



**Making your
world safe.**

Årsredovisning
2015

TROAX[®]

Innehåll

Året i korthet	1
Detta är Troax	2
Vd har ordet	4
Verksamheten	6
Marknadsöversikt	10
Ansvarstagande	14
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkning för koncernen	21
Balansräkning för koncernen	22
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	23
Kassaflödesanalys för koncernen	24
Resultaträkning för moderbolaget	25
Balansräkning för moderbolaget	26
Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget	28
Kassaflödesanalys för moderbolaget	29
Noter	30
Försäkran	60
Revisionsberättelse	61
Bolagsstyrningsrapport	62
Styrelse	68
Ledning	70
Troax på börsen	72

Finansiell kalender 2016

Delårsrapport Q1, 10 maj

Delårsrapport Q2, 11 augusti

Delårsrapport Q3, 7 november

Bokslutskommuniké 2016, februari 2017

Året i korthet

TROAXKONCERNEN I SIFFROR

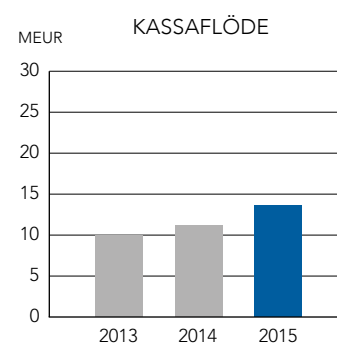
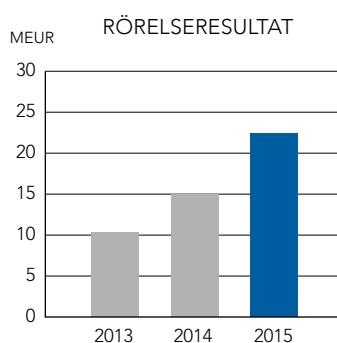
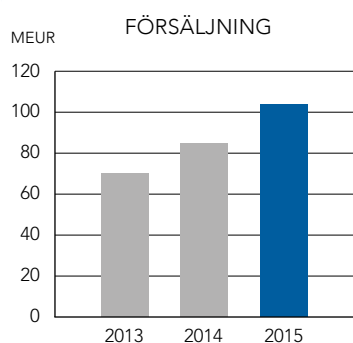
MEUR	2015	2014	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾
Orderingång	104,4	85,8	96,5	71,2
Nettoomsättning	103,7	84,5	91,2	70,1
Bruttoresultat	44,6	34,6	38,3	28,0
Bruttomarginal %	43,0	40,9	42,0	39,9
Rörelseresultat	22,4	13,8	14,9	7,5
Rörelsemarginal %	21,6	16,3	16,3	10,7
Justerat rörelseresultat	22,4	15,0	16,3	10,3
Justerad rörelsemarginal	21,6	17,8	17,9	14,7
Resultat efter skatt	13,7	8,7	8,7	2,2
Justerad EBITDA	24,6	17,3	18,6	13,4
Justerad EBITDA marginal	23,7	20,5	20,4	19,1
Resultat per aktie efter utspädning i EUR	0,69	0,44	0,44	0,11
Balansdagskurs SEK/Euro	9,14	9,52	9,52	8,94

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

2) I kolumnen 2013 har den operativa verksamheten i koncernen inkluderats såsom om förvärvet skedde per 1 januari 2013.

JANUARI – DECEMBER 2015

- Orderingången ökade med 22 procent, eller 9 procent justerat för förvärv och valuta.
- Nettoomsättningen ökade med 23 procent till 103,7 (84,5) MEUR. Justerat för förvärv och valuta var ökningen 10 procentenheter.
- Rörelseresultatet ökade till 22,4 (13,8) MEUR.
- Rörelsemarginalen ökade till 21,6 (16,3) procent.
- Det justerade rörelseresultatet steg till 22,4 (15,0) MEUR.
- Den justerade rörelsemarginalen ökade till 21,6 (17,8) procent som en följd av ökade volymer.
- Resultat per aktie uppgick till 0,69 (0,44) EUR.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,00 SEK per aktie.
- Notering på Nasdaq Stockholm den 27 mars.
- Koncernen firade 60-årsjubileum under 2015.
- Förvärv av Lagermix Rullportar AB gjordes i oktober.
- Investering i ny lackanläggning i koncernens huvudfabrik i Hillerstorp, Sverige.



Detta är Troax

Troax är den ledande globala leverantören av områdeskydd för inhomhusanvändning (metallbaserade nätpanelslösningar) inom marknadsområdena; Maskinskydd, Lager- och industriväggar samt Förrådslösningar.

Troax grundades 1955 och har sedan dess utvecklats från en allmänproducent av metalltrådsprodukter (till exempel diskställ och kundvagnar) till en ledande leverantör av högkvalitativa metallbaserade nätpanelslösningar som ökar säkerheten för människor, egendom och processer.

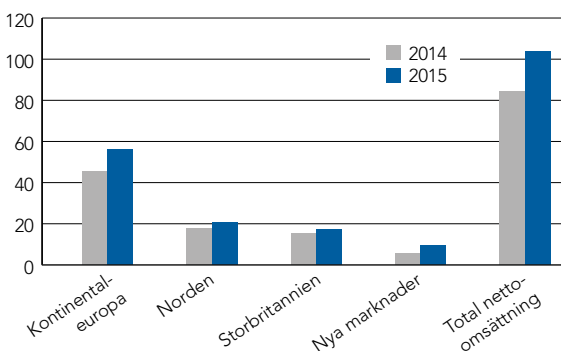
Troax har sitt huvudkontor i Hillerstorp i Sverige, finns för närvarande i 33 länder och verkar primärt genom helägda dotterbolag. Våra fyra produktionsenheter finns i Sverige, Storbritannien, Kina och Italien. Den huvudsakliga produktionsenheten ligger i Hillerstorp. Företaget har även sju distributionscenter runt om i världen samt en global försäljningsorganisation.

Totalt 440 medarbetare arbetar inom Troax. Sedan mars 2015 är Troaxaktien noterad på Nasdaq Stockholms mid cap-lista.

Varför Troax?

- Troax är marknadsledare på en fragmenterad marknad
- Stark underliggande strukturell tillväxt på marknaden
- Troax har en stark operationell plattform i form av en stark försäljningsorganisation och överlägsen logistisk set – up
- Höga inträdesbarriärer
- Tydliga tillväxtpotentialer
- Historiskt goda marginaler och starkt kassaflöde

FÖRSÄLJNING PER REGION
MEUR



Marknadsområden



Affärsidé

Troax arbetar för att överträffa kundernas förväntningar inom alla våra områden. Vår affärsidé är att utveckla innovativa säkerhetslösningar som skyddar människor, egendom och processer.

Vision

Troax vision är att uppfylla behoven av skyddad och säker förvaring, maskinskydd och lageravdelning. Troax ska fortsatt vara förstahandsvalet när det gäller leverantörer av innovativa säkerhetslösningar. Troax ska befästa sin position som den ledande leverantören av nätpaneler och verka globalt på alla större marknader.

Historik

Troax grundades 1955 av de fyra bröderna Axelsson i Hillerstorp, Sverige. I början av 1970-talet inledde Troax sin internationella expansion genom att starta säljföretag i Norge och Danmark. Expansionen fortsatte under 1980-talet och under denna period startade Troax även säljföretag utanför Norden. Produktionen i Kina startades 2013 och under 2014 förvärvades det italienska bolaget Satech.

Sedan Troax grundades har företaget utvecklat sin produktportfölj för att anpassa sig efter kundernas behov. 1965 utvecklades produkter för marknadsområdet förrådslösningar och 1978 introducerades en garagelösning. 1976 blev Troax den första nätsvetsaren med nät och fyrkantiga rör för att 1990 fokusera på produkter som var lämpliga för maskinskydd inom marknadsområdet maskinskydd.

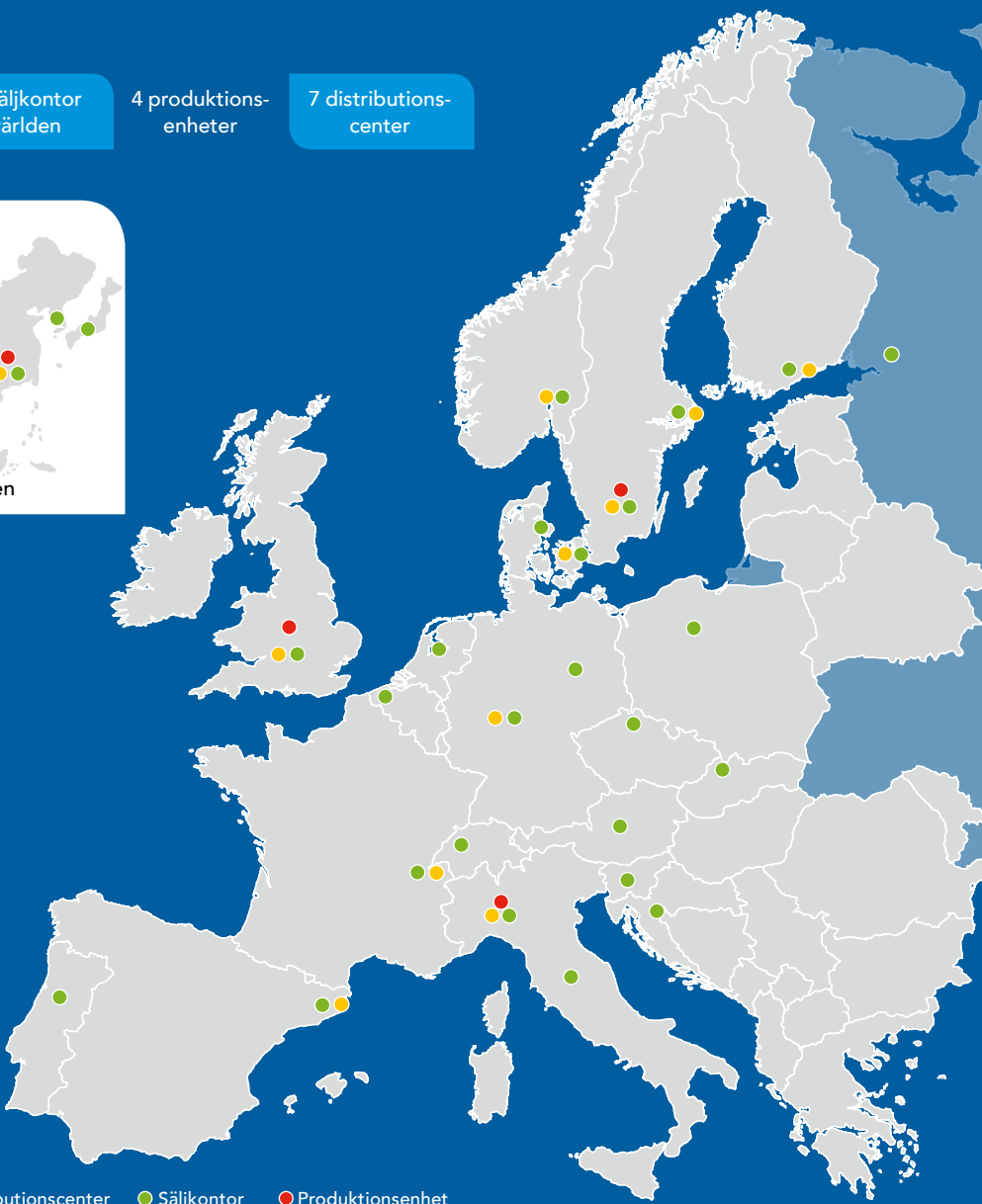
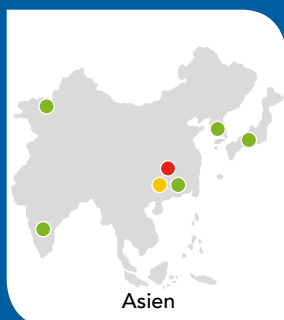
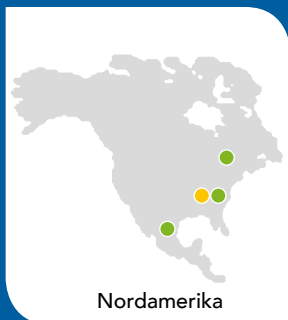
Representation i 33 länder

440 medarbetare i världen

35 säljkontor i världen

4 produktionsenheter

7 distributionscenter



● Distributionscenter ● Säljkontor ● Produktionsenhet

Kort historik



Fortsatt ökade marknadsandelar och god tillväxt

En viktig milstolpe för bolaget var givetvis noteringen på Nasdaq Stockholm den 27 mars, där jag och bolagets CFO hade den stora äran att på bolagets vägnar ringa in till den första handelsdagen för Troax Group AB. Denna händelse har stärkt Troax varumärke på viktiga marknader och ökat intresset för bolaget och vårt erbjudande inom *säkerhet*.

Vi är givetvis mycket glada för det stora intresse som vår notering förde med sig och vi känner tydligt att detta också förpliktigar inför 2016 och vi kommer att kunna dra fördel av att Troax aktien är noterad framöver.

Sedan 2014, har vi också genom vårt obligationslån, varit noterat. Vår ägarbild har kraftigt förändrats. Under FSN Capitals tid som huvudägare, har det gjorts flera viktiga investeringar, bland annat förvärvet av Satech 2014. I samband med börsintroduktionen sålde FSN huvuddelen av sitt innehav och efter det är Investment AB Latour den störste ägaren med cirka 30 procent av kapitalet och rösterna.

Ur operativ synpunkt vill jag gärna framhålla vår fortsatta tillväxt som det viktigaste vi åstadkommit under året. Vi har ökat orderingången med 22 procent (inkluderat mindre valutaeffekter på cirka 2 procent och förvärv). Den organiska tillväxten är cirka 9 procent på en marknad som bedöms ha vuxit med knappt hälften eller med 4–6 procent. För vår del innebär detta en nog så viktig fortsättning i att ta marknadsandelar, vilket är en hörnsten i vår tillväxtstrategi. Vi har tagit flera viktiga order både från befintliga kunder men också från för oss, nya kunder både på mogna marknader och så kallade Nya marknader. Det gör att vi förväntar oss en fortsatt tillväxt under överskådlig tid. Vi tror på vårt koncept.

Vi har haft tillväxt i alla våra geografiska segment, och jag vill speciellt framhålla två saker. För det första har vi haft en positiv trend på våra Nya Marknader,

speciellt Nordamerika och Kina. Detta är i linje med våra strävanden, och vi bör ödmjukt avvakta ytterligare en tid innan vi konkluderar att denna trend är hållbar. Över tiden skall den definitivt vara det, men för 2016 är det ännu så att vi har en för liten kundbas på dessa marknader. Vi arbetar dagligen med att förbättra detta och vår bedömning är att det kommer ta ytterligare någon tid innan utvecklingen har stabiliserat sig.

För det andra har vårt italienska nyförvärv Satech (förvärvat i juni 2014) integrerats väl i koncernen och har haft en mycket god utveckling under de första 18 månaderna i Troaxkoncernen.

Beträffande övriga nya marknader så har vi också under året kommit igång i Mexiko, engagerat återförsäljare i Australien och Thailand samt i liten skala börjat försäljningsarbetet i Sydamerika.

Marknaden har annars varit lite ryckig under året och det har varit svårt att förutse vad som skulle kunna hända på våra olika marknader. Konkurrensituationen bedöms vara snarlik den för ett år sedan. Vi har sett en ökad aktivitet på några marknader, främst av lågprisprodukter, som enligt oss inte alls uppfyller de krav man bör ställa på säkerhetslösningar. Yttre orsaker som till exempel politiska problem påverkar givetvis också våra kunder, även om de oftast fullföljer sina investeringsplaner, fast det kortsiktigt kan vara frågetecken för den fortsatta konjunkturutvecklingen. Mer långsiktigt ser vi en fortsatt trend i att kunderna vill ha säkerhetsmässigt



Några milstolpar

- Introduktion på Nasdaq Stockholm 27 mars 2015
- Obligation dito juni 2015
- Nya huvudägare
- Integration av Satech
- Köp av Lagermix
- Klart bättre tillväxt i viktiga tillväxtländer som USA och Kina
- Investering i helt ny lackanläggning i Hillerstorp
- Organisk tillväxt 9 procent, över marknadstillväxt
- Organiskt tillväxt i alla rörelsegrenar
- Nya marknader startas upp
- Ytterligare stärkt organisation, speciellt i viktiga länder

bra lösningar som gör att de känner sig trygga. Våra lösningar är vanligtvis en mindre del av kundens investering, men är nog så viktig när det gäller att skapa en trygg och säker miljö för de som arbetar där.

