

# DELÅRSRAPPORT JULI 2019-DECEMBER 2019

## STARKT HALVÅR, VISS AVMATTNING I KVARTALET

### Andra kvartalet oktober-december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 19 procent till 853,0 MSEK (716,8).
- Justerad EBITDA\*, där positiva effekter från IFRS 16 samt andra jämförelsestörande poster exkluderats, ökade med 16 procent och uppgick till 39,1 MSEK (33,7), motsvarande en justerad EBITDA\*-marginal om 4,6 procent (4,7).
- Rörelseresultatet uppgick till 15,8 MSEK (21,2). Justerat för omstruktureringskostnader var resultatet 21,8 (21,2).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,6 MSEK (40,1).
- Resultat efter skatt uppgick till 8,9 MSEK (14,6).
- Resultat per aktie uppgick till 0,23 (0,37).
- Cotting Group, som förvärvades 1 juli 2019 har konsoliderats i koncernen från denna tidpunkt.

### Första halvåret juli-december 2019

- Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 1 719,2 MSEK (1 421,2).
- Justerad EBITDA\* ökade med 39 procent och uppgick till 86,2 MSEK (62,2), motsvarande en justerad EBITDA\*-marginal om 5,0 procent (4,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 110,5 MSEK (36,7), inklusive 66,9 MSEK i upplösning av negativ goodwill från förvärvet av Cotting Group.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 118,1 MSEK (13,0).
- Resultat efter skatt uppgick till 92,4 MSEK (24,6).
- Resultat per aktie uppgick till 2,37 (0,63).

Koncernen (Mkr)	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2019/2020 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	853,0	716,8	1 719,2	1 421,2	3 272,4	2 974,4
EBITDA	42,2	33,7	161,5	62,2	244,6	145,3
Justerad EBITDA*	39,1	33,7	86,2	62,2	166,3	142,3
Justerad EBITDA-marginal, %	4,6	4,7	5,0	4,4	5,1	4,8
Rörelseresultat	15,8**	21,2	110,5	36,7	167,5	93,7
Resultat efter skatt	8,9	14,6	92,4	24,6	155,1	87,3
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,23	0,37	2,37	0,63	3,98	2,24
Kassaflöde från löpande verksamheten	4,6	40,1	118,1	13,0	176,0	70,8
Nettoskuld exkl IFRS 16	249,5	44,1	249,5	44,1	249,5	124,1
Nettoskultsättningsgrad, %	24	5	24	5	24	13

\* Justerad för jämförelsestörande poster och effekter från IFRS 16. Avstämning av belopp finns på sid 19

\*\* Justerat för omstruktureringskostnader var resultatet 21,8 MSEK (21,2)

#### Duroc AB

Box 612, SE-182 16 Danderyd. Besök: Svärdvägen 5  
Tel: +46 8 789 11 30. Fax: +46 8 789 11 31  
Organisationsnummer: 556446-4286

Duroc förvärvar, utvecklar och förvaltar industri- och handelsföretag. Med djup kunskap om teknik och marknad siktar koncernens företag på en ledande position i sina respektive branscher. Som ägare bidrar Duroc aktivt till utvecklingen. Koncernen omsätter, inklusive förvärvet av Cotting Group, ca 3 700 MSEK och har ca 1 200 medarbetare. Duroc är noterat på Nasdaq Stockholm (kortnamn: DURC). [www.duroc.se](http://www.duroc.se)

**DUROC**

## VD-KOMMENTAR

Duroc fortsätter att växa i enlighet med vår tillväxtstrategi samtidigt som delar av koncernen påverkats av dämpat konjunkturklimat. Det underliggande rörelseresultatet\* låg i linje med andra kvartalet 2018/2019 och det första halvåret har karaktäriserats av ett ökat resultat och ett starkt kassaflöde.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Duroc växte med 19 procent i kvartalet. Den organiska tillväxten var dock negativ och delar av koncernen påverkades av en lägre efterfrågan i slutet på 2019. Resultatet påverkades framförallt av lägre volymer i de europeiska delarna av affärsområde Fiber samt en inbromsning i efterfrågan av verktygsmaskiner på en avvaktande marknad i specifika länder. Andra faktorer som påverkat köpmönstret hos kunderna är lagerjusteringar och tveksamheter kring utgången av Brexit.

I USA har fiberaffären utvecklats starkt och de lönsammaste produkterna, d.v.s. garner, är det som ökat mest. Ökad efterfrågan på konsumentprodukter såsom t.ex. möbler för utebruk driver detta. Under de nästkommande kvartalen kommer ny produktionsutrustning att tas i bruk för att möta en ökande efterfrågan.

