

Trox Group AB (publ)  
Hillerstorp, 14 maj 2019



EN DEL FAROR ÄR UPPENBARA. SOMLIGA DYKER UPP HELT OVÄNTAT, ELLER NÅR VI VÄNDER BORT BLICKEN. VI TROR PÅ ATT NÅR DET GÄLLER SÄKERHET SÅ FINNS DET INGA GENVÅGAR. NEJ, FÖR ATT NÅ RÄTT SÄKERHETSNIVÅ SÅ BEHÖVER KVALITETEN VARA DEN BÄSTA, KUNSKAPEN HÖG OCH LÖSNINGEN NOGGRANT GENOMTÄNKT. FÖR OSS HANDLAR SÄKERHET OM ATT ALLTID VARA STEGET FÖRE, OCH ATT TESTA VÅRA PRODUKTER SÅ ATT DE VERKLIGEN HÅLLER – OAVSETT I VILKEN FORM FARAN DYKER UPP.

## **OM TROAX**

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

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

Troax Group AB (publ), organisationsnummer 556916-4030, har en global organisation med en stark säljstyrka samt effektiv logistikfunktion, vilket möjliggör lokal närvaro och korta leveranstider i 42 länder. Under 2018 uppgick Troax nettoomsättning till ca 161 MEUR och antalet anställda till cirka 700 personer. Bolagets huvudkontor är beläget i Hillerstorp, Sverige.  
[www.troax.com](http://www.troax.com)

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2019

### JANUARI - MARS

- Orderingsgången minskade med 1 procent till 39,7 (40,3) MEUR. Justerat för valuta var minskningen 1 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 39,1 (36,7) MEUR. Justerat för valuta var ökningen 6 procent.
- Rörelseresultatet minskade till 5,9 (6,5) MEUR.
- Rörelsemarginalen minskade till 15,1 (17,7) procent.
- Finansnetto var -0,3 (-0,3) MEUR.
- Resultat efter skatt minskade till 4,3 (4,6) MEUR.
- Resultat per aktie efter utspädning minskade till 0,22 (0,23) EUR.

### KONCERNEN I SIFFROR

| MEUR  | 3 Mån   | 3 Mån   | 12 Mån  | 12 Mån  | 12 Mån  |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | Jan-Mar | Jan-Mar | Jan-Dec | Jan-Dec | Apr-Mar |
|   | 2019    | 2018    | 2018    | 2017    | 2018/19 |
| Orderingsgång                                 | 39,7    | 40,3    | 165,0   | 152,0   | 164,4   |
| Nettoomsättning                               | 39,1    | 36,7    | 161,0   | 152,1   | 163,4   |
| Bruttoresultat                                | 14,5    | 14,7    | 63,6    | 60,0    | 63,4    |
| Bruttomarginal %                              | 37,1    | 40,1    | 39,5    | 39,4    | 38,8    |
| Rörelseresultat                               | 5,9     | 6,5     | 32,8    | 30,6    | 32,2    |
| Rörelsemarginal %                             | 15,1    | 17,7    | 20,4    | 20,1    | 19,7    |
| Resultat efter skatt                          | 4,3     | 4,6     | 24,4    | 17,0    | 24,1    |
| EBITDA, 1)                                    | 7,3     | 7,1     | 35,6    | 33,7    | 35,8    |
| EBITDA marginal %                             | 18,7    | 19,3    | 22,1    | 22,2    | 21,9    |
| Nettoupplåning / EBITDA                       |         |         | 1,3     | 1,6     |         |
| Resultat per aktie efter utspädning i EUR     | 0,22    | 0,23    | 1,22    | 0,85    | 1,21    |
| Balansdagskurs SEK/Euro                       | 10,42   | 10,29   | 10,28   | 9,85    | 10,29   |
| Resultat per aktie efter utspädning i SEK, 2) | 2,24    | 2,32    | 12,54   | 8,37    | 12,40   |

1) Endast 2019 års siffror har påverkats av IFRS 16 (0,7 MEUR i minskade leasingkostnader för första kvartalet)