Inom branschen har vi fått en uppdaterad ISO standard (ISO 14120), som bland annat bättre föreskriver testmetoder för hur säkerhetsnäten skall testas och som också avråder ifrån att använda starkt avvikande färger på näten eftersom detta drar uppmärksamheten ifrån det farliga objektet, det vill säga maskinen. Vi har påtalat detta under flera år och det är glädjande att standardiseringsarbetet nu kommit så långt att dessa viktiga saker tagits med. Vi anser att det finns många ytterligare åtgärder att få med i standarden, men dessa exempel på förändringar är ett steg i rätt riktning.

Under 2015 har vi med ökad kraft fortsatt att utveckla förbättrade standardiserade lösningar för våra kunder och de har mottagits väl, även om det ofta tar ett tag innan marknaden lärt sig att uppskatta nya lösningar. Alla våra lösningar är anpassade för och följer den nya uppdaterade ISO 14120 vilket gör att vi ligger fortsatt väl till för att erbjuda kunderna kvalificerade lösningar.

Vi fortsätter att investera för att både öka vår kapacitet och stärka vår konkurrenskraft. Under 2015 satsade vi 60 miljoner kronor i en helt ny lackanläggning i vår huvudfabrik i Hillerstorp, Sverige, en för oss mycket stor investering. Denna är klar att tas i bruk under första kvartalet 2016, även om vi förväntar

oss vissa inkörsningskostnader. Den kommer ge oss ytterligare produktionskapacitet, bättre flexibilitet beträffande färgbyten samt ökad effektivitet. Den nya anläggningen är också mer miljöanpassad, vilket vi ser som mycket positivt.

Under året har ett mindre förvärv gjorts av det svenska bolaget Lagermix, som kommer att ge oss ytterligare kompetens kring lösningar för området *Uthyrningsförråd*.

Resultatet har under året utvecklats väl och vi har med hjälp av vår positiva volymutveckling kunnat öka rörelsemarginalen stegvis, så att vi nu uppnått koncernens mål för 2015. Vi har i våra fabriker haft hjälp av det ökade kapacitetsutnyttjandet, samtidigt som det finns mycket kvar innan vi slår i taket.

Förväntningar på 2016

Vi ska fortsätta växa. Det finns mycket kvar att göra inom både mer mogna marknader och nya marknader. Hur stor ökningen kan bli är givetvis avhängigt av hur kundernas investeringsprogram ser ut. Vi tror på en fortsatt branschtillväxt i storleksordningen 4–6 procent, över tid.

Avslutningsvis vill jag 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 väntar oss inför 2016.

Thomas Widstrand
Vd och koncernchef, Troax Group AB

Verksamheten

Troax är en ledande global leverantör av områdesskydd för inomhusanvändning (metallbaserade nätpanelslösningar) inom marknadsområdena maskinskydd, lager- och industriväggar samt förrådslösningar.

Sedan bolaget grundades 1955 har det utvecklats från en allmänproducent av metalltrådsprodukter, som till exempel diskställ och kundvagnar, till en ledande leverantör av högkvalitativa metallbaserade nätpanelslösningar som ökar säkerheten för människor, egendom och processer. Under denna tid har Troax utvecklat en global försäljningsorganisation som tillsammans med egna produktionsenheter och distributionscenter utgör den plattform från vilken Troax levererar sina nätpanelslösningar till kunder runt om i världen.

Affärsmodell och finansiella mål

Affärsmodell

Troax erbjuder produkter av högsta kvalitet och funktionalitet med hjälp av automatiserade och miljövänliga produktionsprocesser. Bolaget erbjuder konkurrenskraftiga och flexibla modulsystem för lageravdelning samt nätväggar och maskinskydd som följer lagar och regleringar. Troax strävar efter att agera snabbt och professionellt utifrån kundernas behov samt att vara både en lokal och en global partner som erbjuder tillförlitlighet, expertis, service och support.

Kärnvärderingar

Troax kärnvärderingar är knutna till organisationens ambitioner och mål och utgör grunden för bolagets företagskultur. Kärnvärderingarna som genomsyrar alla Troax aktiviteter och kännetecknar medarbetarnas arbete kan sammanfattas i fem punkter:

- **Kundfokus**
Vi har kundfokus i allt vi gör och vet vad som krävs för att leverera förstklassig service.
- **Starkt kvalitetsfokus**
Vi har ett starkt kvalitetsfokus och engagerar oss för att erbjuda högkvalitativa lösningar runtom i världen.
- **Professionalism, integritet och etik**
Vi agerar med professionalism, integritet och etik.

- **Samarbete**
Samarbete är en viktig faktor för framgång.
- **Stöd, hjälp och respekt**
Vi stöder, hjälper och respekterar varandra för att göra skillnad.

Värdeerbjudande

Troax expertis ligger i att utveckla och producera högkvalitativa nätpanelslösningar som ökar säkerheten för människor, egendom och processer.

- **Människor:**
Skyddar människor från produktionsmaskiner i automatiserade miljöer.
- **Processer:**
Skyddar känsliga processer mot mänsklig påverkan genom åtkomstkontroll.
- **Egendom:**
Säker förvaring av föremål på lager och i bostadsområden.

Finansiella mål

Bolaget har antagit finansiella mål, vilka presenteras nedan, som är kopplade till Troax strategiska initiativ.

- **Försäljningstillväxt**
Vårt mål är att överträffa tillväxten inom våra marknader genom organisk tillväxt, kompletterat med selektiva förvärv.
- **Lönsamhet**
Vårt mål är att ha en rörelsemarginal som överstiger 20 procent.
- **Kapitalstruktur**
Nettoskulden i relation till EBITDA, exklusive tillfälliga avvikelser, ska inte överstiga 2,5 gånger.
- **Utdelningspolicy**
Vårt mål är att betala cirka 50 procent av nettovinsten i utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta vår långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position och investeringsbehov.



Marknadsområden

Metallbaserade nätpanelslösningar består av moduler som i kombination med ett omfattande sortiment av tillbehör skapar skräddarsydda lösningar för Troax kunder. Cirka 95 procent av nätpanelerna som levereras är standardprodukter och resterande fem procent består av specialanpassade produkter.

Maskinskydd

Troax produkter inom marknadsområdet maskinskydd används för att skydda människor från maskiner och robotar i automatiserade tillverkningsprocesser, bland annat genom att begränsa åtkomsten för icke auktoriserad personal. Som komplement till sina nätpanelsprodukter erbjuder Troax fixeringssystem, säkerhetslås och andra funktioner. Kunden kan kombinera paneler och tillämpning för att skapa ett komplett maskinskyddssystem.

Konkurrerande produkter är bland annat elektroniska och rörelsestyrda sensorer som inte uppfyller säkerhetskraven när det gäller det fysiska skyddet. Sådana produkter anses snarare utgöra komplement till nätpanelslösningar. Många kunder föredrar fysiskt skydd och en ingångsspärr, inte bara för ökad säkerhet utan även för en skyddad produktionsprocess. Andra konkurrerande produkter är bland annat enkla skydd för mindre robotar som främst används inom vissa delar av läkemedels- och elektronikindustrin. Inom dessa marknadsområden anses Troax lösningar för närvarande vara överdimensionerade och detta är inga grupper som Troax fokuserar på idag.

Lager och industriväggar

Produkter för lager och industriväggar är bland annat förvaringsburar, lageravdelare, säkerhetsfästen och rasskyddspaneler för pallställ. Troax erbjuder lösningar för hela logistikflödet. Det primära användningsområdet för slutkunden är bland annat att avskilja och säkerhetsmässigt avgränsa automatiserade logistik-

processer och datahallar samt säkerställa högre säkerhet för personal som arbetar i logistikcenter och /eller på lager.

Inom marknadsområdet lager och industriväggar tillhandahåller Troax nätpanelslösningar till en mängd olika industrier. Konkurrerande produkter är huvudsakligen nylonnät. De är dock inte direkta substitut på grund av dess underlägsna funktion och styrka jämfört med metallbaserade nätpanelslösningar.

Förrådslösningar

Troax produkter inom marknadsområdet förrådslösningar erbjuder fastighetsägare samt uthyrare av magasineringsutrymmen standardiserade och anpassade nätpanelslösningar för en ekonomisk och säker förvaringslösning. Marknadsområdet fokuserar främst på den nordiska marknaden.

Produktutveckling

Troax mål är att vara ledande inom innovativa nätpanelslösningar som skyddar människor, egendom och processer. För att uppnå vårt mål strävar vi efter att utveckla och förbättra kärnprodukter och lösningar inom alla marknadsområden. Bolaget baserar sin utvecklingsprocess på trender samt analys av kundbehov och krav. Troax har en egen produktutvecklingsavdelning som tillsammans med övriga avdelningar ständigt arbetar för att optimera bolagets produkter och systemlösningar.

Geografisk utveckling

Norden

Norden stod för 20 procent (19) av försäljningen under 2015 och förrådslösningar var det största marknadsområdet. Troax finns i följande nordiska länder: Danmark, Finland, Norge och Sverige. Troax huvudsakliga produktionsenhet och huvudkontor ligger i Hillerstorp, Sverige.



Kontinentaleuropa

Kontinentaleuropa stod för 54 procent (58) av försäljningen under 2015 och maskinskydd var det största marknadsområdet. Troax finns representerade i följande länder i Kontinentaleuropa: Nederländerna, Belgien, Tyskland, Österrike, Schweiz, Frankrike, Italien, Portugal och Spanien. Tyskland och Italien är Troax huvudmarknader. Under 2014 förvärvades Satech, den ledande leverantören av nätpanelslösningar i Italien. Försäljningsvolymen som levereras till Kontinentaleuropa produceras i första hand vid produktionsenheten i Hillerstorp, Sverige och Satechs volymer i Calco, Italien.

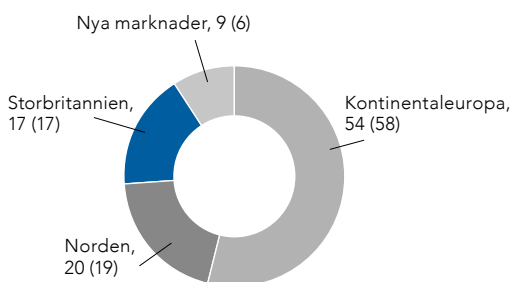
Storbritannien

Troax närvaro i Storbritannien stod för 17 procent (17) av försäljningen under 2015 och Lager och industri-väggar var det största marknadsområdet. Produkter som säljs i Storbritannien produceras vid produktionsenheterna i Birmingham, Storbritannien och Hillerstorp, Sverige.

Nya marknader

Nya marknader stod för 9 procent (6) av försäljningen under 2015. Nya marknader är bland annat USA och Kina och exportmarknader där Troax inte har egna försäljningsbolag. Huvuddelen av försäljningsvolymen produceras vid produktionsenheten i Hillerstorp, Sverige.

FÖRSÄLJNING PER REGION 2015, (2014), %



Kunder

Troax har en bred och varierad kundbas på cirka 6 000–7 000 kunder som omfattar flera internationella storföretag. Troax nyckelkunder är bland annat återförsäljare, integratörer, OEMs och slutkunder. Den största enskilda kundgruppen var integratörer som stod för 15–20 procent av den totala försäljningen.





Troax största kund stod för cirka fyra procent av den totala försäljningen under 2015 och de tio största kunderna stod för cirka 15 procent av försäljningen.

Värdekedja

Troax använder en vertikalt integrerad och horisontellt fokuserad affärsmodell och kontrollerar kritiska delar av värdekedjan. En hög teknisk kompetens när det gäller att producera högkvalitativa produkter i kombination med en lokal försäljningsorganisation och flera distributionscenter skyddar och upprätthåller Troax starka marknadsposition.

Produktion

Troax största och viktigaste produktionsenhet i Hillerstorp, Sverige, är högautomatiserad och branschledande. Troax styr sin produktion utifrån kundorders och tillämpar principerna om "Lean" produktion samt en enkel och integrerad produktionsprocess. Cirka 95 procent av produkterna som tillverkas i Hillerstorp är standardprodukter med hög lageromsättning och återstående fem procent består av specialanpassade produkter. Troax strävar

hela tiden efter att öka effektiviteten och förbättra produktionsprocessen och logistikstrukturen. Under 2015 investerade Troax i en ny lackeringslinje. Den har möjliggjort en ökad lackeringskapacitet, förkortat leveranstiderna samt förbättrat flexibiliteten att möta kundernas önskemål vad gäller färgval.

Vid Troax tillverkningsenhet i Hillerstorp produceras cirka 800 000 meter metallbaserade nätpaneler per år. Den totala produktionen inom bolaget uppgår till cirka 1 miljon meter metallbaserade nätpaneler per år.

VÄRDEKEDJA



Marknadsöversikt

Troax är marknadsledare på en globalt växande marknad.

Troax är marknadsledare på en global nischmarknad för metallbaserade nätpaneler. Nätpanelerna används i huvudsak för att ge anställda en säker arbetsmiljö, speciellt i verksamheter där maskiner används. Det saknas officiell statistik över denna marknads storlek, så huvuddelen av de uppgifter och siffror som nämns nedan är baserade på Troax egna uppskattningar (där inte annat framgår). Troax verksamhet är uppdelad i tre rörelsegrenar:

- Maskinskydd
- Lager- och industriväggar
- Förrådslösningar

Metallbaserade nätpaneler innehåller till mindre del lösningar som baseras på polykarbonatpaneler, som går att se igenom, och fullplåtslösningar som ofta används för svetsinstallationer.

Troax hemmamarknad är Europa, men håller sedan flera år tillbaka också på att etablera sig i Nordamerika, Mellersta Östern och Fjärran Östern samt i mindre utsträckning även i Sydamerika och Afrika.

Marknaden för metallbaserade nätpaneler

Den totala marknadsstorleken uppskattades av Troax med hjälp av ett renommeterat konsultföretag 2011 till

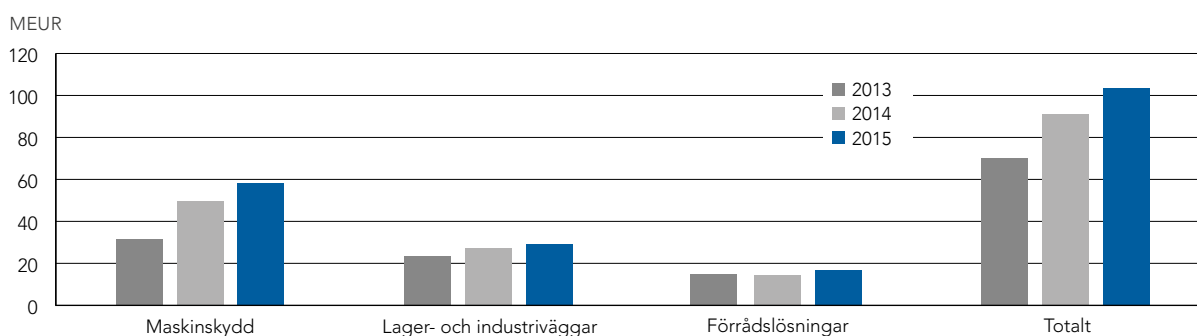
cirka 850 MEUR. Med den uppskattade marknadstillväxten därefter om cirka 5 procent per år, kan den globala marknaden uppskattas till cirka 1000 MEUR.

Troax uppskattar att marknaden kommer att fortsätta växa i denna takt, givet att den internationella konjunkturen inte kraftigt försvagas. En uppskattning av världsmarknaden skulle kunna göras enligt följande:

- Europa – 45 procent av världsmarknaden eller cirka 450 MEUR. Här är marknaden grovt uppdelat i Maskinskydd 55 procent, Lager och industriväggar 31 procent samt Förrådslösningar 14 procent.
- Nordamerika – 41 procent av världsmarknaden eller cirka 410 MEUR.
- Asien – 14 procent av världsmarknaden eller 140 MEUR.