Cotting Group, som förvärvades i juli 2019, har varit ett fokusområde under kvartalet. För att öka konkurrenskraft och lönsamhet har investeringar i produktionsutrustning, R&D och IT till ett belopp om 2 MEUR genomförts. Därutöver har en omstrukturering av ledningen genomförts.

Industrihandel mötte ett starkt jämförelsekvartal och påverkades samtidigt av osäkerhet och dämpning i efterfrågan av verktygsmaskiner. Marknaden har präglats av uppskjutna investeringsbeslut. Inom UPN och industrimotorförsäljningen har försäljningen varit god, likaså för maskinföretaget Herber.

Övrig Industri minskade omsättningen jämfört med föregående år men bolagen har sammantaget en fortsatt god efterfrågan på underhållstjänsterna.

### Första halvåret juli-december 2019

Duroc växte med 21 procent under det första halvåret. Ökningen är hänförlig till förvärvet av Cotting Group. Den organiska tillväxten var negativ, påverkad av en lägre efterfrågan i delar av koncernen och på specifika marknader. Bilden är inte entydig då andra delar av koncernen vuxit starkt. Exempel är Fiber USA, Tekniska Textilier med Cotting Group och delar av Industrihandel.

Durocs finansiella ställning präglas av en fortsatt stark balansräkning och låg belåning. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 118 MSEK att jämföras med 13 MSEK motsvarande period förra året. På halvårsbasis blev rörelseresultatet 110 MSEK, inklusive 66,9 MSEK i negativ goodwill från förvärvet av Cotting Group (36,7).

### Hållbarhet i Durocs affär

Utvecklingsarbetet för att hitta alternativa, biologiskt nedbrytbara fibrer, har intensifierats under det senaste halvåret. Ambitionen är att kunna erbjuda marknaden alternativ till petroleumbaserad insatsvara till vissa applikationer under 2020.

Arbetet med att koordinera hållbarhetsarbetet i Durocs alla dotterbolag växlas upp under de nästkommande kvartalen. Koncernen får därmed ett mer systematiskt och framåtriktat arbetssätt där hållbarhet är integrerat i dotterbolagens affärsmodeller för bättre konkurrenskraft och attraktion hos anställda.

### Utsikter framåt

Marknaden för stapelfiber är pressad men vår bedömning är att efterfrågan kommer att stabiliseras under nästkommande kvartal. Cresco, som är en del av Fiber Europa, har under början av 2020 haft en bra orderingång, vilket är positivt för framtiden. Duroc har emellertid en beredskap för att göra nödvändiga anpassningar av kostnadsmassan i den mån det anses behövas. I delar av Industrihandel och specifikt maskinhandeln har anpassning till marknadsläget redan skett.

Inom Tekniska textilier bedömer vi marknaden som fortsatt god och volymerna förutspås fortsätta att öka. Verksamheten i den franska delen av Cotting Group behöver fokusera på att öka sin lönsamhet genom effektiviseringar i produktionen samtidigt som produkt- och kundmix behöver optimeras.

Utbrottet av corona-viruset, som i dagsläget påverkar produktion och transporter från Kina, förväntas inte medföra några negativa konsekvenser för Duroc. All produktion sker inom EU och USA, och koncernen har inte heller någon väsentlig sourcing från Kina.

Det händer mycket i Duroc och arbetet med att förbättra de olika delarna för att nå vår långsiktiga ambition mot ett ökat rörelseresultat löper på. Jag ser fram emot de nästkommande kvartalen och att ta oss an utmaningarna framför oss för att nå det långsiktiga målet på minst sex procent i rörelsemarginal.

### John Häger

Verkställande Direktör

\*Justerat för omstrukturingskostnader och negativ goodwill, se avstämning sid 18

## KONCERNENS UTVECKLING

Koncernen Duroc består av affärsområdena Fiber, Industrihandel, Övrig Industri samt nybildade affärsområdet Tekniska Textilier. Förvärvade Cotting Group och Herber ingår i koncernen från och med 1 juli 2019 respektive 1 maj 2019 och har inräknats i koncernen från dessa tidpunkter.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Nettoomsättningen uppgick till 853,0 MSEK (716,8), en ökning med 19 procent. Den organiska tillväxten var negativ och uppgick till -14 procent. Delar av affärsområde Fiber och Industrihandel har i likhet med det första kvartalet påverkats av en viss avmattning i konjunkturen. Bilden är dock delad då flera marknader och delar av koncernen fortsatt möter en god efterfrågan. Inom Fiber påverkar också sjunkande råvarupriser omsättningen nedåt, genom prismekanismer i kundavtalen, vilka bibehåller bruttovinsten.