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

## VD KOMMENTAR

Efter ett jämförelsevis starkt sista kvartal 2018 startade koncernen 2019 något svagare. Detta kvartal innebar en orderingång i nivå med föregående år, där endast den nordiska regionen växte i värde. Marknaden har kännetecknats av en sidledes förflyttning och har inte ökat under kvartalet. Orderingången ligger kvar på en hög nivå men med längre beslutstider hos våra kunder. Vi har återigen erhållit flera viktiga order ifrån kunder inom automation, lager och bygg men har under detta kvartal, noterat en lägre aktivitet på större projekt inom lager, vilket inte tidigare varit fallet. Vår bedömning är att denna lägre aktivitet är kortsiktig och kommer att öka igen senare under året. Den sedan tidigare kända lägre aktiviteten hos bilindustrin har inte ändrats under det första kvartalet. Orderingångsmässigt syns detta även detta kvartal mest i den nordamerikanska verksamheten, som under första kvartalet hade väsentligt lägre ordervolym ifrån bilindustrin.

Vi lägger fortfarande ned mycket tid och kraft på integrationen och förbättringen av vår enhet i Chicago, Folding Guard. Vi kan återigen konstatera att det tar längre tid än beräknat att ändra kultur och inställning till kundkrav, men att vi nu ser positiva förändringar och vi kan koncentrera oss på att öka insatserna inom marknadsföring och försäljning. Detta har under kvartalet manifesterats i en nysatsning och omprofilering av varumärket och en klart ökad aktivitet mot nya och gamla kunder. Efter periodens slut har en viktig mässa hållits i USA där vårt koncept och marknadsinriktning mottagits väl av kunder. Vi kan också notera att offertläget för bolaget är klart bättre än föregående år vid kvartalets utgång, men att orderingång och även resultat fortfarande varit svaga. Marknaden i USA har varit god under första kvartalet och vi kan konstatera en bra utveckling för vår försäljning under Troax-varumärket.

Vår bedömning är, att under detta kvartal har marknaden varit stabil, eventuellt något minskande på vissa geografiska marknader. Indikationen är fortfarande att de flesta kunder har välfyllda orderböcker och aktivitetsnivån har varit hög, men att i likhet med fjärde kvartalet föregående år, har marknadstillväxten planat ut på en fortsatt hög nivå. Utvecklingen för koncernen har varit under det historiska snittet och är inte på en önskad nivå. Orderstocken vid periodens utgång är fortsatt på en god nivå.

Under fjärde kvartalet 2018 startade vi produktion av Troax produkter i vår fabrik i Chicago. Detta har mottagits positivt av många kunder. Vi är också i slutfasen av investeringen i en helt ny produktionslinje för panelproduktion vid koncernens huvudenhet i Hillerstorp. Denna anläggning körs nu i produktion och beräknas komma upp till full hastighet under andra kvartalet 2019.

Nettoomsättningen ökade i kvartalet med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Utvecklingen är positiv speciellt i UK samt i Norden. Resultatet för kvartalet blir lägre än föregående år, då främst viss ökad priskonkurrens på vissa delar av koncernens sortiment märkts. En viss negativ produktmix har också noterats, då flera tyngre projekt inom lager fakturerats ut i perioden. Vi har ökat försäljnings och marknadsföringskostnaderna enligt plan, vilket tillsammans med den lägre bruttomarginalen, medfört en lägre rörelsemarginal jämfört med föregående år. Vi har fortsatt gott kapacitetsutnyttjande i våra anläggningar i Hillerstorp, Sverige samt Calco, Italien. Under perioden har en viss ökning av varulagret i UK genomförts som en följd av osäkerheten kring Brexit. Totalt för koncernen blev rörelsemarginalen 15,1 procent att jämföra med 17,7 föregående år. Konsolideringen av Folding Guard påverkar fortsatt koncernens rörelsemarginal klart negativt. Vi ser dock fortsatt goda möjligheter att öka marginalen för Folding Guard långsiktigt. Nettoresultatet uppgår till 4,3 MEUR för kvartalet, jämfört med 4,6 MEUR föregående år. Försämringen är främst hänförlig till lägre operativt resultat. Vinsten per aktie för första kvartalet är 0,22 euro att jämföra med 0,23 euro motsvarande kvartal 2018. Rörelsekapitalet är på förväntad nivå. Balansposten "materiella tillgångar" har ökat med ca 6,9 MEUR på grund av redovisning enligt IFRS 16. Kassaflödet under kvartalet är lägre än samma period 2018, på grund av lägre resultat och något högre kapitalbindning i kundfordringar. Investeringar har belastat kassaflödet med 1,5 MEUR i kvartalet. Nyckeltalet nettoupplåning i relation till EBITDA är nu 1,2 vilket klart understiger koncernens mål.