Troax har cirka 10 procent av världsmarknaden och är störst av de kända aktörerna. Målsättningen är att nå minst 12 procent på 3–5 års sikt. Troax europeiska marknadsandel uppskattas till cirka 20 procent, en klar marknadsledande position som kan stärkas ytterligare. Konkurrenterna återfinns till stor del bland annat hos smeder och mindre verkstäder. Detta innebär att Troax har fortsatt goda möjligheter att komma in hos nya kunder, då erbjudandet är klart bättre för kunden, jämfört med smedalalternativet. I Norden är detta mindre

BOLAGETS OMSÄTTNING PER RÖRELSEGREN



Maskinskydd



Moderna fabriksmiljöer kräver en ökad grad av automatisering och säkerhet. Normalt görs detta genom att man avskiljer den potentiellt farliga maskinen ifrån personal. Detta görs med metallbaserade nätväggslösningar.

Tillväxtfaktorer

En viktig positiv faktor är att flera företag, främst i USA men även i Europa, börjar flytta hem viss tillverkning ifrån så kallade lågkostnadsländer. I dessa länder och mer allmänt för Troax "tillväxtmarknader", är även den ökade förståelsen för säkerhet och säkerhetsnormer positiv då länder exempelvis Turkiet, Indien och Kina börjar anpassa sig till standarder som redan finns i västvärlden. En annan viktig faktor är de ökade lönerna i till exempel Kina med flera tillväxtmarknader. Automatiseringen driver även denna marknad i en gynnsam riktning.

Kunder

- Integratörer, som i sin tur säljer och installerar färdiga lösningar hos slutkunder
- Biltillverkare
- Tillverkare av fabriksutrustningar exempelvis förpackningsmaskiner



Geografiska marknader

Vi förväntar oss att denna marknad för maskinskydd kommer att växa med cirka 7–8 procent de närmaste åren, drivet av ökat säkerhetstänk samt ökad automatisering. En viktig faktor är den fortsatta ökningen av industrirobotar som förväntas, där ökningen antas ha varit 12 procent per år. Då bör man dock komma ihåg att mindre robotinstallationer ofta inte har behov av riktiga säkerhetslösningar då krafter och riskerna är för små. Troax förväntar sig intressanta ökningar av robotinstallationer speciellt inom fordonsindustrin, gruvor och stål, pharmaceutical, livsmedel och allmän verkstadsindustri.

förekommande men i södra Europa och i tillväxtmarknaderna (inklusive USA) kan dessa typer av leverantörer stå för upp till 50 procent av marknaden.

Marknaden kännetecknas av:

- höga krav på säkerhet i utsatta miljöer, vilket driver tillväxt,
- kunders behov av stöd och hjälp för att välja rätt typ av säkerhetslösning inom nätväggar,
- normer och standarder vilka ökar kraven, till exempel ISO 14120,
- krav på korta leveranstider,
- säkerhetslösningen är ofta en mindre del av den totala investeringen,
- tillväxt inom e-handelslösningar (vilket gynnar behovet av lagerlösningar).

Viktiga drivkrafter

Hårda effektiviseringskrav ökar automatiseringen inom tillverkningsindustrin och inom logistik. När robotise-

ringen ökar, ökar också kraven på att människor måste kunna arbeta i en säker miljö, även om tillverkningsprocessen är automatiserad. Nätväggslösningar är det säkraste och mest konkurrenskraftiga alternativet.

Ökat säkerhetstänk

Huvudkravet är givetvis att få personal att inte komma in i farliga zoner eller arbetsområden. Detta kan synas enkelt men inbegriper ett stort mått av förståelse både för den fysiska säkerheten som krävs samtidigt som hänsyn måste tas till att processen skall kunna fortgå på ett effektivt sätt. Detta löses ofta i kombination med metallbaserade nätväggslösningar och elektroniska lås som säkerställer att man inte kan bryta produktionsprocessen på ett okontrollerat sätt. I Europa finns ett viktigt maskindirektiv ifrån EU (2006/42/EC), som reglerar flera viktiga aspekter inom säkerhet. Detta direktiv bidrar till att standardisera synen på säkerhet och driver också till viss del ökade

Lager- och industriväggar



Lösningar för lager inkluderar lageravskiljare, lagerboxar och anti kollaps skydd för pallställ. Automatiserade lösningar där lagerprodukterna plockas mer eller mindre automatiskt kommer starkt. Detta område växer snabbare än genomsnittet för lagerinredningar och är något som Troax är framgångsrika på.

Tillväxtfaktorer

Den allmänna trenden med mer automatiserade lagerlösningar är viktiga för tillväxten. Utöver detta kommer också e-handelstrenden, som driver tillväxten för kunderna och därmed också för oss. Idag är det en mindre del av omsättningen inom detta segment, men förväntas öka kraftigt under de närmaste åren.

Kunder

Här är pallställstillverkare, stora e-handels- och livsmedelskedjor viktiga kunder, men även mer traditionella postorderföretag har en viktig roll. Ytterligare kundgrupper är logistikföretag som ofta erbjuder lagerlösningar som komplement till transporttjänster.



Geografiska marknader

Denna del av marknaden förväntas växa med 3–4 procent, mycket drivet av utvecklingen av de stora detaljhandelskedjorna och deras behov av lager.

krav på säkerhet i praktiken. Troax uppfattning är att detta direktiv och även ISO 14120 är viktiga beståndsdelar för att säkra framtida arbetsplatser. Den uppdaterade ISO 14120 kommer troligen gynna "säkerhetstänket" utanför Europa, varvid även Nordamerika och Asien, på sikt kommer att anamma samma "säkerhetstänk". Detta bör vara bra för Troax, då våra produkter redan överträffar ISO kraven på de flesta tillämpliga delar. Vi bör alltså vara redo redan idag, för nästa steg inom standardisering och normer. Vi ser redan nu att Kina sneglar mer och mer på dessa europeiska normer och även USA, speciellt internationella bolag, börjar anpassa sig efter ISO, istället för de lokala amerikanska normerna.

Konkurrenter

Det finns ett fåtal konkurrenter som kan betraktas som globala, eller åtminstone delvis globala. Ett antal regionala respektive lokala aktörer finns också. Dessa har dock inte den geografiska spridning som kunderna ofta efterfrågar. Utöver denna typ av konkurrenter, finns det ett stort antal lokala aktörer till exempel smeder, som ofta har en stark lokal anknytning men som normalt inte har samma förståelse för den säkermässiga lösningen, som de professionella företagen i branschen har. Historiskt har dessa typer av företag tappat marknadsandelar. De är mest förekommande i södra Europa, Nordamerika och Fjärran Östern.

Förrådslösningar



Här erbjuder vi lösningar av säkerhetskaraktär för förvaring av till exempel cyklar, skidor och resväskor som förvaras i källarförråd. Vi har även garagelösningar och produkter för den växande self-storage marknaden.

Tillväxtfaktorer

Givetvis är detta starkt knutet till antalet nya bostäder, främst flerbostadshus.

Även eftermarknaden är intressant, då många bostadsrättsföreningar, privata och kommunala fastighetsägare, byter ut uttjänta förråd i trä mot moderna metallbaserade nätväggar. Troax räknar med en tillväxt på 2-3 procent avhängigt politiska beslut beträffande byggandet i Norden.

Kunder

- Kommunala bostadsföretag
- Privata bostadsföretag
- Byggindustrin, speciellt de som är fokuserade på byggandet av bostäder)
- Bostadsrättsföreningar och kooperationer

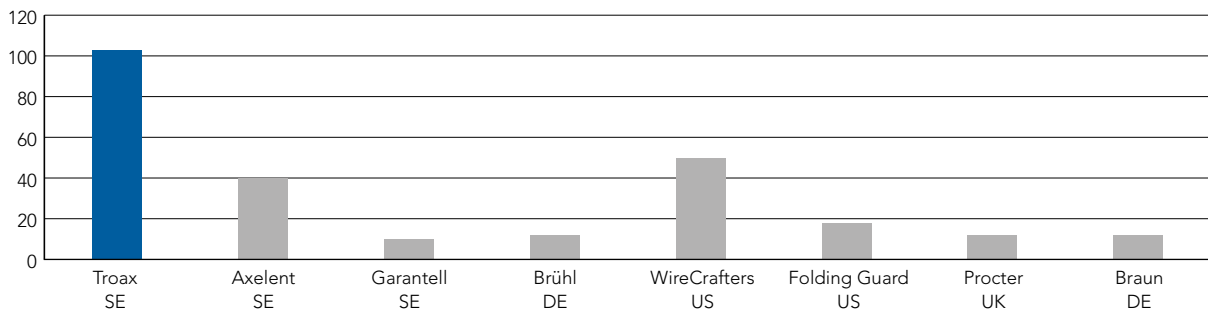


Geografiska marknader

Geografisk koncentration för förrådslösningar är huvudsakligen Norden och norra delen av Tyskland.

BOLAGETS UPPSKATTNINGAR FÖR KONKURRENSSITUATIONEN 2014/2015

OMSÄTTNING, MEUR



Ansvarstagande

Ärlighet, integritet och juridisk efterlevnad är en betydelsefull del av vår företagskultur och i vårt arbete i vardagen. Vår målsättning är att arbeta hållbart långsiktigt med våra miljömål och att följa upp dessa.

Hälsa och säkerhet

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.

Bolagets sociala ansvar (CSR)

Troax syn på CSR (Corporate Social Responsibility) sammanfattas i två dokument: Koncernens Ethical Guidelines och Whistleblower Policy.

Innehållet har presenterats för, och diskuterats med, samtliga medarbetare i koncernen. Våra etiska riktlinjer/uppförandekod kräver hög affärsmässig och personlig etik i yrkesutövningen hos våra medarbetare.

För medarbetarna och de som representerar Troax är ärlighet, integritet och juridisk efterlevnad en viktig del av vår företagskultur och i det dagliga arbetet.

Miljöpåverkan

Troax bedriver anmälningspliktig verksamhet sedan 2015, tidigare tillståndspliktig verksamhet, enligt lokal miljölagstiftning och är miljöcertifierade enligt ISO 14001:2004 sedan 1998.

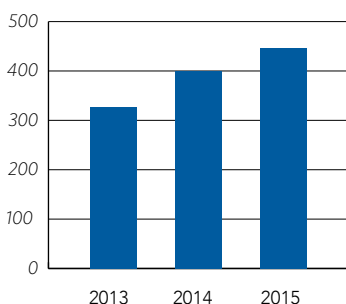
Troax har genomfört omfattande initiativ för att minimera företagets miljöpåverkan och arbetar ständigt för att minska denna. Ökad energieffektivitet är en viktig del av vårt hållbarhetsarbete.

Under 2016 skall en energikartläggning göras och denna kommer vara ett underlag för ytterligare reduktion av energiförbrukning.

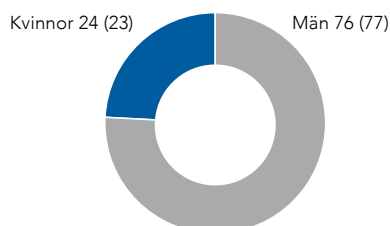
En ny lackanläggning installerades i slutet av 2015 i Hillerstorp, Sverige. Denna är effektivare rent produktivt och vi får också mindre miljöpåverkan genom lägre energiförbrukning och mindre utnyttjande av miljöfarliga kemikalier. Tidigare användes järnfosfatering till förbehandling. Från och med december 2015 förbehandlas våra produkter med miljövänligare teknik vilket också minskar vår energi och vattenförbrukning.

MIFO fas 2 (Metod för Inventering av Förorenade Områden) är en översiktlig undersökning vars syfte är att ge en första översiktlig bild av hur eventuell föro-

ANTAL ANSTÄLLDA



FÖRDELNING MÄN/KVINNOR, % 2015 (2014)



“Troax hjälper kunder att förbättra säkerheten i deras fabriker och organisationer.”



reningssituation samt eventuell spridning ser ut på det aktuella området. Denna gjordes 2012 och påvisade att marken är förorenad med det klorerade lösningsmedlet Trikloretet som användes för tvättning av rör fram till 1997. Utredningen avslutades under våren 2015 med riskvärdering, fördjupad riskbedömning och åtgärdsutredning. Ett beslut togs i juni 2015 av nämnden för Samhällsbyggnad i Gnosjö kommun om att ett kontrollprogram gällande klorerade lösningsmedel i grundvattnet på utvalda provpunkter ska genomföras. Resultatet av provtagningar ska redovisas i en skriftlig rapport till Samhällsbyggnadsnämnden i Gnosjö kommun senast den sista december 2018.

I praktiken innebär detta att ingen ytterligare åtgärd behövs, så länge som halterna av klorerade lösningsmedel ej ökar dramatiskt.

Medarbetare

Koncernens bolag har 440 medarbetare i 16 länder. Troax ser sina medarbetare som en stor tillgång och med våra olika erfarenheter och bakgrund skapar vi en växande och hållbar verksamhet.

Koncernen kännetecknas av att frånvarofrekvens och personalomsättning är låg.

Varje år anordnas ett utbildningsprogram där nya medarbetare får en introduktion i hur företagets verksamhet och mål ser ut och de får även kunskap om produkter och försäljning.

Förvaltningsberättelse 2015

Verksamhet

Styrelsen och verkställande direktören för Troax Group AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

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 stöldbegärligt 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) och Calco (Italien).

Troax har under 2015 ökat volymen och förbättrat resultatet.

Koncernstruktur

Troax Group AB (publ) är moderbolag i koncernen med 20 direkt och indirekt helägda dotterbolag, vilket framgår av not 28. Operativt arbetar koncernen utifrån ett rörelsesegment, men försäljning och ordergång följs utifrån geografisk region (Kontinentaleuropa, Norden, Storbritannien och Nya Marknader) samt marknadsområden (Maskinskydd, Lager och industriväggar samt Förrådslösningar).

Väsentliga händelser under året

Bolaget bytte namn från Troax Holding AB till Troax Group AB (publ) i januari 2015. Bolaget noterades på Nasdaq Stockholm den 27 mars 2015. Koncernen har sedan 2014 sin finansiering i en obligation. Obligationen noterades i juni 2015. I oktober 2015 förvärvades det svenska bolaget Lagermix Rullportar AB. Investeringen i ny lackeringsanläggning som påbörjades 2014 har tagits i bruk i slutet av året. Den nya lackeringsanläggningen kommer vara i full produktion efter första kvartalet 2016.

Ordergång och nettoomsättning

Koncernens ordergång 2015 uppgick till MEUR 104,4 vilket innebär en ökning med 22 procent jämfört med föregående år. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 9 procent. Nettoomsättningen 2015 uppgick till MEUR 103,7 vilket innebär en tillväxt med 23 procent jämfört med rapporterad nettoomsättning 2014. Justerat för förvärv och valuta var tillväxten 10 procent. Samtliga geografiska områden bidrog till tillväxten, där Norden svarade för det största bidraget i Europa. Satech som förvärvades 2014 har fortsatt att utvecklas väl. Under året påverkade valutaeffekter nettoomsättningen med +2 procent.

Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) 2015 uppgick till MEUR 22,4, 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 2015 har Troax fortsatt att investera i utvecklingen av Nya Marknader som förväntas bidra till Troax långsiktiga tillväxt. Verksamheten inom Nya Marknader (främst USA och Kina) uppvisar höga tillväxttal och lämnar ett positivt bidrag till det konsoliderade resultatet, men är fortsatt en marginell andel av koncernens resultat.

Finansnettot uppgick till MEUR -4,1 och hänför sig till räntekostnader för långfristig räntebärande finansiering. Resultat efter skatt 2015 uppgick till MEUR 13,7, vilket är en väsentlig förbättring jämfört med föregående år (8,7).