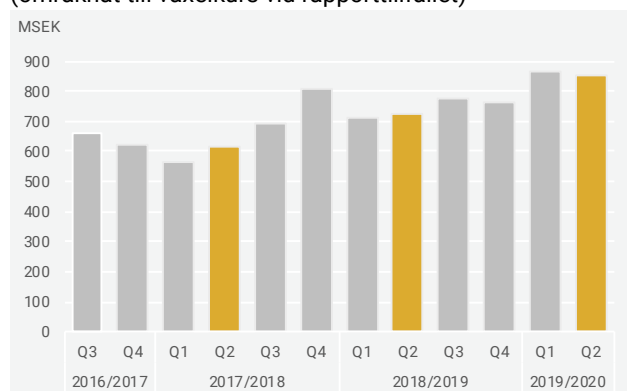
Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 och omstruktureringskostnader i Cotting Group exkluderats, ökade med 16 procent till 39,1 MSEK (33,7). Trots en minskad omsättning ökade affärsområde Fiber sitt resultat medan Industrihandel och Övrig Industri backade. Positivt bidrag noteras också från Tekniska textilier som haft god efterfrågan i kvartalet. För att långsiktigt stärka lönsamheten inom det nya affärsområdet har organisationsförändringar, främst inom ledningen, genomförts under kvartalet. Rörelseresultatet som belastats av dessa omstruktureringskostnader om 6,0 MSEK uppgick till 15,8 MSEK (21,2).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,6 MSEK (40,1).

Koncernen (Mkr)	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2019/2020 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	853,0	716,8	1 719,2	1 421,2	3 272,4	2 974,4
EBITDA	42,2	33,7	161,5	62,2	244,6	145,3
Justerad EBITDA	39,1	33,7	86,2	62,2	166,3	142,3
Justerad EBITDA-marginal, %	4,6	4,7	5,0	4,4	5,1	4,8
Rörelseresultat	15,8	21,2	110,5	36,7	167,5	93,7
Medelantal anställda	1 208	830	1 196	823	1 188	834

Graferna nedan visar omsättning och rörelseresultat per kvartal för samtliga fyra affärsområden. Jämförelsesiffrorna fram till februari 2017 är upprättade pro forma för förvärvet av IFG, vilket redovisats som ett omvänt förvärv.

### NETTOOMSÄTTNING KONCERNEN (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



### Första halvåret juli-december 2019

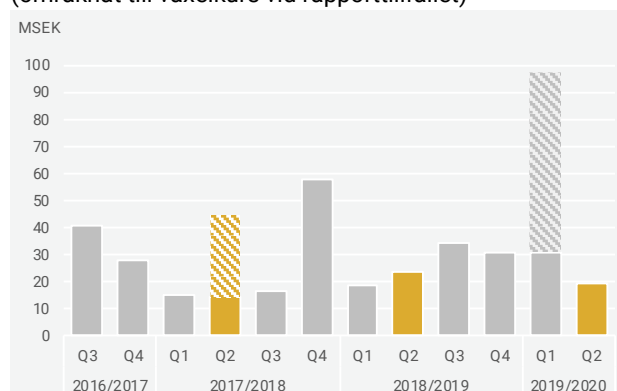
Nettoomsättningen ökade med 21 procent till 1 719,2 MSEK (1 421,2). Den organiska tillväxten var negativ och minskade med 9 procent. Vissa marknader inom Fiber och Industrihandel har mött en lägre efterfrågan, medan andra ökat eller varit fortsatt stabila. Övrig Industri har ökat omsättningen under det första halvåret och marknaden för Cotting Group, förvärvet som genomfördes i juli 2019, har varit god.

Cotting Group är en fransk-belgisk producent av belagda textilier med en omsättning om ca 70 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 188,3 MSEK. Cotting Group redovisas som ett eget affärsområde i Duroc-koncernen, Tekniska Textilier.

Rörelseresultatet för koncernen, där 66,9 MSEK i negativ goodwill från förvärvet ingår, uppgick till 110,5 MSEK (36,7). Justerad EBITDA där negativ goodwill och andra jämförelsestörande effekter exkluderats, uppgick till 86,2 MSEK (62,2). Resultatet har ökat i Fiber och Övrig Industri.

Positiva effekter från rörelseförändringar och ett starkt resultat har drivit det starka kassaflödet från den löpande verksamheten om 118,1 MSEK (13,0).