**Thomas Widstrand, VD och koncernchef**

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

### JANUARI - MARS

Den totala orderingsgången utvecklades svagt negativt under perioden. Orderingsgången uppgick till 39,7 (40,3) MEUR, en minskning med 1 procent eller 1 procent justerat för valuta. Endast den nordiska regionen ökade sin orderingsgång i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 39,1 (36,7) MEUR, en ökning med 6 procent eller 6 procent justerat för valuta. Samtliga regioner förutom Nordamerika ökade sin omsättning i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 5,9 (6,5) MEUR, motsvarande en rörelsemarginal om 15,1 (17,7) procent.

### FINANSNETTO

Under första kvartalet 2019 uppgick finansnettot till -0,3 (-0,3) MEUR.

### SKATT

Skattekostnaden var -1,3 (-1,6) MEUR för kvartalet.

### NETTORESULTAT

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 4,3 (4,6) MEUR. Minskningen beror främst på minskad bruttovinstmarginal samt högre försäljningskostnader.

### KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i kvartalet 3,6 (5,6) MEUR. Nettoskulden exkluderande effekt från införandet av IFRS 16 var vid periodens slut 44,2 (51,3) MEUR. Nettoupplåning i förhållande till EBITDA var 1,3 (1,5) att jämföra med bolagets finansiella mål på mindre än 2,5.

### INVESTERINGAR

Under första kvartalet 2019 var investeringarna 1,5 (2,5) MEUR. Årets investeringar avser i huvudsak investering i tillbyggnad i Hillerstorp.

## UTVECKLING PER MARKNADSREGION

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

Norden – Sverige, Danmark, Norge och Finland  
 Kontinentaleuropa – Europa exklusive Norden och Storbritannien  
 Storbritannien – Storbritannien och Irland  
 Nordamerika – USA och Kanada  
 Nya marknader – övriga världen inklusive samtliga distributörer

| Orderingång<br>MEUR                  | 3 Mån           | 3 Mån           | Diff       | 12 Mån          | 12 Mån          | Diff       | 12 Mån               |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|------------|----------------------|
|                                      | Jan-Mar<br>2019 | Jan-Mar<br>2018 |            | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 |            | Apr-Mar<br>2018/2019 |
| Kontinentaleuropa                    | 21,5            | 22,0            | -2%        | 86,7            | 77,4            | 12%        | 86,2                 |
| Norden                               | 7,2             | 6,5             | 11%        | 27,3            | 25,7            | 6%         | 28,0                 |
| Storbritannien                       | 4,3             | 4,3             | 0%         | 19,7            | 15,9            | 24%        | 19,7                 |
| Nordamerika                          | 4,8             | 5,7             | -16%       | 25,2            | 24,7            | 5%         | 24,3                 |
| Nya Marknader                        | 1,7             | 1,8             | -6%        | 9,1             | 8,3             | 10%        | 9,0                  |
| <b>Summa exkl valuta och förvärv</b> | <b>39,5</b>     | <b>40,3</b>     | <b>-2%</b> | <b>168,0</b>    | <b>152,0</b>    | <b>13%</b> | <b>167,2</b>         |
| Valutaeffekt                         | 0,2             | 0,0             | 0%         | -3,0            | 0,0             | -2%        | -2,8                 |
| Orderingång förvärv                  | 0,0             | 0,0             | 0%         | 19,0            | 0,0             | 0%         | 0,0                  |
| <b>Total orderingång</b>             | <b>39,7</b>     | <b>40,3</b>     | <b>-1%</b> | <b>165,0</b>    | <b>152,0</b>    | <b>9%</b>  | <b>164,4</b>         |
| <b>Nettoomsättning</b><br>MEUR       | <b>3 Mån</b>    | <b>3 Mån</b>    |            | <b>12 Mån</b>   | <b>12 Mån</b>   |            | <b>12 Mån</b>        |
|                                      | Jan-Mar         | Jan-Mar         | Diff       | Jan-Dec         | Jan-Dec         | Diff       | Apr-Mar              |
|                                      | 2019            | 2018            |            | 2018            | 2017            |            | 2018/2019            |
| Kontinentaleuropa                    | 20,5            | 19,8            | 4%         | 86,2            | 77,1            | 19%        | 86,9                 |
| Norden                               | 6,6             | 5,9             | 12%        | 26,7            | 25,7            | 4%         | 27,4                 |
| Storbritannien                       | 5,5             | 3,9             | 41%        | 17,4            | 16,0            | 9%         | 19,0                 |
| Nordamerika                          | 4,7             | 5,5             | -15%       | 25,2            | 25,0            | 1%         | 24,4                 |
| Nya Marknader                        | 1,6             | 1,6             | 0%         | 8,9             | 8,3             | 7%         | 8,9                  |
| <b>Summa exkl valuta och förvärv</b> | <b>38,9</b>     | <b>36,7</b>     | <b>6%</b>  | <b>164,4</b>    | <b>152,1</b>    | <b>8%</b>  | <b>166,6</b>         |
| Valutaeffekt                         | 0,2             | 0,0             | 1%         | -3,0            | 0,0             | -2%        | -2,8                 |
| Nettoomsättning förvärv              | 0,0             | 0,0             | 0%         | 18,8            | 0,0             |            | -0,4                 |
| <b>Total Nettoomsättning</b>         | <b>39,1</b>     | <b>36,7</b>     | <b>7%</b>  | <b>161,0</b>    | <b>152,1</b>    | <b>6%</b>  | <b>163,4</b>         |