Investeringar

Troax investerar fortlöpande i underhåll av produktionsenheter och produktionsutrustning. I tillägg till underhållsinvesteringar genomförs investeringar för att expandera eller uppgradera produktionsenheterna som syftar till att öka produktiviteten och/eller kapaciteten. Under 2014 inledde Troax en expansionsinvestering i en ny lackeringsanläggning som innebär en totalinvestering om MEUR 5,8 över en tvåårsperiod. Investeringen som förväntas vara färdigställd under 2016 kommer att öka Troax produktionseffektivitet och kapacitet framgent.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten 2015 uppgick till MEUR 13. Årets kassaflöde var MEUR -2,1, vilket förklaras av fortsatta investeringar i lackeringsanläggning samt amortering om 10 MEUR på bolagets obligation, i juni 2015. Likvida medel per 31 december 2015 uppgick till MEUR 11 och den räntebärande nettoskulden till MEUR 46. Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA (proforma) uppgick till 1,9 ggr. Koncernens egna kapital uppgick per 31 december 2015 till MEUR 60 och soliditeten uppgick till 42 procent. Koncernen har möjlighet att emittera ytterligare MEUR 30 under det befintliga obligationslånet under förutsättning att obligationsvillkorens kovenanter är uppfyllda. Se not 24 för ytterligare information.

Koncernen, MEUR	2015	2014	2013
Nettoomsättning	103,7	84,5	70,1
Bruttoresultat	44,6	34,7	28,0
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	24,6	16,9	9,7
Rörelseresultat (EBIT)	22,4	13,8	7,5
Resultat efter skatt	13,7	8,7	2,2
Eget kapital	60,0	43,2	45,9
Balansomslutning	144,2	136,4	116,5

Medarbetare

Vid utgången av 2015 hade Troax 446 medarbetare, vilket innebär en ökning från 404 vid utgången av 2014. Övrig personalinformation framgår av not 6.

Miljö, hälsa och säkerhet

Troax har genomfört omfattande initiativ för att minimera företagets miljöpåverkan och arbetar ständigt för att minska denna. Ökad energieffektivitet är en viktig del av Troax hållbarhetsarbete och varje kvartal distribueras en miljörapport till chefer och myndigheter. Troax har en miljövänlig produktionsprocess och certifierades enligt miljöstandarden ISO 14001 redan 1998.

Nätpanelerna som Troax producerar är miljövänliga då det är en ren stålprodukt som är återvinningsbar till 99 procent. Se även en aktuell miljörisk förknippad med fastigheten i Hillerstorp beskriven i avsnittet för "Risker och osäkerhetsfaktorer".

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.

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 medarbetare i koncernen. Troax etiska riktlinjer/uppförandekod kräver hög affärsmässig och personlig etik i yrkesutövningen hos Troax medarbetare. För medarbetarna och de som representerar Troax är ärlighet, integritet och juridisk efterlevnad en viktig del av Troax företagskultur och dagliga verksamhet.

Aktien

Bolaget löste under året in samtliga preferensaktier och utökade antalet stamaktier i samband med

noteringen av aktien mars 2015. Vid utgången av 2015 fanns det 20 000 000 aktier i bolaget. Se not 18 för ytterligare aktieinformation.

Ägarförhållande

Den 31 december 2015 ägde Investment AB Latour 30,1 procent av aktierna och är därmed den största aktieägaren. Inga andra aktieägare hade innehav överstigande 10 procent.

Moderbolaget

Troax Group AB (publ) org.nr. 556916-4030 är moderbolag för verksamheten inom Troaxkoncernen. Moderbolagets verksamhet består av koncerngemensamma funktioner. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till MEUR 0 (0) och moderbolagets Rörelseresultat uppgick till MEUR 0,1 (-1,1). Resultat efter finansiella poster uppgick till MEUR -3,7 (0,9). Resultat efter skatt uppgick till MEUR 4,3 (0,0).

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Råvarupriser.

Troax är exponerat för fluktuationer i priserna på de råvaror som används i Troax tillverkning och för fluktuationer i priserna på de råvaror som används i tillverkningen av de provprodukter som Troax köper från externa leverantörer. Köp av råvaror för produktion av nätpanelslösningar inkluderar bland annat stålrör, tråd och pulverfärg för lackering. De råvaror Troax använ-

der 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, samt i Calco, Italien. 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 produktions-effektivitet.

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 produktionsstopp eller person- eller sakskada.

Integrering av Satech-förvärvet.

I juni 2014 förvärvade Troax det italienska bolaget Satech och Troax har därefter fortsatt koordinering och integrationen av den verksamhet som Satech bedriver. Denna process omfattar tekniska, operativa och personalrelaterade utmaningar som är tidskrävande och kostsamma samt kan komma att störa Troax dagliga verksamhet.

Miljörisker.

Troax bedriver sin verksamhet 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. För närvarande genomförs mätningar var nionde månad, i syfte att bedöma vilken miljöpåverkan den tidigare verksamheten har haft. Testresultaten från kontrollerna visar för tillfället nivåer som i normala fall inte föranleder vidare åtgärder. Ett beslut om att bolaget skall fortsätta göra mätningar av förekomsten av trikloretylen har fattats. Om dagens nivåer består så förväntas inga ytterligare åtgärder krävas.

Koncernens finansiering.

Troax huvudsakliga skuldsättning är obligationslånet. Skuldsättningsnivån har konsekvenser för aktieägarna, bland annat genom att Troax måste avsätta en betydande del av verksamhetens kassaflöde till sina åtaganden härunder. Detta kan leda till minskade resurser för Troax verksamhet samt för 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, affärs-

mässiga, regulatoriska och andra faktorer. Om detta innebär att Troax inte kan generera tillräckligt med kassaflöde för bolagets skuldförbindelser, eller för att refinansiera eller omstrukturera obligationslånet på kommersiellt rimliga villkor (om alls), skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Troax verksamhet, finansiella ställning samt verksamhetsresultat.

Valutakursrisker.

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

Styrelsens arbete

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om bolagets affärsinriktning, bolagets resurser och kapitalstruktur samt bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. I styrelsens allmänna åtaganden ligger även att fortlöppande 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 verkställan-

de direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras i styrelsens arbetsordning och i en instruktion för verkställande direktören. Verkställande direktören är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter liksom den dagliga verksamheten i bolaget. Detta innebär att verkställande direktören äger rätt att fatta beslut i de frågor vilka kan anses falla inom ramen för den löpande förvaltningen av bolaget. Den verkställande direktören får dessutom vidta åtgärd utan styrelsens bemyndigande som, med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet, är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse och styrelsens beslut inte kan avvaktas utan väsentlig olägenhet för bolagets verksamhet. Instruktionen till verkställande direktören reglerar även dennes ansvar för rapportering till styrelsen. Under de senaste verksamhetsåren har styrelsen haft att ta ställning till många frågor av strategisk betydelse.

Styrelsen hade under 2015 tio protokollförda möten och har hittills under 2016 haft ett protokollfört möte. Troax styrelse har under 2015 i huvudsak bestått av sju ordinarie ledamöter valda på extra bolagsstämma i maj samt en arbetstagarledamot. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av bolaget.

Kommittéer/utskott

Vid extra bolagsstämma maj 2015 togs beslut om att inrätta revisionskommitté, ersättningskommitté samt valberedning. Kommittéernas arbete har inletts under 2015.

Utsikter för framtiden

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffats efter räkenskapsårets utgång.

Resultaträkning för koncernen

Koncernen TEUR	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2	103 675	84 538
Kostnad för sålda varor		-59 085	-49 858
Bruttoresultat		44 590	34 680
Försäljningskostnader		-16 966	-14 610
Administrationsomkostnader		-6 306	-5 967
Övriga rörelseintäkter	4	1 178	386
Övriga rörelsekostnader	5	-109	-696
Rörelseresultat	6, 7, 8	22 387	13 793
Finansiella intäkter		430	52
Finansiella kostnader		-4 499	-3 555
Finansnetto	9, 32	-4 069	-3 503
Resultat före skatt		18 318	10 290
Skatt		-4 615	-1 572
Årets resultat	10	13 703	8 718
Resultat per aktie	19		
före utspädning (EUR)		0,84	5,94
efter utspädning (EUR)		0,69	0,44
Rapport över koncernens totalresultat			
Årets resultat		13 703	8 718
Övrigt totalresultat	18		
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser		2 835	-4 710
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat		10	-21
		2 845	-4 731
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		352	-591
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat		-77	130
		275	-461
Årets övrigt totalresultat		3 120	-5 192
Årets totalresultat		16 823	3 526

Balansräkning för koncernen

Koncernen TEUR	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	3, 32		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	83 603	80 698
Materiella anläggningstillgångar	12	18 448	15 599
Finansiella anläggningstillgångar	13	498	464
Summa anläggningstillgångar		102 549	96 761
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	7 976	6 518
Kundfordringar	15	20 027	17 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 265	1 230
Övriga fordringar	17	1 513	1 189
Likvida medel	30	10 831	13 174
Summa omsättningstillgångar		41 612	39 667
SUMMA TILLGÅNGAR		144 161	136 428
EGET KAPITAL OCH SKULDER	18, 19		
Aktiekapital		2 603	531
Övrigt tillskjutet kapital		36 480	38 552
Reserver		-3 087	-5 932
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		23 992	10 011
Summa eget kapital		59 988	43 162
Långfristiga skulder	3, 32		
Långfristiga räntebärande skulder	20, 24	56 648	66 597
Avsättningar till pensioner	21	4 554	4 663
Övriga avsättningar		138	111
Uppskjutna skatteskulder	10	3 264	1 884
Summa långfristiga skulder		64 604	73 255
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 415	8 679
Skatteskulder	10	0	814
Övriga skulder	22	2 812	2 950
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	7 342	7 568
Summa kortfristiga skulder		19 569	20 011
Summa skulder		84 173	93 266
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		144 161	136 428

Information om koncernens investeringsåtagande, ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26 och 27.

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

Koncernen TEUR	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Omvärdering pensioner ¹	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-31		506	44 803	-1 201	44	1 710	45 862
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring		-	-	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2014-01-31		506	44 803	-1 201	44	1 710	45 862
Årets totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	-	8 718	8 718
Årets övrigt totalresultat		-	-	-4 731	-461	-	-5 192
Årets totalresultat		506	44 803	-5 932	-417	10 428	49 388
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission		94	-94	-	-	-	-
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare							
Nyemission		-	34	-	-	-	34
Apportemission		23	3 596	-	-	-	3 619
Nedsättning av aktiekapital för återbetalning till ägare		-92	-9 787	-	-	-	-9 879
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare		25	-6 251	0	0	0	-6 226
Summa transaktioner med koncernens ägare		25	-6 251	0	0	0	-6 226
Utgående eget kapital 2014-12-31		531	38 552	-5 932	-417	10 428	43 162
Ingående eget kapital 2015-01-01		531	38 552	-5 932	-417	10 431	43 165
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring		-	-	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2015-01-01		531	38 552	-5 932	-417	10 431	43 165
Årets totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	-	13 703	13 703
Årets övrigt totalresultat		-	-	2 845	275	-	3 120
Årets totalresultat		0	0	2 845	275	13 703	16 823
Transaktioner med koncernens ägare							
Fondemission		2 072	-2 072	-	-	-	-
Summa transaktioner med koncernens ägare		2 072	-2 072	0	0	0	0
Utgående eget kapital 2015-12-31		2 603	36 480	-3 087	-142	24 134	59 988

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

Kassaflödesanalys för koncernen

Koncernen TEUR	Not	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Rörelseresultat före finansiella poster		22 387	13 793
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 931	2 419
Erhållna räntor		369	33
Betalda räntor		-4 255	-3 264
Betald inkomstskatt		-3 536	-2 550
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		17 896	10 431
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		-1 458	-694
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-3 516	-1 539
Ökning/minskning leverantörsskulder		737	0
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-365	3 098
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13 294	11 296
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-5 133	-1 967
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar		0	-515
Sålda materiella anläggningstillgångar		-116	0
Förvärv av rörelse, netto likviditetspåverkan	3	0	-19 014
Investeringar i dotterbolag		-405	0
Placeringar i finansiella anläggningstillgångar		-34	1 996
Avyttring av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		0	1 301
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 688	-18 199
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	34
Återköp av egna aktier		0	-9 879
Upptagna lån		0	70 000
Amortering av lån		-9 949	-54 513
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-9 949	5 642
Årets kassaflöde		-2 343	-1 261
Likvida medel vid årets början		13 174	15 462
Valutakursdifferenser i likvida medel		0	-1 027
Likvida medel vid årets slut		10 831	13 174

Resultaträkning för moderbolaget

Moderbolaget TEUR	Not	2015	2014
Nettoomsättning		0	0
Kostnad för sålda varor		140	0
Bruttoresultat		140	0
Administrationsomkostnader		-315	-1 050
Övriga rörelseintäkter	31	304	0
Övriga rörelsekostnader	5	0	-1
Rörelseresultat	6, 7	129	-1 051
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		295	2 205
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 133	-276
Summa resultat från finansiella poster	9	-3 838	1 929
Resultat efter finansiella poster		-3 709	878
Bokslutsdispositioner		9 202	-879
Skatt på årets resultat	10	-1 154	0
Årets resultat		4 339	-1
Rapport över moderbolagets totalresultat			
Årets resultat		4 339	-1
Årets övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		4 339	-1

Balansräkning för moderbolaget

Moderbolaget TEUR	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	28	87 694	7 827
Fordringar hos koncernföretag	29	11 968	0
Uppskjuten skattefordran		33	30
Summa anläggningstillgångar		99 695	7 857
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		136	38 015
Aktuella skattefordringar		28	0
Övriga kortfristiga fordringar	17	36	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	314	0
Summa omsättningstillgångar		514	38 033
Kassa och bank		36	51
Summa omsättningstillgångar		550	38 114
SUMMA TILLGÅNGAR		100 245	45 941

Moderbolaget TEUR	Not	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 574	502
Fritt eget kapital			
Överkursfond		32 741	34 814
Balanserat resultat		1 031	-103
Årets resultat		4 339	-1
		38 111	34 710
Summa eget kapital		40 685	35 212
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	20	57 505	0
Summa långfristiga skulder		57 505	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		18	12
Checkräkningskredit		1 197	0
Skulder till koncernföretag		0	9 840
Övriga kortfristiga skulder		46	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		794	877
Summa kortfristiga skulder		2 055	10 729
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		100 245	45 941
Ställda säkerheter	27	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	27	Inga	44 085

Rapport över förändring i eget kapital för moderbolaget

Moderbolaget TEUR	Aktiekapital	Överkursfond	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	477	40 816	-103	41 190
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2014-01-01	477	40 816	-103	41 190
Årets totalresultat	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-1	-1
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	0	0	-1	-1
Fondemission	90	-90	-	-
Nedsättning av aktiekapital för återbetalning till aktieägare	-88	-9 396	-	-9 484
Nyemission	1	32	-	33
Apportemission	22	3 452	-	3 474
Utgående eget kapital 2014-12-31	502	34 814	-104	35 212
Ingående eget kapital 2015-01-01	502	34 814	-104	35 212
Justering för retroaktiv tillämpning/ändring	-	-	-	-
Justerat eget kapital 2015-01-01	502	34 814	-104	35 212
Årets totalresultat	-	-	4 339	4 339
Årets resultat	-	-	4 339	4 339
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	0	0	4 339	4 339
Fondemission	2 072	-2 072	-	-
Fusionsresultat	-	-	1 134	1 134
Utgående eget kapital 2015-12-31	2 574	32 742	5 369	40 685

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Moderbolaget TEUR	Not	2015	2014
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Rörelseresultat före finansiella poster		129	-1 051
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		-372	9
Erhållna räntor		0	2 205
Betalda räntor		-4 133	-276
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 376	887
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning kundfordringar		-136	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar		51 476	-1 300
Ökning/minskning leverantörsskulder		-3	0
Ökning/minskning av rörelseskulder		-39 321	10 291
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 640	9 878
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		447	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		447	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	34
Återköp av egna aktier		0	-9 875
Amortering av skuld		-9 595	0
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder		1 493	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 102	-9 841
Årets kassaflöde		-15	37
Likvida medel vid årets början		51	14
Likvida medel vid årets slut		36	51

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

Not 1 • Redovisnings- och värderingsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation 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 17 mars 2016. Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat och koncernens balansräkning, samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2016.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

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

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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 11.