### RÖRELSERESULTAT KONCERNEN (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



Rörelseresultatet Q2 2017/2018 samt Q1 2019/2020 inkluderar 31 MSEK respektive 65,7 MSEK från negativ goodwill

## AFFÄRSOMRÅDE FIBER

Affärsområde Fiber utgörs av International Fibres Group (IFG). IFG producerar polypropylenbaserade stapelfiber och garner vilka används i olika applikationer inom främst bil-, anläggnings-, möbel- och filterindustrin. Cresco tillverkar textilier för professionella odlare och bidrar till gynnsamma miljöer i växthus, för svampodlingar och komposteringsanläggningar.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Nettoomsättningen minskade med 12 procent och uppgick till 469,4 MSEK (530,9). Även den organiska tillväxten var negativ i kvartalet och minskade med 16 procent. Låga volymer i kombination med lägre råvarupriser, som genom prismetanismer i avtalen också ger lägre priser till kund, har bidragit till minskad omsättning inom stapelfiberverksamheten. Cresco har mött en avvaktande inställning hos kunderna inom odlingsindustrin i kvartalet, men har en väl fylld orderbok inför räkenskapsårets andra hälft. Verksamheten i USA utvecklas alltjämt mycket positivt. Att den mer lönsamma garnverksamheten tar en större andel av försäljningen har bidragit till förbättrade marginaler.

Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 exkluderats, uppgick till 16,2 MSEK (16,2). Den justerade EBITDA marginalen förbättrades till 3,4 (3,1). Rörelseresultatet uppgick till 3,9 MSEK (5,6).

### Första halvåret juli-december 2019

Nettoomsättningen minskade med 6 procent till 1 021,3 MSEK (1 087,4). Den organiska tillväxten var negativ och minskade med 10 procent. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till stapelfiberverksamheten, den del av verksamheten som bidrar med de lägsta marginalerna. Lägre råvarupriser som genom avtal förs över till kund har också påverkat omsättningen, med oförändrad bruttovinst.

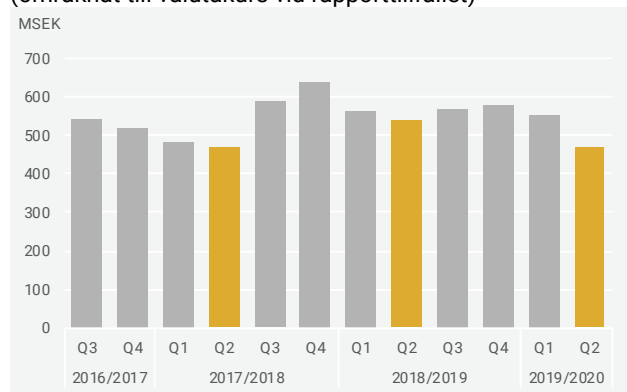
Effekterna av detta avspeglar sig i resultatet som ökar trots den minskade omsättningen. Justerad EBITDA, där effekter från IFRS 16 och andra jämförelsestörande poster exkluderats, uppgick till 42,2 MSEK (37,2). Rörelseresultatet ökade till 17,5 MSEK (15,8).

Fortsatta tillväxt- och lönsamhetsdrivande investeringar i verksamheterna i USA och Cresco tillsammans med det pågående arbetet för konsolidering och samordning av stapelfiberverksamheten i Europa är huvudfokus under räkenskapsåret.

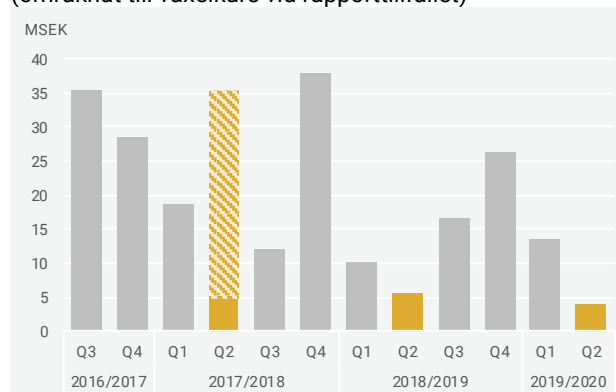
Fiber (Mkr)	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2019/2020 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	469,4	530,9	1 021,3	1 087,4	2 185,9	2 252,0
EBITDA	19,4	16,2	48,3	37,2	112,6	101,5
Justerad EBITDA	16,2	16,2	42,2	37,2	103,5	98,5
Justerad EBITDA-marginal, %	3,4	3,1	4,1	3,4	4,7	4,4
Rörelseresultat	3,9	5,6	17,5	15,8	60,7	59,0
Medelantal anställda	671	672	667	670	670	671