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

\*\* Samtliga siffror avseende 2018 och 2019 inkluderar effekter av IFRS 15.

## KONCERNEN I SAMMANDRAG

### RESULTATRÄKNING

| MEUR  | 3 Mån           | 3 Mån           | 12 Mån          | 12 Mån          | 12 Mån             |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
|   | Jan-Mar<br>2019 | Jan-Mar<br>2018 | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 | Apr-Mar<br>2018/19 |
| <b>Nettoomsättning</b>                        | <b>39,1</b>     | <b>36,7</b>     | <b>161,0</b>    | <b>152,1</b>    | <b>163,4</b>       |
| Kostnad för sålda varor                       | -24,6           | -22,0           | -97,4           | -92,1           | -100,0             |
| <b>Bruttoresultat</b>                         | <b>14,5</b>     | <b>14,7</b>     | <b>63,6</b>     | <b>60,0</b>     | <b>63,4</b>        |
| Försäljningskostnader                         | -6,1            | -5,4            | -21,4           | -20,3           | -22,1              |
| Administrativa kostnader                      | -2,4            | -2,3            | -9,1            | -8,4            | -9,2               |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader          | -0,1            | -0,5            | -0,3            | -0,7            | 0,1                |
| <b>Rörelseresultat</b>                        | <b>5,9</b>      | <b>6,5</b>      | <b>32,8</b>     | <b>30,6</b>     | <b>32,2</b>        |
| Finansiella intäkter och kostnader            | -0,3            | -0,3            | -0,8            | -5,2            | -0,8               |
| <b>Resultat före skatt</b>                    | <b>5,6</b>      | <b>6,2</b>      | <b>32,0</b>     | <b>25,4</b>     | <b>31,4</b>        |
| Skatt   | -1,3            | -1,6            | -7,6            | -8,4            | -7,3               |
| <b>Resultat efter skatt</b>                   | <b>4,3</b>      | <b>4,6</b>      | <b>24,4</b>     | <b>17,0</b>     | <b>24,1</b>        |
| Resultat per aktie före utspädning            | 0,22 €          | 0,23 €          | 1,22 €          | 0,85 €          | 1,21 €             |
| Antal snitt aktier i perioden före utspädning | 20 000          | 20 000          | 20 000          | 20 000          | 20 000             |
| Resultat per aktie efter utspädning           | 0,22 €          | 0,23 €          | 1,22 €          | 0,85 €          | 1,21 €             |
| Antal aktier efter utspädning i tusental      | 20 000          | 20 000          | 20 000          | 20 000          | 20 000             |

### RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

|   | 3 Mån           | 3 Mån           | 12 Mån          | 12 Mån          | 12 Mån             |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
|   | Jan-Mar<br>2019 | Jan-Mar<br>2018 | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 | Apr-Mar<br>2018/19 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>4,3</b>      | <b>4,6</b>      | <b>24,4</b>     | <b>17,0</b>     | <b>24,1</b>        |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |                 |                 |                 |                 |                    |
| <b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b> |                 |                 |                 |                 |                    |
| Omräkningsdifferenser   | -0,7            | -3,6            | -2,5            | -5,8            | -2,9               |
| Skatt på poster som kan omklassificeras                             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0                |
|   | <b>-0,7</b>     | <b>-3,6</b>     | <b>-2,5</b>     | <b>-5,8</b>     | <b>-2,9</b>        |
| <b>Poster som inte kan omföras till årets resultat</b>              |                 |                 |                 |                 |                    |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner                       | 0,0             | 0,0             | -0,4            | -0,2            | -0,2               |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras                    | 0,0             | 0,0             | 0,1             | 0,1             | 0,1                |
|   | <b>0,0</b>      | <b>0,0</b>      | <b>-0,3</b>     | <b>-0,1</b>     | <b>-0,1</b>        |
| <b>Årets övriga totalresultat</b>                                   | <b>-0,7</b>     | <b>-3,6</b>     | <b>-2,8</b>     | <b>-5,9</b>     | <b>-3,0</b>        |
| <b>Årets totalresultat</b>  | <b>3,6</b>      | <b>1,0</b>      | <b>21,6</b>     | <b>11,1</b>     | <b>21,1</b>        |
| <b>EBITDA</b>   |                 |                 |                 |                 |                    |
| <b>Redovisat rörelseresultat</b>                                    | <b>5,9</b>      | <b>6,5</b>      | <b>32,8</b>     | <b>30,6</b>     | <b>32,2</b>        |
| Återföring avskrivningar  | 1,4             | 0,6             | 2,8             | 3,1             | 3,6                |
| <b>EBITDA, 1)</b>   | <b>7,3</b>      | <b>7,1</b>      | <b>35,6</b>     | <b>33,7</b>     | <b>35,8</b>        |

1) Endast 2019 års siffror har påverkats av IFRS 16 (0,7 MEUR i minskade leasingkostnader för första kvartalet)

## BALANSRÄKNING

|   | 2019         | 2018         | 2018         | 2017         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MEUR  | 31-mar       | 31-mar       | 31-dec       | 31-dec       |
| <b>Tillgångar</b>                                 |              |              |              |              |
| Immateriella tillgångar                           | 87,4         | 87,2         | 87,9         | 90,0         |
| Materiella tillgångar                             | 33,2         | 21,3         | 26,2         | 20,1         |
| Finansiella tillgångar                            | 5,3          | 4,7          | 5,5          | 4,7          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                | <b>125,9</b> | <b>113,2</b> | <b>119,6</b> | <b>114,8</b> |
| Varulager   | 11,4         | 11,6         | 11,9         | 10,7         |
| Kortfristiga fordringar                           | 35,8         | 32,0         | 37,3         | 32,6         |
| Likvida medel                                     | 24,8         | 17,7         | 22,7         | 14,1         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                | <b>72,0</b>  | <b>61,3</b>  | <b>71,9</b>  | <b>57,4</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                           | <b>197,9</b> | <b>174,5</b> | <b>191,5</b> | <b>172,2</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                   |              |              |              |              |
| Eget kapital                                      | 86,2         | 70,1         | 82,6         | 69,1         |
| Långfristiga skulder                              | 84,4         | 76,9         | 78,1         | 77,1         |
| Kortfristiga skulder                              | 27,3         | 27,5         | 30,8         | 26,0         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>             | <b>197,9</b> | <b>174,5</b> | <b>191,5</b> | <b>172,2</b> |
| Nettoskuld = Räntebärande lån minus likvida medel | 44,2         | 51,3         | 46,3         | 54,9         |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

|                              |             |             |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingående eget kapital        | 82,6        | 69,1        | 69,1        | 65,9        |
| Aktieutdelning               | 0,0         | 0,0         | -8,1        | -7,8        |
| Årets totalresultat          | 3,6         | 1,0         | 21,6        | 11,0        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>86,2</b> | <b>70,1</b> | <b>82,6</b> | <b>69,1</b> |