(e) Ändrade redovisningsprinciper

(i) Övergång till IFRS

Årsredovisningen för 2014 är Troax första finansiella rapport som upprättats i enlighet med IFRS.

(ii) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningar i IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte för tidigt tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att för tidigt tillämpas. Inga ändringar i IFRS med framtida tillämpning bedöms få någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

(f) Klassificering

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

(g) Rörelsesegmentrapportering

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

(h) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

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

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

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

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

Not 1 forts.

(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 omräkningsreserv. 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.

(j) Försäljning av varor

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

(k) Leasing

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

(m) Finansiella intäkter och kostnader

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

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

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

(n) Skatter

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

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till

aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

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

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

(o) Finansiella instrument

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, 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 beloppet 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 förbinds 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

Not 1 forts.

förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Likvida medel består av kassamedel och banktillgodohavanden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

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

Andra finansiella skulder

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

(iii) Derivat

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

(p) Materiella anläggningstillgångar

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst

eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

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 ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenerade enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill relaterat till rörelseförvärv 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 ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Merparten av varumärkena anses ha obestämbar livslängd och skrivs därför inte av.

(r) Varulager

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

(s) Nedskrivningar

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

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenerande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenerande 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

Not 1 forts.

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 kassaflödena. 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.

(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 Tyskland 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,

d v s ränta på förpliktelsen. Övriga komponenter redovisas uppdelat på respektive funktion i resultaträkningen.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat. Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen. Den del av särskild löneskatt som är beräknad utifrån tryggandelagen i juridisk person redovisas av förenklingskäl 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 tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

y) Ansvarsförbindelser

En ansvarsförbindelse 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 rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering 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 2015 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Klassificering och uppställningsformer

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

Not 1 forts.

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, anläggningstillgångar samt eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsut-

gifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i 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", d.v.s. 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

Koncernens omsättning är indelade i följande fyra geografiska områden: Norden, UK, Kontinentaleuropa samt Nya marknader.

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

Omsättning

TEUR	2015	2014
Norden	20 955	17 629
UK	17 362	15 519
Kontinentaleuropa	55 983	45 655
Nya marknader	9 375	5 735
	103 675	84 538

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

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

TEUR	2015	2014
Norden	80 700	74 511
UK	698	472
Kontinentaleuropa	20 311	20 958
Nya marknader	342	356
	102 051	96 297

Not 3 • Förvärv av rörelse

Förvärv 2014

Den 14 juni 2014 förvärvade Troax det italienska företaget Satech Safety Technology SPA för TEUR 24 238 som betalades kontant till 85 %, och resterande del genom apportemission av aktier i Troax Holding AB. 100 % av rösterna förvärvades.

Satech Safety Technology SPA tillverkar och säljer maskin-skydd och säkerhetslösningar till industrin i södra Europa med sin starkaste position på den italienska marknaden. 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 18 577 som uppstår genom förvärvet hänförs till en stark marknadsorganisation, anställdas know-how samt en stark marknadsposition. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

I analysen av immateriella tillgångar konstaterades att väsentliga värde drivare för den förvärvade verksamheten är hög produktionskapacitet, hög leveransprecision, distributörer samt agenter med god förståelse för kundanpassningar samt konkurrenskraftig prissättning. Försäljningen sker ofta i samband med projekt och det sker i princip uteslutande genom upphandling. Inköpen från kunderna är väldigt decentraliserade vilket kräver ett stort nätverk av distributörer och agenter med hög marknadsnärvaro. Inom branschen finns inga bindande avtal om volymer eller om ensamrätt om leverans till kunder. Satech har bedrivit sin verksamhet under ett mycket stort antal år och är marknadsledare i Italien inom branschen.

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. Således har kundrelationen inte en väsentlig påverkan på kundernas köpbeslut. Baserat på detta kan något materiellt värde inte åsättas bolagets kundrelationer. Utifrån denna bakgrund har en immateriell tillgång kunnat identifieras, Satechs varumärke.

Satech varumärken innebär i sig ingen prispremie men det ger en volympremie i och med att det skapar invitationer till upphandlingar alternativt ger möjlighet att lämna offerter på uppdrag. Eftersom varumärket vänder sig till professionella aktörer så är värdet dock begränsat i jämförelse med ett konsumentvarumärke. Värdet av varumärket har beräknats med en sk relief from royalty- metod, Vidare har en bedömning gjorts att varumärkets ekonomiska livslängd är obestämbar utifrån att varumärket utnyttjats under lång tid och att Satech har en stark marknadsposition och expansion utanför Italiens gränser har påbörjats.

Förvärvsrelaterade kostnader om TEUR 395 ingår i administrativa kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2014.

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

TEUR	Redovisat värde före förvärvet	Verkligt värde, justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella tillgångar	82	457	539
Materiella anläggningstillgångar	220		220
Varulager	1 272		1 272
Kundfordringar och övriga fordringar	6 437		6 437
Likvida medel	1 605		1 605
Räntebärande skulder	-25		-25
Avsättningar	-1 173		-1 173
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-3 113		-3 113
Uppskjuten skatteskuld		-101	-101
	5 305	356	5 661
Goodwill			18 577
Erlagd köpeskilling			24 238
Kassa (förvärvad)			-1 605
Apportegendom			-3 619
Netto kassautflöde			19 014

Not 3 forts.

Av koncernens omsättning för 2014 härrör TEUR 7 817 från förvärvet av Satech, samt TEUR 1 370 avseende redovisat resultat. Om förvärvet genomförts per 1 januari 2014 skulle koncernens omsättning ha uppgått till TEUR 91 178 och redovisat resultat till TEUR 8 707.

Nedan resultaträkning visar som om förvärvet av Satech hade skett den 1 januari 2014. Justeringar för finanskostnad har beräknats som om förvärvet av Satech hade skett den 1 januari 2014.

TEUR	Redovisat resultat 2014	Satech 1 jan - 17 juni	Justeringar finansiering	Proforma 2014
Nettoomsättning	84 538	6 640		91 178
Kostnad för sålda varor	-49 858	-3 016		-52 874
Bruttoresultat	34 680	3 624	0	38 304
Övriga rörelseintäkter	386	-50		336
Försäljningskostnader	-14 610	-988		-15 598
Administrationskostnader	-5 967	-1 595		-7 562
Övriga rörelsekostnader	-696	151		-545
Rörelseresultat	13 793	1 142	0	14 935
Finansiella intäkter	52	-2		50
Finansiella kostnader	-3 555	-2	-906	-4 463
Finansnetto	-3 503	-4	-906	-4 413
Resultat före skatt	10 290	1 138	-906	10 522
Skatt	-1 572	-442	199	-1 815
Årets resultat	8 718	696	-707	8 707

* Utöver erlagd köpeskilling har arvoden för juridiska tjänster uppgående till TEUR 254 kostnadsförts under administrationskostnader i resultaträkningen för 2014.

Förvärv 2015

I oktober 2015 förvärvade Troax Group AB (publ), Lagermix Hyllsystem AB, org. nr. 559022-0017. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till TEUR 410 vilket erlades dels genom kontant betalning, och dels genom säljarrevers.

Förvärvet har marginella effekter på koncernens tillgångar och skulder då bolaget endast hade nettotillgångar uppgående till TEUR 5 vid förvärstidpunkten.

Not 4 • Övriga rörelseintäkter

Koncernen

TEUR	2015	2014
Realisationsresultat vid avyttring av dotterföretag	0	343
Övrigt	319	43
Förändring av verkligt värde på valutaderivat	859	0
Summa	1 178	386

Not 5 • Övriga rörelsekostnader

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Förändring av verkligt värde på valutaderivat	0	-239
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0	-457
Övrigt	-109	0
Summa	-109	-696
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Förändring av verkligt värde på valutaderivat	0	0
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0	0
Övrigt	0	-1
Summa	0	-1

Not 6 • Anställda och personalkostnader

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och ersättningar	19 913	16 460
Sociala avgifter	4 874	4 069
Pensionskostnader, förmånsbestämda (se vidare not 21)	146	124
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	945	1 074
Totalt	25 878	21 727
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader		
Löner och ersättningar	948	45
Sociala avgifter	274	15
Pensionskostnader, förmånsbestämda (se vidare not 21)	0	0
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	179	0
Totalt	1 401	60

Av moderbolagets pensionskostnader avser TEUR 179 (0) gruppen styrelse och vd. Några utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse och vd föreligger ej.

Not 6 forts.

Medelantalet anställda	2015	varav män, %	2014	varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	2	100	0	0
Totalt moderbolaget	0		0	
Dotterföretag				
Sverige	177	73	157	76
Norge	3	100	2	100
Danmark	8	75	8	75
Finland	4	100	4	100
Storbritannien	60	80	56	86
Benelux	15	80	14	79
Frankrike	16	75	19	74
Tyskland	33	73	37	78
Schweiz	1	100	1	100
Italien	77	71	61	69
Spanien	16	69	15	73
Kina	17	82	13	69
USA	13	100	9	100
Övriga	40	100	3	100
Totalt i dotterföretag	444		399	
Koncernen totalt	446	76	399	77

Könsfördelning i företagsledningen	2015 andel kvinnor, %	2014 andel kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	12,50	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0
Koncernen totalt		
Styrelsen	12,50	0
Övriga ledande befattningshavare	0	0

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser TEUR 952 (822) andra ledande befattningshavare än styrelse och vd.

Avgångsvederlag

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

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Principer för ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arbetstagarrepresentanter i styrelsen erhåller inte styrelsearvode. Årsstämman 2015 beslutade att arvodet till styrelsen för arbetet under 2016 skulle utgå med TEUR 38 (38) till styrelsens ordförande samt TEUR 19 (19) till vardera styrelseledamot. För ordförande i

ersättningskommitté och revisionskommitté utgår ytterligare TEUR 3 samt för ledamöter TEUR 1,5. Inget arvode för styrelsearbete utgår till vd eller de personer som representerar FSN Capital i styrelsen.

Principer för ersättning till vd och koncernchefen

Ersättning

Till vd och koncernchefen utgår ersättning i form av grundlön, pension och rörlig ersättning. Under 2015 var grundlönen TEUR 226 (218). Den rörliga ersättningen kan uppgå till högst 6 månadslöner. Eventuella bonusutbetalningar fastställs på grundval av Troaxgruppens resultat och kapitalbindning.

Under 2015 var ersättningen till vd och koncernchefen TEUR 320, inklusive förmåner varav TEUR 83 utgjorde bonus för räkenskapsåret 2014.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Not 6 forts.

Pensionsersättningar

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

Under 2015 var premiekostnaderna TEUR 83 avseende vd.

Principer för ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen

Ersättning

De medlemmar i koncernledningen som är anställda i andra bolag än moderbolaget erhåller sin ersättning från respektive bolag. Ersättningen beslutas av koncernchefen med bistånd av styrelsens ordförande och utgörs av grundlön, pension, rörlig ersättning och övriga förmåner. För övriga medlemmar i koncernledningen kan den rörliga ersättningen uppgå till högst 4 månadslöner. Eventuella bonusutbetalningar och storleken på dessa beslutas av styrelsen på grundval av Troaxgruppens resultat och kapitalbindning. Under 2015 var ersättningen till övriga medlemmar av koncernledningen TEUR 1 123, varav TEUR 207 utgjorde bonus för räkenskapsåret 2014.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Pensionsersättningar

Övriga medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension vid 65 års ålder. Pensionsbetalningarna följer den avtalsenliga kollektivplanen ITP. Bolagets åtagande är relaterat till slutlönen vid pensionstillfälle. Under 2015 var premiekostnaderna TEUR 194 avseende övriga medlemmar av koncernledningen.

Ersättningar och övriga förmåner under året, 2015

TEUR	Grundlön styrelse arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Lennart Sundén	38				38
Styrelseledamot Curt Germundsson	19				19
Styrelseledamot Lars Hellberg	9				9
Styrelseledamot Kenneth Lundberg	9				9
Styrelseledamot Anna Stålenbring	13				13
Styrelseledamot Jan Svensson	13				13
Styrelseledamot Per Borgvall	12				12
Verkställande direktör Thomas Widstrand	226	83	11	83	403
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	744	208	58	194	1 204
Summa	1 082	291	69	277	1 720
Varav från moderbolaget	771	156	21	179	1 127

Ersättningar och övriga förmåner under året, 2014

TEUR	Grundlön styrelse arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Lennart Sundén	30				30
Styrelseledamot Curt Germundsson	15				15
Styrelseledamot Peter Möller					
Styrelseledamot Bengt Håkansson					
Verkställande direktör Thomas Widstrand	230	63	9	88	390
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	700	122	48	183	1 053
Summa	975	185	57	271	1 488
Varav från moderbolaget	45				45

Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare

	2015	2014
Koncernen	Ledande befattningshavare (1 person)	Ledande befattningshavare (1 person)
TEUR		
Pensionsförpliktelser	1 103	1 131

Not 7 • Arvode och kostnadserättning till revisorer

Koncernen		
TEUR	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	49	52
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	95	12
Skatterådgivning	0	9
Summa	144	73
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	55	86
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	104
Övriga tjänster	70	0
Summa	125	190

Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	26	8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	89	25
Skatterådgivning	0	0
Summa	115	33
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Övriga tjänster	0	0
Summa	0	0

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

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

Not 8 • Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Materialkostnader	-24 040	-20 113
Förändring av lager och färdiga varor och produkter i arbete	502	376
Personalkostnader	-26 731	-22 678
Övriga externa kostnader	-29 983	-25 573
Avskrivningar	-2 214	-2 229
Nedskrivningar	0	-914
Summa	-82 466	-71 131

Not 9 • Finansnetto

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	61	33
Förändring av verkligt värde på räntederivat	61	0
Netto valutakursförändringar	308	19
Finansiella intäkter	430	52
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-3 814	-2 084
Räntekostnader, kreditinstitut	-44	-769
Räntekostnader, övriga	-641	-611
Förändring av verkligt värde på räntederivat	0	-91
Finansiella kostnader	-4 499	-3 555
Finansnetto	-4 069	-3 503
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Netto valutakursförändringar	295	26
Ränteintäkter, koncernföretag	0	2 179
Finansiella intäkter	295	2 205
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-4 133	0
Räntekostnader, koncernföretag	0	-276
Finansiella kostnader	-4 133	-276
Finansnetto	-3 838	1 929

Not 10 • Skatter

Redovisat i resultaträkningen och rapport över övrigt totalresultat

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-3 408	-1 970
Summa	-3 408	-1 970
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-1 207	-13
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	0	411
Summa	-1 207	398
Totalt redovisad skattekostnad	-4 615	-1 572

Not 10 forts.

Moderbolaget

TEUR	2015	2014
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	0	0
Summa	0	0
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-1 154	2
Uppskjuten skatt vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	0	0
Summa	-1 154	2
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-1 154	2

Avstämning av effektiv skatt**Koncernen**

TEUR	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
Resultat före skatt		18 318		10 290
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-4 030	22,0	-2 264
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	3,5	-636	7,0	-716
Ej avdragsgilla kostnader	0,5	-87	0,8	-86
Ej skattepliktiga intäkter	0,0		-12,6	1 292
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0		-1,8	190
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-0,7	133	0,0	
Schablonränta på periodiseringsfond	0,0	5	-0,1	12
Redovisad effektiv skatt	25,2	-4 615	15,3	-1 572

Avstämning av effektiv skatt**Moderbolaget**

TEUR	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
Resultat före skatt		5 493		-1
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-1 208		0
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	-9		
Omräkningsdifferens uppskjuten skatt	0,0	63	-	-
Redovisad effektiv skatt	22,0	-1 154	0	0

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat**Koncernen**

TEUR	2015	2014
Skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-77	109
Summa	-77	109

Not 10 forts.