Graferna nedan visar omsättning och rörelseresultat per kvartal för affärsområdet Fiber. Jämförelsesiffrorna fram till februari 2017 är upprättade pro forma för förvärvet av IFG, vilket redovisats som ett omvänt förvärv

### OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE FIBER (omräknat till valutakurs vid rapporttillfället)



### RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE FIBER (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



Rörelseresultatet Q2 2017/2018 inkluderar 31 MSEK från negativ goodwill

## AFFÄRSOMRÅDE TEKNISKA TEXTILIER

Affärsområde Tekniska textilier utgörs av Cotting Group. Genom förvärvet av Cotting Group i juli 2019 har Duroc-koncernen etablerat sig inom marknaden för coated textiles (belagda textilier). Produkterna utgörs av PVC- och PU-belagda textilier som används inom en rad olika områden bland annat bilinredningar, modeindustri, skyddskläder, sjukhussängar, tandläkarstolar, möbler och väggbeklädnad.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Nettoomsättningen uppgick till 186,6 MSEK och EBITDA till 12,2 MSEK. Affärsområdet har mött en god efterfrågan inom framförallt bilindustrin under kvartalet och nettoomsättningen har växt med 19 procent i jämförelse med föregående år (föregående år ingår inte i Duroc-koncernens redovisade siffor).

Som ett steg i Durocs arbete med att utveckla Cotting Group och säkerställa rätt ledarskap för framtiden har organisationsförändringar genomförts under kvartalet. Tidigare vd för gruppen har lämnat företaget och rekrytering av en ersättare pågår. Med extra stöd från Durocs huvudkontor och ett väl fungerande interimsledarskap arbetar ledningsgruppen fokuserat med lönsamhetsdrivande effektivisering och kapacitetshöjande åtgärder.

Justerad EBITDA, där omstrukturingskostnader och effekter från IFRS 16 exkluderats, uppgick till 16,3 MSEK och justerad EBITDA marginal till 8,7 procent. Rörelseresultatet uppgick till 7,7 MSEK.

Tekniska textilier	2019/2020Q2	2019/2020 Q1-Q2
Nettoomsättning	186,6	327,4
EBITDA	12,2	85,9
Justerad EBITDA	16,3	23,8
Justerad EBITDA-marginal, %	8,7	7,3
Rörelseresultat	7,7	78,3
Medelantal anställda	342	338

### Första halvåret juli-december 2019

Nettoomsättningen uppgick till 327,4 MSEK och rörelseresultatet till 78,3 MSEK, inräknat effekt från negativ goodwill om 66,9 MSEK (justering om +1,2 MSEK från första kvartalet är hänförlig till avräkning av slutlig köpeskillning i andra kvartalet).

Negativ goodwill uppstår då värdet på de förvärvade nettotillgångarna överstiger köpeskillningen och ska enligt de redovisningsregler som koncernen tillämpar lösas upp direkt i resultaträkningen.

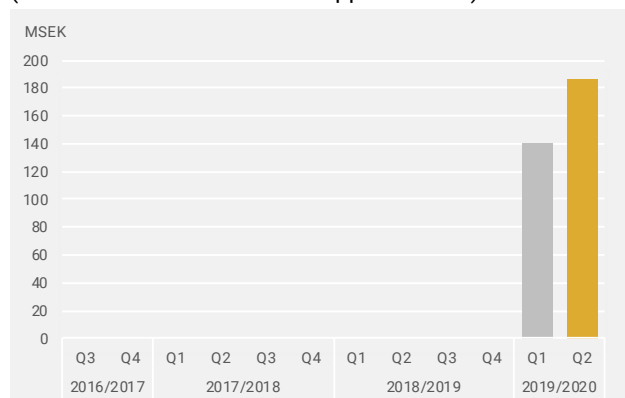
Justerad EBITDA, där negativ goodwill, omstrukturingskostnader och effekter från IFRS 16 exkluderats, uppgick till 23,8 MSEK och den justerade EBITDA-marginalen var 7,3 procent.

### Affärsområdet Tekniska textilier, en marknad med tillväxtpotential

Cotting Group är sedan mer än 60 år etablerat på den internationella marknaden för belagda textilier och bedriver produktion i Frankrike och Belgien.

Globalt bedöms marknaden för belagda textilier uppgå till ca 170 miljarder SEK, varav den europeiska delen utgör närmare 40 miljarder. Marknaderna för belagda textilier är i långsiktig tillväxt och bedöms öka med ca 4 procent per år. Möjligheterna för Duroc att växa inom denna sektor, såväl organiskt som genom fortsatta opportunistiska förvärv, bedöms goda och finansiellt attraktiva.

### OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE TEKNISKA TEXTILIER (Omräknat till valutakurs vid rapporttillfället)



### RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE TEKNISKA TEXTILIER (Omräknat till valutakurs vid rapporttillfället)



Rörelseresultatet för Q1 2019/2020 inkluderar 65,7 MSEK från negativ goodwill.

## AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIHANDEL

Inom affärsområde Industrihandel bedriver Duroc Machine Tool (DMT) handel med verktygsmaskiner och erbjuder automationslösningar, verktyg, service och support till verkstadsindustrin. Universal Power (UPN) tillhandahåller dieselmotorer för industriellt och marint bruk med tillhörande reservdelar, service och reparationer. Herber Engineering utvecklar, tillverkar och säljer maskiner för rörbockning. Herber ingår i affärsområdet från och med 1 maj 2019 och har inkluderats i jämförelsesiffrorna från denna tidpunkt.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 163,8 MSEK (146,0). Den organiska tillväxten var negativ och minskade med 6 procent. En generell avmattning på vissa marknader har påverkat Duroc Machine Tool som också mötte ett starkt jämförelsekvartal.

Efterfrågan på industrimotorer inom UPN har varit god, dock lägre än motsvarande kvartal föregående år då utleveranserna var extra höga inför skärpta emissionskrav.

Herber Engineering levererade flera projekt i kvartalet, vilket bidrog både till omsättningen och resultatet.

Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 tagits bort, uppgick till 6,5 MSEK (12,8). Berörda marknader inom DMT har anpassat organisationen till en lägre efterfrågan, vilket ökat kostnaderna detta kvartal, men skapat ett bra utgångsläge för resten av räkenskapsåret. Även lagerjusteringar inom UPN har bidragit till det lägre resultatet.

Rörelseresultatet inom affärsområdet uppgick till 5,7 MSEK (12,1).

### Första halvåret juli-december 2019

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 307,2 MSEK (279,5) vilket innebar en ökning mot föregående år med 10 procent. Den organiska tillväxten var negativ och minskade med 5 procent, huvudsakligen till följd av minskad efterfrågan och, av kunderna, uppskjutna investeringsbeslut inom DMT. Herber Engineering och UPN har en fortsatt stabil omsättning.

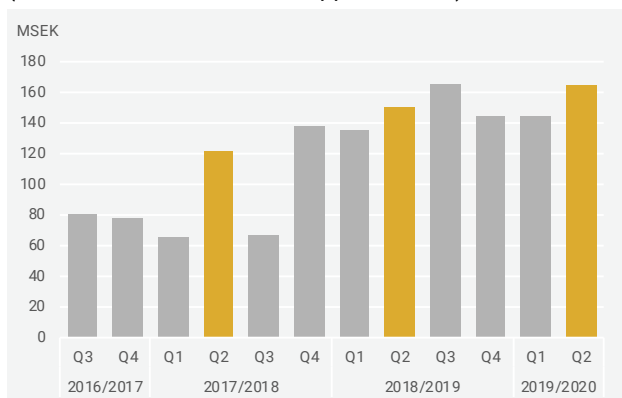
Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 tagits bort, uppgick till 18,0 MSEK (22,7) och den justerade EBITDA - marginalen till 5,9 procent (8,1).

Inom DMT har vissa organisationsanpassningar gjorts för att justera underliggande kostnadsmassa till en minskad efterfrågan. Detta har tillsammans med lagernedskrivning i UPN påverkat EBITDA negativt med 1,6 MSEK under första halvåret.

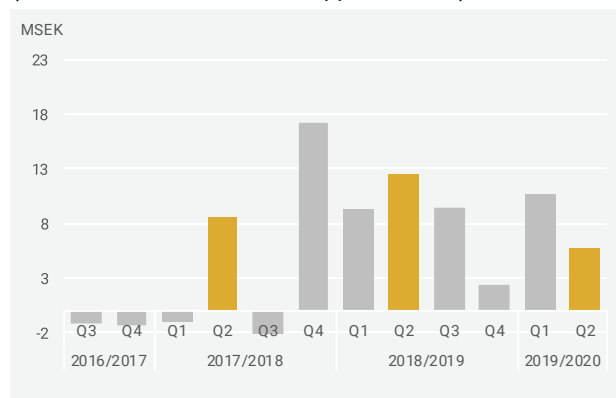
Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 16,3 MSEK (21,2).

