och 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),  
OEM International AB (publ) och A Advisory AB

**AKTIEINNEHAV:** 3 000



**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 och  
San Sac Group 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, styrelseordförande i Wallvision AB

**AKTIEINNEHAV:** 2 250



**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  
eftergymnasial högskoleutbildning

**ARBETSLIVSERFARENHET:** Industriell  
tillverkning, anställd på Troax AB sedan 2001

**AKTIEINNEHAV:** 101



**BENGTH HÅKANSSON**

Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant)  
sedan 2010

**FÖDD:** 1957

**UTBILDNING:** Gymnasieingenjör

**ARBETSLIVSERFARENHET:**  
Affärsområdesansvarig för Stockholmsregionen  
på Troax Nordic AB

**AKTIEINNEHAV:** 1 375

# LEDNING

## AKTIEINNEHAV PER DEN 31 DEC 2017



### 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 och San Sac Group AB

**AKTIEINNEHAV:** 1 149 260



### 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



### 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:** 72 405



### 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 Politécnica Catalunya Universitet i Spanien

**ARBETSLIVSERFARENHET:** Olika positioner inom marknad och försäljning på ABB, Fichtel Bauche och Gunnebo

**AKTIEINNEHAV:** 60 000





**DAVID TEULON**

Managing Director och Regionchef för Storbritannien/Irland sedan 2008

**FÖDD:** 1953

**UTBILDNING:** Kvalifikationer i politik och ekonomi

**ARBETSLIVSERFARENHET:** Försäljningsledning och marknadsföring av teknik och byggprodukter

**AKTIEINNEHAV:** 45 000



**ANDERS EKLÖF**

CFO sedan 2017

**FÖDD:** 1970

**UTBILDNING:** Civilekonomexamen vid Växjö universitet

**ARBETSLIVSERFARENHET:** Finansdirektör för Strömsholmen AB, auktoriserad revisor och director för PWC

**AKTIEINNEHAV:** 0



**CHRISTIAN HELLMAN**

Supply Chain Manager sedan 2017

**FÖDD:** 1976

**UTBILDNING:** Inom teknik, ledning, logistik och ekonomi

**ARBETSLIVSERFARENHET:** Site Manager/ Fabrikchef på Experts Nordenlager och AQ Enclosures Systems AB

**AKTIEINNEHAV:** 0

**REVISORER**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)

Magnus Brändström (född 1962)

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21, 113 21 Stockholm

# ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämman i Troax Group AB (publ) hålls onsdagen den 2 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 25 april 2018,
- » anmäla sig till bolaget senast den 25 april 2018 under adress Troax Group AB (publ), Box 89, 335 04 Hillerstorp, eller per telefon 0370-828 00, eller via e-post [arsstamma@troax.com](mailto: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 2018.

För den som önskar företrädas av ombud tillhandahåller bolaget fullmaktsformulär som finns tillgängligt på [troax.com](http://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 förvaltar registrera 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 25 april 2018 måste aktieägare i god tid före denna dag begära att förvaltaren genomför sådan registrering.

SÄLJKONTOR

Troax Belgium  
**Belgien**  
+32 15 28 17 30

Troax Denmark AS  
**Danmark**  
+45 43 71 02 33

Troax UK Ltd.  
**England**  
+44 1793 542 000

Troax Lee Manufact. Ltd.  
**England**  
+44 1384 277 441

Troax Finland  
**Finland**  
+358 10 321 4210

Troax France SA  
**Frankrike**  
+33 4 79 52 26 70

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

Troax Italy SRL  
**Italien**  
+33 4 79 52 26 70

Satech Safety  
Technology Spa  
**Italien**  
+39 039 99 11 81

Satech KK  
**Japan**  
+81 80 4659 5109

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

Troax BV  
**Nederländerna**  
+31 252 370 154

Troax Nordic AS  
**Norge**  
+47 22 80 42 00

Troax Safety System Poland  
**Polen**  
+48 95 30 70 430

Troax AG  
**Schweiz**  
+41 52 740 03 36

Troax Systems SL  
**Spanien**  
+34 93 568 40 00

Troax Nordic AB  
**Sverige**  
+46 370 828 00

Lagermix Rullportar AB  
**Sverige**  
+46 346 808 80

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

Troax GmbH  
**Tyskland**  
+49 6127 9079 0

Satech Safety  
Technology GmbH  
**Tyskland**  
+49 711 36 59 600

Troax Inc.  
**USA**  
+1 615 730 7581

Folding Guard Inc.  
**USA**  
+1 708 325 0400

Troax GmbH  
**Österrike**  
+43 2254 76 371

DISTRIBUTÖRER

Troax Safety systems SPA  
**Argentina, Chile, Peru**  
+56 9 651 307 36

Containit  
**Australien**  
+61 268 635 555

Vecsa International  
**Brasilien**  
+55 11 550 693 07

RMK  
**Chile**  
+56 9 904 708 98

Colsein SAS  
**Colombia**  
+57 1 519 09 67

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

Troax Safety Systems India  
**Indien**  
+91 968 644 51 46

Morita & Company  
**Japan**  
+81 568 771 241

Proax Technologies Ltd.  
**Kanada**  
+1 905 829 2006

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

Troax Safety Systems Mexico  
**Mexiko**  
+52 222 232 87 18

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

Troax SK  
**Slovakien**  
+421 903 655 625

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

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

Votem Autotech Co. Ltd.  
**Sydkorea**  
+82 52 283 0501

Troax Safety Systems Thailand  
**Thailand**  
+66 2 181 23 17

Troax CZ s.r.o  
**Tjeckien**  
+420 312 246 820