Redovisat i balansräkningen

Redovisade uppskjutna skattefordringar och -skulder.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder hänför sig till följande:

Koncernen TEUR	Uppskjuten skatt 2015			Uppskjuten skatt 2014		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Materiella anläggningstillgångar	133	1 750	-1 617		1 686	-1 686
Immateriella anläggningstillgångar		799	-799		715	-715
Pensionsavsättningar	3		3	110		-110
Obeskattade reserver		1 555	-1 555		1 463	-1 463
Underskottsavdrag	283		283	1 463		1 463
Övrigt	421		421	422	15	407
Skattefordringar/-skulder	840	4 104	-3 264	1 995	3 879	-1 884
Kvittning	-840	-840		-1 995	-1 995	
Skattefordringar/-skulder, netto	0	3 264	-3 264	0	1 884	-1 884

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen TEUR	Balans per 1 jan 2014	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total- resultat	Förvärv/ avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2014
Materiella anläggningstillgångar	-2 083	397			-1 686
Immateriella anläggningstillgångar	-614			-101	-715
Pensionsavsättningar	-19	19	110		110
Periodiseringsfonder	-1 667	204			-1 463
Underskottsavdrag	1 604	-141			1 463
Övrigt	354	53			407
Summa	-2 425	532	110	-101	-1 884

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

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

vinster. Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar uppgående till TEUR 283 (1 463), som kan utnyttjas mot framtida beskattningsbar vinst.

Not 11 • Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen				
TEUR	Licenser	Varumärken	Goodwill	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2014-01-01	11	2 793	61 593	64 397
Rörelseförvärv	97	457	18 577	19 131
Övriga investeringar	2		513	515
Årets valutakursdifferenser			-3 335	-3 335
Utgående balans 2014-12-31	110	3 250	77 348	80 708
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2014-01-01	-8			-8
Årets avskrivningar	-2			-2
Utgående balans 2014-12-31	-10	0	0	-10
Redovisade värden				
Per 2014-01-01	3	2 793	61 593	64 389
Per 2014-12-31	100	3 250	77 348	80 698
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2015-01-01	110	3 250	77 348	80 708
Rörelseförvärv		388		388
Övriga investeringar	18			18
Årets valutakursdifferenser		12	2 618	2 630
Utgående balans 2015-12-31	128	3 650	79 966	83 744
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2015-01-01	-10			-10
Årets avskrivningar	-10	-19	-102	-131
Utgående balans 2015-12-31	-20	-19	-102	-141
Redovisade värden				
Per 2015-01-01	100	3 250	77 348	80 698
Per 2015-12-31	108	3 631	79 864	83 603

Inga internt upparbetade immateriella tillgångar finns i koncernen.

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

Koncernen	2015-01-01 – 2015-12-31	2014-01-31 – 2014-12-31
TEUR		
Kostnad sålda varor	0	0
Försäljningskostnader	-119	-2
	-119	-2

Koncernens goodwillvärden består av strategiska affärsvärden som uppkommit vid företagsförvärv.

Not 11 forts.

Nedskrivningsprövning för kassagenererande enhet innehållande goodwill

Följande kassaflödesgenererande enheter innehåller goodwill:

Koncernen	Redovisat värde	
	2015	2014
TEUR		
Troax (exklusive Satech)	61 389	58 771
Satech	18 475	18 577
Summa	79 864	77 348

Värdet på redovisad goodwill prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten har baserats på dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet baseras på företagsledningens affärsprognos för en tidsperiod av fem år. Kassaflödet för de därefter följande åren har baserats på en antagen årlig tillväxttakt på 2 %. Viktiga antaganden i affärs-

prognosen som påverkar uppskattningen av kassaflödena är marknadstillväxt och förväntad prisutveckling. Dessa överensstämmer med historiska erfarenheter och externa informationskällor.

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

Diskonteringsränta före skatt

Koncernen	2015	2014
%		
Troax (exklusive Satech)	10,35	10,66
Satech	14,12	14,80

Företagsledningen bedömer att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden vid nedskrivningsbedömningen av dess kassagenererande enheter skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

Följande kassaflödesgenererande enheter innehåller varumärke.

Koncernen	Redovisat värde	
	2015	2014
Varumärken, TEUR		
Troax (exklusive Satech)	3 174	2 793
Satech	457	457
Summa	3 631	3 250

Värdet på redovisade varumärken prövas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

Not 12 • Materiella anläggningstillgångar

Koncernen TEUR	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2014-01-01	12 240	5 253	1 399	38	18 930
Rörelseförvärv		654	445		1 099
Årets investeringar	46	108	207	1 606	1 967
Avyttringar och utrangeringar	-1 867	-56	-345		-2 268
Årets valutakursdifferenser	-507	-60	175	-72	-464
Utgående balans 2014-12-31	9 912	5 899	1 881	1 572	19 264
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2014-01-01	-786	-930	-244		-1 960
Årets avskrivningar	-752	-1 130	-361		-2 243
Avyttringar och utrangeringar	786	55	40		881
Årets valutakursdifferenser	-51	-136	-156		-343
Utgående balans 2014-12-31	-803	-2 141	-721	0	-3 665
Redovisade värden					
Per 2014-01-01	11 454	4 323	1 155	38	16 970
Per 2014-12-31	9 109	3 758	1 160	1 572	15 599
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2015-01-01	9 912	5 899	1 881	1 572	19 264
Rörelseförvärv					
Årets investeringar	1 625	2 527	312	180	4 644
Avyttringar och utrangeringar		-2 072	-195		-2 267
Omklassificeringar	312	955		-1 634	-367
Årets valutakursdifferenser	795	783	307	65	1 950
Utgående balans 2015-12-31	12 644	8 092	2 305	183	23 224
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2015-01-01	-803	-2 141	-721	0	-3 665
Årets avskrivningar	-720	-982	-367	0	-2 069
Avyttringar och utrangeringar	24	2 036	178	0	2 238
Årets valutakursdifferenser	-409	-599	-272	0	-1 280
Utgående balans 2015-12-31	-1 908	-1 686	-1 182	0	-4 776
Redovisade värden					
Per 2015-01-01	9 109	3 758	1 160	1 572	15 599
Per 2015-12-31	10 736	6 406	1 123	183	18 448

Av- och nedskrivningar

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

Koncernen TEUR	2015	2014
Kostnad sålda varor	-1 863	-2 040
Försäljningskostnader	-50	-71
Administrationskostnader	-156	-132
Summa	-2 069	-2 243

Not 13 • Finansiella anläggningstillgångar

Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Övrigt	498	464
Summa	498	464

Not 14 • Varulager

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	1 395	2 181
Varor under tillverkning	3 423	2 139
Färdiga varor och handelsvaror	3 158	2 198
Summa	7 976	6 518

Vid utgången av räkenskapsåret uppgick koncernens inkuransreserv i varulagret till 108 (156).

Not 15 • Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till TEUR 213 (194) i koncernen. Förlusten har uppstått i samband med hantering enligt koncernens kreditpolicy.

Kreditrisk i kundfordringar

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

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

Åldersanalys, förfallna ej nedskrivna kundfordringar

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Ej förfallna kundfordringar	16 328	14 016
Förfallna kundfordringar 1-30 dagar	3 067	2 807
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	686	889
Förfallna kundfordringar >90 dagar	964	851
Reserv för osäkra kundfordringar	-1 018	-1 007
Summa	20 027	17 556

Koncentration av kreditrisk i kundfordringar

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

Not 16 • Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Förutbetalda hyror/leasing	86	136
Försäkringar	12	59
Förutbetald finansieringskostnad	314	0
Övriga poster	853	1 035
Summa	1 265	1 230
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Förutbetald finansieringskostnad	314	0
Summa	314	0

Not 17 • Kortfristiga övriga fordringar

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Övriga fordringar	1 513	1 189
Summa	1 513	1 189
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Övriga fordringar	36	18
Summa	36	18

Not 18 • Eget kapital**Specifikation av eget kapitalposten reserver**

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Omräkningsreserv		
Ingående omräkningsreserv	-5 932	-1 201
Årets omräkningsreserv	2 845	-4 731
Utgående omräkningsreserv	-3 087	-5 932

Aktiekapital och antal aktier

Koncernen		
Anges i antal aktier		
Emitterade per 1 januari	3 899 655	4 522 972
Kontantemission	0	1 915
Apportemission	19 053 636	211 101
Nedsättning	0	-836 333
Återlösning	-2 953 291	0
Emitterade per 31 december – betalda	20 000 000	3 899 655

Not 18 forts.

Under 2015 återlöstes samtliga preferensaktier. Nya stamaktier om 19 053 636 delades ut. Vi årets utgång fanns det 20 000 000 stamaktier och inga preferensaktier.

Kontantemission under 2014 skedde i samband med erbjudande till nyckelpersoner att teckna aktier. Apportemissionen 2014 kommer från den del av Satech förvärvet som finansierades med egna aktier.

Det registrerade aktiekapitalet fördelar sig enligt följande:

Anges i antal aktier	Rösträtt vid bolagsstämma	2015	2014
A-aktier (stamaktier)	1 röst per aktie	20 000 000	946 364
B-aktier (preferensaktier)	1 röst per aktie		2 780 238
C-aktier (preferensaktier)	1 röst per aktie		21 104
D-aktier (preferensaktier)	1 röst per aktie		150 351
E-aktier (preferensaktier)	1 röst per aktie		1 598
Summa		20 000 000	3 899 655

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 20 000 000 (946 364) stamaktier och 0 (2 953 291) preferensaktier. Från den 1 januari 2015 redovisas aktiekapitalet i EUR i moderbolaget.

Innehavare av stamaktier (serie A) är berättigade till utdelning som fastställs efter hand. Innehavare av preferensaktier (serie B-, C-, D- och E) hade rätt till samtliga former av utdelning upp till ett maximibelopp beräknat enligt nedan. Maximibeloppet för preferensaktierna beräknades som teckningsbeloppet som först erlades för aktierna multiplicerat med funktionen av 1,10 upphöjt med kvoten mellan antalet dagar som har förflutit från dagen för styrelsens tilldelningsbeslut för preferensaktien eller preferensaktierna i fråga till utdelningstidpunkten och 360.

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 de verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i vilken är euro.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

MODERBOLAGET

Fritt eget kapital

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

Överkursfond

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

Balanserade vinstmedel

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

Kapitalhantering

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

Not 19 • Resultat per aktie

Bolaget har under 2014 genomfört nyemission som påverkat antalet emitterade stamaktier. Dock finns inga instrument som kan ge framtida utspädningseffekt. Beräkning av resultat

per aktie sker till vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (serie A). Preferensaktier räknas ej med i det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

Resultat per aktie

Koncernen	2015	2014
TEUR		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 703	8 718
Justering för kumulativ utdelning på preferensaktier	-722	-3 198
Resultat per aktie	0,84	5,94

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier

Koncernen	2015	2014
Antal		
Totalt antal aktier 1 januari	946 364	911 004
Effekt av ny- och apportemissioner under 2014	14 564 288	18 821
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	15 510 652	929 825

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 23.

TEUR	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Långfristiga skulder				
Obligationslån	56 648	66 597	57 505	0
Summa	56 648	66 597	57 505	0

TEUR	Valuta	Nominell ränta %	Förfall	2015		2014	
				Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Obligationer	EUR	EURIBOR +5,50	2020-06-17	60 000	56 648	70 000	66 597
Totala räntebärande skulder					56 648		66 597

Troax Group AB (publ) har den 12 juni 2014 emitterat ett sex-årigt "senior secured" obligationslån uppgående till totalt 70 MEUR. Troax Group AB (publ) har rätt att emittera ytterligare 30 MEUR under obligationens löptid, under förutsättning att kovenanter är uppfyllda. Ränta utbetalas kvartalsvis med en

ränta motsvarande EURIBOR plus 5,5 %. Under 2015 har Troax Group AB (publ) återköpt obligationer för 9,9 MEUR (3,4). Per 2015-12-31 är samtliga kovenanter uppfyllda, se not 24 för information.

Not 21 • Pensioner

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	4 554	4 663
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	4 554	4 663
Netto redovisat avseende förmånsbestämda planer (se nedan)	4 554	4 663
Nettobeloppet redovisas i följande poster i balansräkningen:		
Avsättningar till pensioner	4 554	4 663
Nettobelopp i balansräkningen	4 554	4 663

Översikt förmånsbestämda planer

Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Tyskland, Italien och Frankrike. Huvuddelen av de svenska pensionsplanerna är förmånsbestämda som motsvaras av ofonderad skuld till PRI Pensionsgaranti. I Tyskland avser pensionskulden avtal med verkställande direktören. 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.

Förändringar nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	4 663	3 438
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	146	124
Räntekostnad	119	140
Omvärderingar		
Aktuariella vinster och förluster på ändrade demografiska antaganden		
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	-352	568
Erfarenhetsbaserade justeringar		23
Effekter av förvärv/avyttring av rörelse		523
Effekter av reduceringar och regleringar		
Utbetalda ersättningar	-66	-56
Valutakursdifferenser	46	-97
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	4 556	4 663

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

- Aktiva medlemmar 58% (55)
- Fribrevsinnehavare 34% (36)
- Pensionärer 9% (9)

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	146	124
Räntekostnad på förpliktelsen	119	140
Summa nettokostnad i resultaträkningen	265	264

Not 21 forts.

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Försäljningskostnader	146	124
Finansiella kostnader	119	140
Summa	265	264

Redovisat i övrigt totalresultat

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Omvärderingar:		
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-352	591
Netto redovisat i övrigt totalresultat	-352	591

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser

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

Koncernen		
%	2015	2014
Diskonteringsränta per den 31 december	3,10	2,75
Framtida löneökning	2,50	2,50
Framtida ökning av pensioner	1,50	1,50

Livslängdsantaganden baseras på publicerad statistik och dödlighetstal.

Den aktuella livslängden som förpliktelsen är beräknad på framgår av nedan tabell:

Livslängdsantaganden vid 65 år – pensionerade medlemmar:

	2015	2014
Män	23	23
Kvinnor	25	25

Livslängdsantaganden vid 65 år – för medlemmar som är 45 år:

	2015	2014
Män	43	43
Kvinnor	45	45

Känslighetsanalys

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

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

Koncernen		
TEUR	Ökning	Minskning
Diskonteringsränta (0,5% förändring)	-1 247	439
Förväntad dödlighet (1 år förändring)	94	-95
Framtida löneökning (0,5% förändring)	116	-91
Inflation (0,5% förändring)	223	-200

Not 21 forts.

Effekter på framtida kassaflöden

Per 2015-12-31 används kassaflödesbaserad duration vid beräkning av förpliktelsen till 20,4 år (20,7).

Koncernen uppskattar att 145 TEUR blir avsatta under 2016 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer som redovisas som förmånsbestämda och 495 TEUR blir betalda under 2016 till de förmånsbestämda planer som redovisas som avgiftsbestämda.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 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 297 TEUR (238). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2015 uppgick

Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (143). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings-tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Avgiftsbestämda planer

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

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

Not 22 • Övriga skulder

Övriga kortfristiga skulder

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Personalrelaterade skulder	1 847	1 462
Momsskulder	965	776
Verkligt värde valutaderivat	0	603
Verkligt värde räntederivat	0	109
Summa	2 812	2 950

Not 23 • Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Upplupna räntekostnader	0	204
Personalrelaterade kostnader	3 255	3 471
Övriga poster	4 087	3 893
Summa	7 342	7 568

Not 24 • Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Finanspolicy och finansiell riskhantering

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

Valutarisk

Exponering för valutarisk kan delas in i transaktionsexponering respektive omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

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

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

Enligt finanspolicy 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 utstående valutaderivat uppgick per balansdagen till netto TEUR 255 (-603). Nettovinst (+) / nettoförlust (-) på terminerna uppgick under räkenskapsåret till TEUR 859 (-239) före skatt.

Omräkningsexponering

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

Känslighetsanalys valutarisk

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

Ränterisk

Ränterisk utgörs av risken att en förändring av marknadsräntor får en negativ påverkan på resultatet. Troax emitterade

under juni 2014 ett obligationslån med nominellt belopp 70 000 TEUR. Obligationen löper med rörlig ränta i form av EURIBOR 3 månader plus en marginal om 5,5 procent. Förändringar i EURIBOR påverkar därmed koncernens finansnetto.

I syfte att säkra exponeringen för ränterisk har Troax ingått en ränteswapp om nominellt TEUR 24 000 där bolaget erhåller EURIBOR och betalar fast ränta. Swappen löper fram till maj 2016.

En ökning av räntekostnaderna med TEUR 553 före skatt, givet den skuldsättning som fanns på balansdagen och med beaktande av utestående säkringar.