Industrihandel (Mkr)	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019	2019/2020	2018/2019
	Q2	Q2	Q1-Q2	Q1-Q2	R12 DEC	JUL-JUN
Nettoomsättning	163,8	146,0	307,2	279,5	617,9	590,2
EBITDA	9,0	12,8	23,0	22,7	36,3	36,0
Justerad EBITDA	6,5	12,8	18,0	22,7	31,3	36,0
Justerad EBITDA-marginal, %	4,0	8,8	5,9	8,1	5,1	6,1
Rörelseresultat	5,7	12,1	16,3	21,2	28,2	33,1
Medelantal anställda	135	103	134	101	124	110

### OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIHANDEL (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



### RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIHANDEL (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



## AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG INDUSTRI

Affärsområde Övrig Industri utgörs av Duroc Rail och Duroc Laser Coating (DLC). Duroc Rail levererar kvalificerat underhåll av järnvägshjul för lok och vagnar. DLC erbjuder renovering och nytillverkning av industrikomponenter baserat på laserytbehandlingsteknik.

### Andra kvartalet oktober-december 2019

Nettoomsättningen 33,3 MSEK (39,9) var stark i kvartalet men minskade med 17 procent jämfört med föregående år.

Duroc Rail, som står för mer än 80 procent av omsättningen i affärsområdet, fördubblade omsättningen i första kvartalet. Omsättningen har således förskjutits i tiden och effekten av detta har blivit att andra kvartalet såg jämförelsevis sämre ut trots att försäljningen varit fortsatt god.

DLC hade en omsättningstillväxt på 25 procent i kvartalet.

Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 tagits bort, uppgick till 3,9 MSEK (6,4). Högre kostnader för temporär personal och underhåll påverkade resultatet.

Rörelseresultat uppgick till 2,4 MSEK (5,2).

### Första halvåret juli-december 2019

Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 63,5 MSEK (54,4), en omsättningstillväxt på 17 procent. Duroc Rail har haft ett starkt första halvår med hög efterfrågan på underhåll.

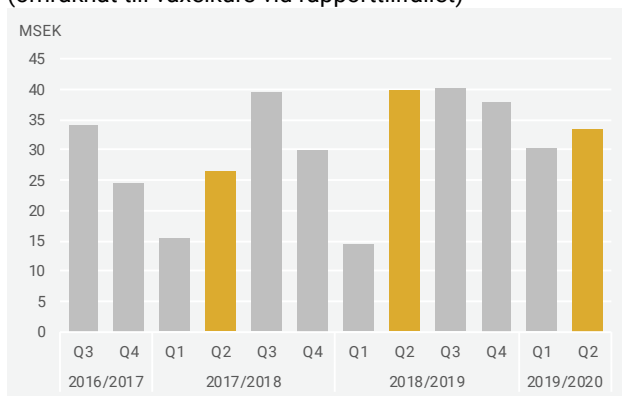
Justerad EBITDA, där positiva effekter från IFRS 16 tagits bort, uppgick till 8,3 MSEK (6,8). Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 13,1 procent (12,5).

Rörelseresultatet uppgick till 4,9 MSEK (4,3) där resultatförbättringen underbyggdes av försäljningstillväxt inom såväl Duroc Rail som DLC samt förbättrat kapacitetsutnyttjande inom DLC.

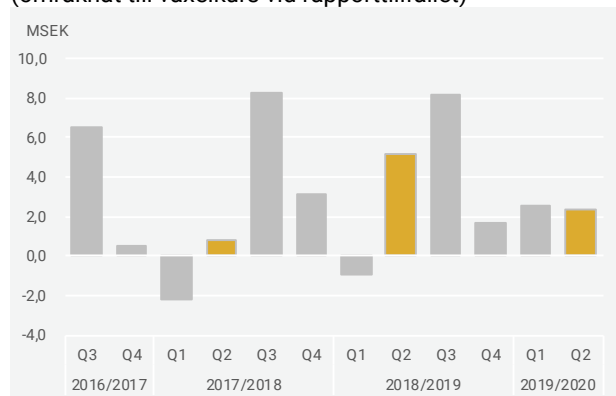
Den organiska tillväxten motsvarar den faktiska i affärsområdet.

Övrig Industri (Mkr)	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2019/2020 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	33,3	39,9	63,5	54,4	141,2	132,2
EBITDA	5,1	6,4	10,0	6,8	23,2	20,0
Justerad EBITDA	3,9	6,4	8,3	6,8	21,5	20,0
Justerad EBITDA-marginal, %	11,6	16,1	13,1	12,5	15,2	15,1
Rörelseresultat	2,4	5,2	4,9	4,3	14,6	14,1
Medelantal anställda	55	50	52	47	52	49

OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG INDUSTRI  
(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG INDUSTRI  
(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)





## FINANSIELL INFORMATION

### RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoomsättningen under det första halvåret uppgick till 1 719,2 MSEK (1 421,2). Rörelseresultatet uppgick till 110,5 MSEK (36,7) och resultat efter skatt till 92,4 MSEK (24,6). I och med förvärvet av Cotting Group i juli 2019 har koncernen ökat omsättningen med cirka 25 procent till ca 3 700 MSEK på årsbasis.