## KASSAFLÖDE

|   | 3 Mån       | 3 Mån       | 12 Mån      | 12 Mån      |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MEUR  | 2019        | 2018        | 2018        | 2017        |
|   | 31-mar      | 31-mar      | 31-dec      | 31-dec      |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>5,9</b>  | <b>6,5</b>  | <b>32,8</b> | <b>30,6</b> |
| Betald och erhållen ränta, skatt samt justeringar | 0,4         | -1,0        | -6,3        | -8,9        |
| Förändring av rörelsekapital                      | -2,0        | 0,1         | -0,5        | -3,0        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>4,3</b>  | <b>5,6</b>  | <b>26,0</b> | <b>18,7</b> |
| Investeringar                                     | -1,5        | -2,5        | -8,9        | -2,8        |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>  | <b>2,8</b>  | <b>3,1</b>  | <b>17,1</b> | <b>15,9</b> |
| Kassaflöden från finansieringsverksamheten        | -0,7        | 0,0         | -8,1        | -14,9       |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                       | <b>2,1</b>  | <b>3,1</b>  | <b>9,0</b>  | <b>1,0</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                | 22,7        | 14,1        | 14,1        | 12,2        |
| Omräkningsdifferenser på likvida medel            | 0,0         | 0,4         | -0,4        | 0,9         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>           | <b>24,8</b> | <b>17,6</b> | <b>22,7</b> | <b>14,1</b> |



## MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

| RESULTATRÄKNING                             | 3 Mån       | 3 Mån       | 12 Mån      | 12 Mån      |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Jan-Mar     | Jan-Mar     | Jan-Dec     | Jan-Dec     |
| MEUR  | 2019        | 2018        | 2018        | 2017        |
| <b>Nettoomsättning</b>                      | <b>0,3</b>  | <b>0,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,3</b>  |
| Kostnad för sålda varor                     | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0         |
| <b>Bruttoresultat</b>                       | <b>0,3</b>  | <b>0,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,3</b>  |
| Administrativa kostnader                    | -0,5        | -0,4        | -1,8        | -1,8        |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader | -0,1        | -0,1        | -0,1        | -0,1        |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | <b>-0,3</b> | <b>-0,2</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,6</b> |
| Finansiella intäkter och kostnader          | 0,4         | -0,7        | 10,4        | -7,6        |
| <b>Resultat efter finansiella intäkter</b>  | <b>0,1</b>  | <b>-0,9</b> | <b>9,7</b>  | <b>-8,2</b> |
| Bokslutsdispositioner                       | 0,0         | 0,0         | 7,3         | 9,8         |
| <b>Resultat före skatt</b>                  | <b>0,1</b>  | <b>-0,9</b> | <b>17,0</b> | <b>1,6</b>  |
| Skatt                                       | 0,0         | 0,2         | -1,6        | -0,4        |
| <b>Resultat efter skatt</b>                 | <b>0,1</b>  | <b>-0,7</b> | <b>15,4</b> | <b>1,2</b>  |

## RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

|                            |            |             |             |            |
|----------------------------|------------|-------------|-------------|------------|
| Periodens resultat         | 0,1        | -0,7        | 15,4        | 1,2        |
| Övrigt totalresultat       | 0,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0        |
| <b>Årets Totalresultat</b> | <b>0,1</b> | <b>-0,7</b> | <b>15,4</b> | <b>1,2</b> |

## BALANSRÄKNING

| MEUR                                  | 31-mar       | 31-mar       | 31-dec       | 31-dec       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 2019         | 2018         | 2018         | 2017         |
| <b>Tillgångar</b>                     |              |              |              |              |
| Andelar i koncernföretag              | 87,7         | 87,7         | 87,7         | 87,7         |
| Fordringar hos koncernföretag         | 23,2         | 21,3         | 22,9         | 21,8         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>110,9</b> | <b>109,0</b> | <b>110,6</b> | <b>109,5</b> |
| Fordringar hos koncernföretag         | 7,6          | 0,0          | 7,4          | 10,0         |
| Kortfristiga fordringar               | 0,1          | 0,1          | 0,7          | 0,3          |
| Likvida medel                         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>7,7</b>   | <b>0,1</b>   | <b>8,1</b>   | <b>10,3</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>118,6</b> | <b>109,1</b> | <b>118,7</b> | <b>119,8</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |              |              |              |              |
| Eget kapital                          | 38,4         | 30,2         | 38,2         | 30,8         |
| Obeskattade medel                     | 4,3          | 1,9          | 4,3          | 1,9          |
| Långfristiga skulder                  | 69,0         | 69,0         | 69,0         | 69,0         |
| Kortfristiga skulder                  | 6,9          | 8,0          | 7,2          | 18,1         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>118,6</b> | <b>109,1</b> | <b>118,7</b> | <b>119,8</b> |