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

Det verkliga värdet av utestående valutaderivat uppgick per balansdagen till netto TEUR -47 (108). Nettovinst (+) / nettoförlust (-) på räntederivaten uppgick under räkenskapsåret till TEUR +61 (-91) före skatt.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken för att koncernen inte har tillgång till finansiering för att klara sina kontraktuella förpliktelser, eller att detta endast kan göras till väsentligt förhöjd kostnad. Enligt finanspolicy ska koncerns likvida medel plus checkräkningskredit uppgå till totalt minst MEUR 5. Per balansdagen uppgick likvida medel till MEUR 10,8 (13,2). Koncernen har sedan 2015 en central checkräkningskredit tillgänglig per balansdagen uppgående till MEUR 3.

Det i juni 2014 emitterade obligationslånet löper fram till juni 2020. Under obligationslånet har Troax möjlighet att emittera ytterligare obligationer om TEUR 30 000. Obligationen är förknippad med lånevillkor som måste vara uppfyllda. Kvoten mellan den räntebärande nettoskulden (net interest bearing debt) och EBITDA får inte överstiga 3,5 och räntetäckningsgraden (interest coverage ratio) ska överstiga 3,00. Per balansdagen uppfyllde Troax dessa villkor.

Obligationen innehåller även begränsningar vad gäller möjligheten för Troax att göra utdelningar eller andra typer av värdeöverföringar till aktieägarna. Troax har möjlighet att dela ut mellan 50-70 procent av nettovinsten beroende på nivån av räntebärande skuld i förhållande till EBITDA (50 procent kan delas ut så länge nivån inte är högre än 2,5, 60 procent kan delas ut så länge nivån inte är högre än 2,0 och 70 procent kan delas ut så länge nivån inte är högre än 1,5).

Under obligationsvillkoren har Troax åtagit sig att notera obligationslånet senast 12 månader efter att lånet emitterades och den 12 juni 2015 var första dag för handel med obligationerna på Nasdaq Stockholm.

Tabellen 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.

2014 Koncernen TEUR	Kontraktuella betalningar av kapitalbelopp och ränta				2019 och senare
	2015	2016	2017	2018	
Räntebärande skulder					
Långfristiga räntebärande skulder					66 597
Ränta	3 801	3 801	3 801	3 801	5 702
Icke-räntebärande skulder					
Leverantörsskulder	8 679				
Övriga kortfristiga skulder					
Valutaderivat	711				
Skulder som inte är derivat	2 239				
Upplupna kostnader	4 097				
Totalt	19 527	3 801	3 801	3 801	72 299

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

Not 25 • Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:

Koncernen TEUR	2015	2014
Inom ett år	2 450	2 341
Senare än ett men inom fem år	4 928	5 261
Senare än fem år	550	739
Summa	7 928	8 341

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

Koncernen TEUR	2015	2014
Minimileaseavgifter	2 241	2 406
Totala leasingkostnader	2 241	2 406

Not 26 • Investeringsåtaganden

Under 2014 har koncernen slutit ett avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 5,8 (0) MEUR avseende ny lackeringsanläggning vilket har genomförts under 2015.

Inga nya väsentliga avtal rörande investeringar har slutits under 2015.

Not 27 • Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Koncernen		
TEUR	2015	2014
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Nettotillgångar i dotterbolag	0	130 291
Summa ställda säkerheter	0	130 291
Moderbolaget		
TEUR	2015	2014
Eventalförpliktelser		
Borgensförpliktelser till förmån för dotterbolag	0	44 085
Summa eventalförpliktelser	0	44 085

Troax tidigare verksamhet har föranlett en förhöjd nivå av trikloretylen i grundvattnet vid egendomen i Hillerstorp, Sverige. För närvarande genomförs utredningar, bl.a. i form av borrhning, i syfte att bedöma vilken miljöpåverkan den tidigare verksamheten har haft. 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 detta bokslut har Bolaget inte gjort några avsättningar med anledning av den aktuella miljöfrågan. Utifrån historisk data kring kostnader för sanering och efterbehandlingsåtgärder, bl.a. med stöd av Naturvårdsverkets rapport 5663, februari 2007, har Bolaget estimerat att den ekonomiska risken inte bör överstiga MSEK 10. Om de ovan nämnda undersökningarna skulle utvisa att vidare åtgärder måste vidtas kan detta belopp visa sig vara för lågt.

Not 28 • Koncernföretag

Innehav i dotterföretag

	Dotterföretagets säte, land	2015 Ägarandel i %	2014 Ägarandel i %
Troax Group AB (publ)	Gnosjö, Sverige	100,0	100,0
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
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
Lagermix Rullportar AB	Gnosjö, Sverige	100,0	0

TEUR	2015	2014
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	7 827	4 352
Apportemission	0	3 475
Övertagande genom fusion av Troax Corp AB	79 867	0
Redovisat värde den 31 december	87 694	7 827

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag / Organisationsnr / Säte	Antal andelar	Andel i %	2015	2014
			Redovisat värde	Redovisat värde
Troax Corp AB, 556916-4048, Gnosjö	4 686 873	100		7 827
Troax AB, 556093-5719, Gnosjö	1 046 800	100	87 694	
			87 694	7 827

Fusion under räkenskapsåret

Per 2015-09-14 har det tidigare helägda dotterbolaget Troax Corp AB (556916-4048) fusionerats med moderbolaget. I moderbolagets resultaträkning för 2015 ingår TEUR 0 i nettoomsättningen och MEUR -2,7 i rörelseresultatet, som hänförs till Troax Corp AB:s resultaträkning för tiden före fusionen. Koncernmässiga värdet på tillgångar och skulder som

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

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

Not 29 • Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Under 2015 har inga inköp eller försäljningar skett till eller från närstående.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

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

Not 30 • Specifikationer till rapport över kassaflöden

Likvida medel – koncernen

TEUR	2015	2014
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	10 831	13 174
Summa enligt kassaflödesanalysen	10 831	13 174

Likvida medel – moderbolaget

TEUR	2015	2014
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	36	51
Summa enligt kassaflödesanalysen	36	51

koncernen

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet – ko

TEUR	2015	2014
Avskrivningar	2 069	2 245
Förändringar i värdet av finansiella instrument	920	330
Avsättningar till pensioner	-109	
Avsättningar	27	88
Övriga poster	24	-244
	2 931	2 419

Not 30 forts.

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter – koncernen

TEUR	2015	2014
Förvärvade tillgångar och skulder		
Immateriella tillgångar	400	82
Materiella anläggningstillgångar		220
Varulager		1 272
Rörelsefordringar		6 437
Likvida medel		1 605
Summa tillgångar	400	9 616
Långfristiga avsättningar		1 173
Långfristiga räntebärande skulder		25
Kortfristiga rörelseskulder		3 113
Summa avsättningar och skulder	0	4 311
Goodwill		18 933
Köpeskillning	-405	-24 238
Avgår: Apportemission	-	3 636
Ersättning från minoritetsdelägare		
Säljarreverser		
Utbetald köpeskillning	-405	-20 602
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten		1 605
Påverkan på likvida medel	-405	-19 014

Not 31 • Uppgifter om moderbolaget

Troax Group AB (publ), organisationsnummer 556916-4030, är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Gnosjö. Adressen till huvudkontoret är Box 89, 330 30 Hillerstorp. Koncern-

redovisningen för år 2015 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Förslag till vinstdisposition

TEUR	
Fritt eget kapital i moderbolaget är i TEUR:	
Överkursfond	32 741
Balanserat resultat	1 031
Årets resultat	4 339
Summa	38 111

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen
Styrelsen föreslår att till aktieägarna dela ut SEK 3 per aktie, totalt MSEK 60.

Den föreslagna utdelningen till aktieägarna reducerar bolagets soliditet till 36,5 procent och koncernens soliditet till 38,8 procent. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets och koncernens verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

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

Avstämningsdag för utbetalning är 2016-05-12.

Försäkran

Härmed försäkras att såvitt vi känner till, är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena

i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Gnosjö den 17 mars 2016

Lennart Sundén
Ordförande

Curt Germundsson
Ledamot

Anna Stålenbring
Ledamot

Jan Svensson
Ledamot

Peter Möller
Ledamot

Bength Håkansson
Arbetstagarrepresentant

Per Borgvall
Ledamot

Thomas Widstrand
Ledamot, vd
och koncernchef

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 mars 2016. Koncernens resultat- och balans-

räkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 maj 2016.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Troax Group AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-66.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året

enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Troax Group AB (publ) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-66 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernårsredovisningens övriga delar.

Stockholm den 18 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport för 2015 har granskats av bolagets revisor i enlighet med 9 kap. 31 § aktiebolagslagen. Rapporten utgör en del av förvaltningsberättelsen och innehåller upplysning enligt 6 kap. 6 § årsredovisningslagen.

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"). Vidare styrs bolaget och koncernen i enlighet med bolagsordningen, aktiebolagslagen, regelverket för emittenter och andra tillämpliga svenska och utländska lagar och föreskrifter.

Koden finns att tillgå på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler om bolaget redovisar avvikelser, anger skälen för den och beskriver den lösning som valts istället. Den enda avvikelse som Troax gjort är att revisionsutskottet består av två och inte tre ledamöter enligt regel 7.2. Skälet för avvikelserna är att styrelsen anser att lagens implicita krav på två ledamöter är tillräckligt i ett bolag av Troax storlek.

Bolagsordningen

Bolagsordningen fastställs av aktieägarna vid bolagsstämman och ska innehålla ett antal obligatoriska uppgifter för Bolaget. Av bolagsordningen framgår bland annat vilken verksamhet Bolaget ska bedriva, styrelsens storlek och säte, gränser för antal aktier och aktiekapital och hur bolagsstämman sammankallas. Vidare framgår av Bolagets bolagsordning att bolagsstämma kan hållas i Gnosjö, Jönköping eller Stockholm. Bolagsordningen finns tillgänglig på Bolagets webbplats, <http://www.troax.com/sv/investors/corporate-governance/bolagsordning>.

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 2 574 618,37 Euro fördelat på totalt 20 000 000 aktier.

Samtliga aktier har enligt bolagsordningen lika röstvärde och såvitt styrelsen känner till finns inte några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare som påverkar aktieägarnas beslutanderätt och rättigheter. Vid utgången av 2015 ägde Investmentaktiebolaget Latour 6 020 800 aktier motsvarande 30,1 procent av kapitalet och rösterna. De tio största aktieägarna ägde tillsammans 68,9 procent av aktierna i bolaget. För ytterligare information om aktien och aktieägare se sidan 72.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen utgör bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Vid årsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor såsom 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 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. Inför årsstämman lämnas i god tid på Bolagets webbplats upplysningar om hur aktieägarna ska gå tillväga för att få ett ärende behandlat på stämman.

Årsstämman 2015

Årsstämman 2015 hölls den 4 mars. På denna fattades bland annat beslut om att övergå från ett privat till ett publikt aktiebolag och beslut om ny bolagsordning. Vidare valdes sex styrelseledamöter inklusive ordförande Lennart Sundén och en valberedning utsågs, se nedan under "Valberedning". Vid årsstämman fattades även beslut om ändring av bolagets bolagsordning varvid bolagets firma ska vara Troax Group AB (publ). Vid stämman var samtliga aktier och röster representerade. Vid stämman framlades och godkändes årsredovisning med tillhörande revisionsberättelse, varvid styrelsen och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet. Det beslutades att arvode till styrelsen ska utgå med totalt TEUR 95 samt att valda revisorer ska arvoderas efter godkänd räkning. Det beslutades vidare att öka aktiekapitalet till 2 574 618,37 Euro genom fondemission. Styrelsen bemyndigades också att intill nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner till ett antal motsvarande maximalt fem procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, att betalas kontant,

genom apport och/eller genom kvittning. Alla beslut var enhälliga.

Extra bolagsstämma den 28 maj 2015

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 28 maj 2015 beslutades att utöka styrelsen till sju bolagsstämmovalda ledamöter. Nyval gjordes av Anna Stålenbring, Per Borgvall och Jan Svensson. Avgick gjorde samtidigt Lars Hellberg och Kennet Lundberg. Stämman beslutade också om en ökning av det totala styrelsearvodet med TEUR 19 till totalt TEUR 114 (exklusive eventuellt arvode för kommittéarbete som maximalt kan uppgå till totalt TEUR 11). Vid extra bolagsstämman var nio aktieägare representerade och dessa motsvarade 59,6 procent av totala antalet röster och aktier i Bolaget.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller fatta beslut om hur de ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, av vilka en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och Koncernens ledning. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets ledning.

Valberedning för årsstämman 2016 består av Lennart Sundén (styrelseordförande), Anders Mörck (representant för aktieägaren Latour), Jan Särllvik (representant för aktieägaren Nordea fonder) samt Ulf Hedlundh (representant för aktieägaren Svolder). Valberedningens sammansättning uppfyller ovannämnda oberoendekrav. Valberedningens mandatperiod ska fortsätta tills en ny valberedning har utsetts. På Bolagets webbplats har lämnats upplysningar om att aktieägarna har möjlighet att lämna egna förslag till valberedningen genom att skicka brev till adressen: Troax Group AB, Att: Valberedningen Anders Mörck, Box 89, 330 33 Hillerstorp.

Fusion

Bolaget har per den 14 september 2015 genomfört en fusion mellan Troax Group AB (publ) och det helägda dotterbolaget Troax Corp AB (publ). Fusionen har genomförts av praktiska och ekonomiska skäl och har ingen materiell inverkan på Koncernens ställning eller resultat.

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 och utvärderar dennes arbete årligen.

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 tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan styrelsesuppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör samt inrättade utskott. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering. Vidare följer styrelsen för bolaget antagna policyer och riktlinjer såsom informationspolicy och finanspolicy samt policy för affärsetik.

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 10 gånger. För närvaro under 2015, se separat tabell. Dagordningar för styrelsemöten, tillsammans med den dokumentation som krävs enligt arbetsordningen skickas ut till ledamöterna cirka 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 sju ordinarie ledamöter och en arbetstagarrepresentant, vilka presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att inrätta ett revisionsutskott bestående av Anna Stålenbring (ordförande) och Per Borgvall (gäller ifrån tiden efter 28 maj) och detta har haft två möten under 2015, varvid utskottet vid det ena mötet även sammanträffat med revisorn. (För tiden fram till 28 maj har styrelsen varit ansvarig.) Dess uppgifter består, enligt instruktion antagen av styrelsen, 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,
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Viktiga frågor som utskottet har behandlat under året rör bland annat riskhantering och finansiell rapportering och utvärdering av fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att för 2015 utse ett ersättningsutskott bestående av Jan Svensson (ordförande) och Peter Möller (gäller ifrån tiden efter 28 maj). (För tiden fram till 28 maj har styrelsen varit ansvarig). Ersättningsutskottet har sammanträtt en gång under 2015. Vad gäller ersättningsfrågor för 2015, innebär detta att utskottet, i enlighet med instruktion antagen av styrelsen, 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 systematisk och etablerad process som bland annat syftar till att få fram ett bra underlag för förbättringar av styrelsens eget arbete. 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 görs dels individuellt, genom en enkät som fyllts i och redovisats, dels genom diskussioner vid styrelsemöten. Utvärderingen syftar till att ge styrelsens ordförande information om hur styrelseledamöterna upplever styrelsens effektivitet och gemensamma kompetens samt om det finns behov till förändringar i styrelsen. Utvärderingen av styrelsens ordförande görs av övriga ledamöter. Resultatet av 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

	Närvaro			Ersättningar, TEUR				Oberoendeställning	
	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Arvode/Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	I förhållande till bolaget och bolagets ledning	I förhållande till större aktieägare
Styrelse									
Lennart Sundén	10/10			38,2	–	–	–	Ja	Ja
Curt Germundsson	10/10			19,1	–	–	–	Ja	Ja
Peter Möller	10/10		1/1	0,0	–	–	–	Ja	Ja
Bength Håkansson	10/10			0,0	–	–	–	Ja	Ja
Lars Hellberg	4/10			9,4	–	–	–	Ja	Ja
Kenneth Lundberg	3/10			9,4	–	–	–	Ja	Ja
Anna Stålenbring*	6/10	1/1		12,7	–	–	–	Ja	Ja
Jan Svensson*	6/10		1/1	12,5	–	–	–	Ja	Nej
Per Borgvall*	5/10	1/1		11,8	–	–	–	Ja	Ja
Verkställande direktör									
Thomas Widstrand	10/10			225,9	83,1	10,9	82,8	Nej	Ja
Övriga ledande befattningshavare 5 st				743,7	207,5	58,1	194,4	Nej	Ja

*Valdes till styrelseledamöter vid bolagsstämman den 28 maj 2015. Ledamöterna Lars Hellberg och Kenneth Lundberg avgick vid samma stämman och har ej uppburit någon ersättning efter denna tidpunkt.

driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören 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 direktören 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 TEUR 38 och till TEUR 19 vardera för styrelseledamöterna Curt Germundsson, Jan Svensson, Anna Stålenbring samt Per Borgvall. Thomas Widstrand uppbär ingen ersättning i egenskap av anställd i bolaget och Peter Möller har avböjt detsamma. Efter uppdragets avslutande har en styrelseledamot inte rätt till några förmåner.

Riktlinjer för ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman som hölls i mars 2015 fattade beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning och närvaro under räkenskapsåret 2015

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 2015.

Aktuella anställningsavtal för vd och övriga ledande befattningshavare

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

Verkställande direktören har rätt till en fast årlig lön på TEUR 226, en rörlig lön som är kopplad till vissa nyckeltal vilket motsvarar maximalt TEUR 113. Under 2015 uppgick den totala ersättningen inkl. avsättning till pension till verkstäl-

lande direktören till TEUR 403. Verkställande direktören omfattas utöver lagen om allmän försäkring av den så kallade bottenplattan i enlighet med ITP-planen på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp. Därutöver gäller en premietrappa som ersätter den frilagda premien för alternativ ITP.

Per räkenskapsårets slut består kretsen av ledande befattningshavare av fem personer utöver den verkställande direktören. Under 2015 uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare till TEUR 1 204 För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda en uppsägningstid om 3-6 månader och för arbetsgivaren en uppsägningstid om 6-12 månader. Vissa ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag om 12 månaders löner utöver lön under uppsägningstiden. Ledande befattningshavare omfattas utöver lagen om allmän försäkring av ITP-planen, inklusive rätt till 10-taggarlösning.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Under 2015 har revisorn deltagit i två styrelsemöten för att ge kommentarer till löpande granskning samt allmänt upplägget för redovisningsåret och även sammanträffat med revisionsutskottet. Revisorerna är valda fram till årsstämman 2016.

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

År 2015 uppgick den totala ersättningen till Koncernens revisorer till TEUR 269.

Intern kontroll

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

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

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. Troax kontrollmiljö består bland annat av en sund värdegrund, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Troax interna instruktioner, policyer, 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 policyer om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affäretik.

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

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

Uppföljning

Koncernen tillämpar IFRS. Finansiell data rapporteras månadsvis från 21 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.

Styrelsen utvärderar löpande informationen som lämnas enligt ovan och av revisionsutskottet. I detta sammanhang är revisionsutskottets resultat avseende arbetet med att granska effektiviteten i bolagsledningens arbete med den interna kontrollen. Styrelsens arbete innefattar även bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas gällande de brister

och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna kontrollen och den externa revisionen.

Internrevision

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

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

På koncernnivå ansvarar vidare varje verkställande direktör per legal enhet tillsammans med den legala och/eller operativa enhetens ekonomifunktion samt koncernens finansdirektör för att en erforderlig kontroll säkerställs och att uppföljning sker. Den interna kontrollen inbegriper kontroll över bolagets och koncernens organisation, rutiner och uppföljningsåtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att bolagets och koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av bolagets och koncernens policys, 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.

I enlighet med ovan anser styrelsen att Bolaget uppfyller kraven på en god internrevision och att Bolaget därmed inte behöver inrätta en särskild funktion för internrevision.

Koncernen i sammandrag

Resultaträkning, MEUR	2015	2014	2014 ¹	2013 ¹
Nettoomsättning	103,7	84,5	91,2	70,1
Rörelsens kostnader	-81,3	-70,7	-76,3	-62,6
Rörelseresultat	22,4	13,8	14,9	7,5
Finansnetto	-4,1	-3,5	-4,4	-4,2
Resultat före skatt	18,3	10,3	10,5	3,3
Skatt	-4,6	-1,6	-1,8	-1,1
Årets resultat	13,7	8,7	8,7	2,2

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

2) I kolumnen 2013 har den operativa verksamheten i koncernen inkluderats såsom att förvärvet skedde per 1 januari 2013.

Balansräkning, MEUR	2015	2014	2013
Anläggningstillgångar	102,5	96,7	83,8
Övriga kortfristiga fordringar	30,8	26,5	17,2
Likvida medel	10,8	13,2	15,5
Summa tillgångar	144,1	136,4	116,5
Eget kapital	60,0	43,2	45,9
Avsättningar	64,5	73,2	54,6
Övriga kortfristiga skulder	19,6	20,0	16,0
Summa eget kapital och skulder	144,1	136,4	116,5

Kassaflöde, MEUR	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,3	11,2	10,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,7	-18,2	-71,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10,0	5,7	77,7
Periodens kassaflöde	-2,3	-1,3	16,7

Styrelse

(Aktieinnehav per 2015-12-31)



Lennart Sundén

Styrelseordförande sedan 2013

Född: 1952

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan samt civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Arbetslivserfarenhet: Chef för dammsugare och småapparater Electrolux, koncernchef och vd Swedish Match AB, vd Sanitec Corporation, rådgivare och styrelseuppdrag i private equity bolag

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseledamot i Preem AB, styrelseordförande i Aura Light International AB och Aura Light Holding AB, styrelseledamot i Velcora Holding AB

Aktieinnehav: 157 573



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 Tour & Andersson AB och Uponor AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Nederman Holding AB och Louis Poulsen Lighting A/S

Aktieinnehav: 4 500



Peter Möller

Styrelseledamot sedan 2013

Född: 1972

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt examen från Wharton, USA

Arbetslivserfarenhet: Partner FNS Capital, Vice President Goldman Sachs, investment manager Permira

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande FSN Capital Partners AB och Instalco Sverige AB, styrelseledamot i Green Landscaping Holding AB, Vindora Holding AB, Instalco Holding AB, Kjell Koncern AB och Dorothy Holding AB

Aktieinnehav: 0



Anna Stålenbring

Styrelseledamot sedan 2015

Född: 1961

Utbildning: Civilekonom från Högskolan i Växjö

Arbetslivserfarenhet: Ledande positioner inom Nefab koncernen, bland annat som CFO

Aktieinnehav: 3 000



Curt Gemundsson
 Styrelseledamot sedan 2013
 Född: 1944
 Utbildning: Maskiningenjör
 Arbetslivserfarenhet: Vice vd Volvo Car Corporation
 Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Skamol A/S, styrelseordförande i DevPort AB och Green Landscaping Holding AB
 Aktieinnehav: 54 012



Bengt Håkansson
 Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2010
 Född: 1957
 Utbildning: Gymnasieingenjör
 Arbetslivserfarenhet: Affärsrådesansvarig för Stockholmsregionen på Troax Nordic AB
 Aktieinnehav: 2 313



Jan Svensson
 Styrelseledamot sedan 2015
 Född: 1956
 Utbildning: Maskiningenjör och civilekonom
 Arbetslivserfarenhet: Koncernchef och vd Investment AB Latour
 Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i AB Fagerhult, Nederman Holding AB, Tomra Systems ASA samt Oxeon AB. Styrelseledamot i Investment AB Latour, Assa Abloy AB och Loomis AB
 Aktieinnehav: 5 000



Thomas Widstrand
 Styrelseledamot sedan 2014 och verkställande direktör sedan 2008
 Född: 1957
 Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
 Arbetslivserfarenhet: Vd Borås Wärfveri och Cardo Pump AB
 Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseledamot i Profilgruppen AB
 Aktieinnehav: 1 149 260

Ledning

(Aktieinnehav per 2015-12-31)



Thomas Widstrand

Verkställande direktör sedan 2008 och styrelseledamot sedan 2014

Född: 1957

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Arbetslivserfarenhet: Vd för Borås Wäveri AB och Cardo Pump AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Profilgruppen AB

Aktieinnehav: 1 149 260



Wolfgang Falkenberg

Managing Director och Regionchef för Central-europa sedan 2008

Född: 1962

Utbildning: Examen i företagsekonomi, Commercial College DAG

Arbetslivserfarenhet: Sales Director på Chubb Locks & Safes

Aktieinnehav: 88 911



Jonas Rydqvist

Managing Director och Regionchef för Norden sedan 2014

Född: 1972

Utbildning: Diplomerad Marknadsekonom

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

Aktieinnehav: 3 124



David Teulon

Managing Director och Regionchef för Storbritannien/Irland sedan 2008

Född: 1953

Utbildning: Utbildning i politik och ekonomi

Arbetslivserfarenhet: Försäljningsledning & Marknadsföring av teknik och byggprodukter

Aktieinnehav: 92 052



Javier Garcia

Managing Director och Regionchef för Sydeuropa och Nordamerika sedan 2008

Född: 1972

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

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

Aktieinnehav: 101 042



Christian Höglund

Supply Chain Director sedan 2016

Född: 1972

Utbildning: Produktionsteknik, Karlstads Universitet

Arbetslivserfarenhet: COO Mont Blanc Group AB,

Director production and logistics IRO AB, Plats-/

produktionschef Autotube AB

Aktieinnehav: 0



Ola Österberg

Vice verkställande direktör och finanschef (CFO) sedan 2008

Född: 1966

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Växjö Universitet

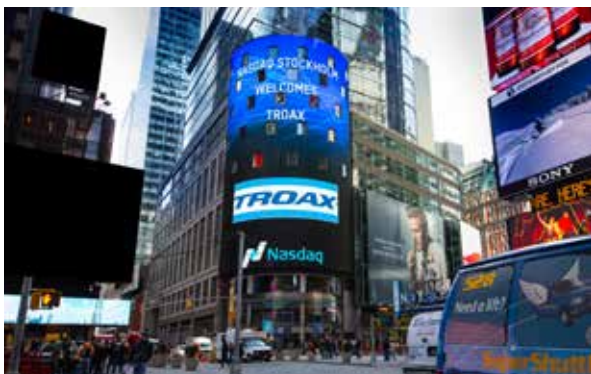
Arbetslivserfarenhet: Befattningar som controller och CFO inom Svedbergs i Dalstorp AB och ITAB

Aktieinnehav: 989 089

Revisorer

Vid extra årsstämman 2015 och fram till årsstämman 2016 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PWC) till bolagets revisorer. Magnus Brändström (född 1962) är huvudansvarig. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit bolagets revisorer under samtliga historiska finansiella data i denna årsredovisning. Öhrlings PricewaterhouseCoopers adress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.

Troax på börsen



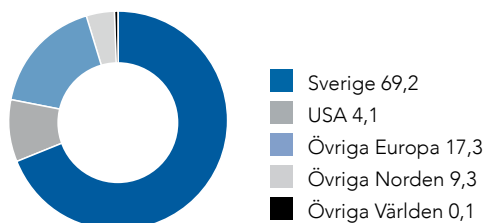
Notering och omsättning

Troaxaktien noterades på Nasdaq Stockholm den 27 mars 2015. Den genomsnittliga omsättningen per dag var 44 560 aktier. Vid noteringen var FSN Capital III Limited Partnership (FSN) huvudägare och behöll 18 procent av aktierna på vilka de hade en lock-up under 180 dagar. Under fjärde kvartalet avyttrade FSN sitt resterande innehav.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen har beslutat föreslå en utdelning om 3 SEK per aktie för 2015, vilket motsvarar 48 procent av nettovinsten. Målet är att dela ut 50 procent av nettovinsten, med beaktande av Troax långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

ÄGARFÖRDELNING PER GEOGRAFI 31 JANUARI 2016, %



Notering: Nasdaq Stockholm
 Antal aktier: 20 000 000
 Tickerkod: Troax
 ISIN-kod: SE0006732392

BOLAGETS STÖRSTA ÄGARE

Ägare	Andel av kapital och röster, %
Investmenaktiebolaget Latour	30,1
Svolder AB	8,6
Placeringsfond, småbolagsfond Norden	6,2
Thomas Widstrand	5,8
Ola Österberg	5,0
Nordea Småbolagsfond Sverige	4,2
Pareto Nordic return	2,6
Handelsbanken fonder	2,2
Catella hedgefond	2,2
Spiltan aktiefond Sverige	2,0
Summa tio största aktieägare	68,9
Övriga aktieägare	31,1
Totalt	100,0

FÖRDELNING AV AKTIEINNEHAV 31 JANUARI 2016

Innehav	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	1816	1,2
501-1000	176	0,8
1001-5000	182	2,1
5001-10000	13	0,5
10001-15000	9	0,6
15001-20000	6	0,5
20001-	57	94,3

Antal aktieägare

Aktiedata	2015
Resultat per aktie, EUR	0,69
Balansdagskurs, SEK/EUR	9,135
Föreslagen utdelning, SEK	3,00
Utdelningsandel, %	48
Börskurs årets slut, SEK	125
Direkt avkastning på slutkurs, %	2,4
Högsta kurs 2015, SEK (30 dec)	125
Lägsta kurs 2015, SEK (29 april)	76
Introduktionskurs, SEK (27 mars)	66
Antal aktieägare	2 259
Börsvärde i MSEK	2 500

Årsstämma 2016

Årsstämman i Troax Group AB (publ) hålls tisdagen den 10 maj klockan 15.00 på bolagets kontor, Tyngel, 330 33 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 2 maj 2016,
- anmäla sig till bolaget senast den 2 maj 2016 under adress Troax Group AB, Box 89, 330 33 Hillerstorp, eller per telefon 0370-828 00, eller via e-post arsstamma@troax.com varvid antalet biträden ska anges.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. Uppgifterna som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och användas enbart för årsstämman 2016.

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

Aktieägare som genom bank eller annan förvaltare låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att få delta i årsstämman. För att denna registrering ska vara införd i aktieboken den 2 maj 2016 måste aktieägare i god tid före denna dag begära att förvaltaren genomför sådan registrering.

Säljkontor

Lagermix Rullportar AB Sverige +46 346 808 80	Troax Systems SL Spanien +34 93 568 40 00
Troax Nordic AB Sverige +46 370 828 00	Troax Italy SRL Italien +33 4 79 52 26 70
Troax Nordic AS Norge +47 22 80 42 00	Troax Inc USA +1 615 730-7581
Troax Denmark AS Danmark +45 43 71 02 33	Troax Shanghai Safety Systems Co Ltd Kina +86 21 614 89 119
Troax Finland Finland +358 10 321 4210	Troax Safety System LRI Turkiet +90 212 672 18 01
Troax UK Ltd England +44 1793 542 000	Troax Safety System Poland Polen +48 95 30 70 430
Lee Manufact. Ltd England +44 1384 277 441	Satech Safety Technology Spa Italien +39 039 99 11 81
Troax GMBH Tyskland +49 6127 9079 0	Satech Safety Technology GmBH Tyskland +49 711 36 59 600
Troax AG Schweiz +41 52 740 03 36	Satech Safety Technology Sarl Frankrike +33 04 37 70 96 91
Troax GmbH Österrike +43 2254 76 371	
Troax BV Holland +31 252 370154	
Troax Belgien Belgien +32 15 28 17 30	
Troax France SA Frankrike +33 4 79 52 26 70	

Distributörer

Troax Rus Ryssland +7 812 425 3008
Troax Safety Systems Indien +91 968 644 5146
Troax SK Slovakien +421 903 655 625
Vecsa International Brasilien +55 11 5506 9307
Troaks Slovenien +385 47 64 20 71
Rubicon Electrical & Automation, Sydafrika +27 71 641 1005
Morita & Company Japan +81-568 77 1241
Troaks Kroatien +385 47 64 20 71
Votem Autotech Co., Ltd. Korea +82 52 283 0501
Troax CZ s.r.o Tjeckien +420 312 246 820
Troax Safety Systems Mexico +52 222 232 8718
Troax Safety Systems Thailand +66 2 181 2317
Containit Australien +61 268 635 555