## KASSAFLÖDE

| MEUR  | 3 Mån      | 3 Mån       | 12 Mån     | 12 Mån      |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
|   | 31-mar     | 31-mar      | 31-dec     | 31-dec      |
| MEUR  | 2019       | 2018        | 2018       | 2017        |
| Rörelseresultat                                   | -0,3       | -0,2        | -0,7       | -0,6        |
| Betalad och erhållen ränta, skatt, justeringar    | 0,2        | -1,9        | 9,5        | -4,8        |
| Förändring av rörelsekapital                      | 0,1        | 1,3         | -0,7       | -4,4        |
| <b>Kassa flöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>0,0</b> | <b>-0,8</b> | <b>8,1</b> | <b>-9,8</b> |
| Investeringar                                     | 0          | 0,0         | 0,0        | 0,0         |
| <b>Kassa flöde efter investeringsverksamheten</b> | <b>0,0</b> | <b>-0,8</b> | <b>8,1</b> | <b>-9,8</b> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten         | 0          | 0,8         | -8,1       | 9,8         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                       | <b>0,0</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b> | <b>0,0</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                | 0          | 0,0         | 0,0        | 0,0         |
| Omräkningsdifferenser                             | 0          | 0,0         | 0,0        | 0,0         |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>           | <b>0,0</b> | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b> | <b>0,0</b>  |

## FINANSIELLA MÅL

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

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

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

## ÖVRIG INFORMATION

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2018 vilken finns tillgänglig på [www.troax.com](http://www.troax.com) med följande tillägg:

IFRS 16, Finansiella instrument. Bolaget tillämpar sedan 1 januari 2019 IFRS 16 som kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Synsättet baseras på att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Vissa av koncernens åtaganden omfattas av undantaget för korta kontrakt och kontrakt av mindre värde. Implementeringen av IFRS 16 har medfört en förändring av koncernens redovisningsprincip vilken tillämpas med framåtriktad retroaktiv verkan. Detta innebär att en omräkning av den ingående balansen har skett per 2019-01-01 och den förändrade redovisningsprincipen har inneburit att materiella anläggningstillgångar samt långfristiga skulder har ökat med 6.9 MEUR per 2019-01-01 vilket motsvarar 3,6% av balansomslutningen.

### ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

## ÖVRIG INFORMATION (FORTS.)

### RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglar Troax inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker. De väsentligaste riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan. För vidare information se årsredovisningen 2018 not 24.

### SÄSONGSVARIATIONER

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

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

### KÖOPTIONSPROGRAM RIKTAT TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

### ANSTÄLLDA

Vid utgången av kvartalet hade Troax 709 (677) anställda.

### ÖVRIGT UNDER KVARTALET

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under kvartalet.

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut.

### REVISORSGRANSKNING

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

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapport Q2, 14 augusti 2019  
Delårsrapport Q3, 7 november 2019

### TELEFONKONFERENS

Inbjudan – presentation av resultatet för senaste kvartalet:  
Thomas Widstrand, VD och koncernchef presenterar resultatet vid ett konferenssamtal 14 maj 2019, kl. 17:00 CET. Konferensen kommer hållas på engelska. För att delta i konferensen se mer information på <https://www.troax.com/sv/news>



THOMAS WIDSTRAND  
**Vd och koncernchef**  
Tel 0370-828 31  
thomas.widstrand@troax.com

**Troax Group AB (publ)**  
Hillerstorp, 14 maj 2019

ANDERS EKLÖF  
**CFO**  
Tel 0370-828 25  
anders.eklof@troax.com

---

Int. huvudkontor:  
**Troax AB**  
Box 89, 335 04 Hillerstorp  
Telefon: 0370-828 00  
Fax 0370-824 86  
www.troax.com

*Denna information är sådan information som Troax Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 maj 2019, kl. 12:30 CET.*