Övrigt totalresultat uppgick till -1,7 MSEK (-14,6).

Koncernens egna kapital uppgick vid perioden slut till 1 037,6 MSEK (892,1) och soliditeten till 48,1 procent (56,0). Salditiet exklusive IFRS 16-effekter uppgick till 51,5 procent. Om likvida medel och räntebärande skulder skulle nettoredovisas skulle koncernens justerade soliditet uppgå till 52,8 procent (64,1). Justerad soliditet exklusive IFRS 16-effekt uppgick till 56,9 procent. Se koncernens not 2 för IFRS 16-justerade siffror.

### INVESTERINGAR

Koncernen har under det första halvåret gjort investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om totalt 46,4 MSEK. Cotting Group förvärvades i juli 2019 för en köpeskilling om 188,3 MSEK (nettokassaflöde var 168,3 MSEK), se vidare not 3 Förvärv.

### KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det första halvåret till 118,1 MSEK (13,0), drivet av positiva effekter från rörelsefordringar och ett starkt resultat. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -214,6 MSEK (-41,5), påverkat av förvärvet av Cotting Group samt investeringar i materiella anläggningstillgångar för kapacitetsförbättringar i bolagen. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -62,9 MSEK (-28,5), då kassaflöde från den löpande verksamheten används till amortering av lån.

#### *Likvida medel*

Koncernens likvida medel uppgick vid halvårets utgång till 192,9 MSEK (202,1). De räntebärande skulderna uppgick till 580,9 MSEK (246,2). Exkluderat IFRS 16-effekt uppgår koncernens räntebärande skuld till 442,4 MSEK och koncernens nettoskuld till 249,5 MSEK (44,1). Ökningen i nettoskulden i förhållande till samma halvår föregående år beror på upptaget lån i samband med förvärv av Cotting Group.

### MODERBOLAGET

Duroc ABs huvudsakliga funktioner är förvärv, uppföljning av utvecklingen i koncernbolagen, affärsutveckling samt ekonomisk rapportering. Omsättningen utgörs av internt fakturerade tjänster och uppgick under det första halvåret till 2,7 MSEK (2,1). Resultat efter skatt uppgick till 24,5 MSEK (55,6), inkluderat utdelning från dotterbolag om 30,9 MSEK (58,8). Utöver andelar i koncernföretag består tillgångarna i moderbolaget främst av fordringar på koncernföretag och banktillgodohavanden. Soliditeten i Duroc AB uppgick vid periodens utgång till 83,9 procent (97,7). Minskningen är hänförlig till lån om 180 MSEK upptagna i samband med förvärv av Cotting Group. Belåningen är för närvarande kortfristig, upphandling av långsiktig lösning pågår och planeras att vara på plats under nästa kvartal.

### PERSONAL

Medelantalet anställda var under det första halvåret 1 196 (823). Medelantalet anställda i moderbolaget var 5 (5) för samma period.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER FÖR MODERBOLAG OCH KONCERN

Duroc AB och de i Duroc-koncernen ingående företagen är genom sina verksamheter utsatta för risker av både finansiell karaktär och rörelsekaraktär, vilka bolagen själva kan påverka i större eller mindre omfattning. Inom bolagen pågår kontinuerliga processer för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa ska hanteras. En utförlig beskrivning av moderföretagets och dotterbolagens risker och riskhantering gavs i Durocs årsredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2018- 30 juni 2019.



## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### **Arbetsmiljöutredning i England**

IFG Drake, ett bolag inom Duroc-koncernen, är föremål för en arbetsmiljöutredning i England. Detta med anledning av den arbetsplatsolycka som inträffade i en av bolagets fabriker i mars 2017. Utredningen torde, enligt bedömning av bolagets juridiska ombud, leda till att det nationella brittiska arbetsmiljöverket HSE utfärdar en bot, uppgående till mellan 600-950 KGBP.

Bötesbeloppet kan komma att avvika från angivet intervall, såväl upp som ner.

### **Prioriterad fordringsägare Svartöns Specialståls ABs konkursbo**

Duroc är bäst prioriterad fordringsägare i Svartöns Specialstål ABs konkurs där konkursförvaltaren har stämt ett försäkringsbolag på ca 24 MSEK exklusive ränta. Vid fullständig framgång för konkursboet kan Duroc påräkna en utdelning med mellan 15 och 20 MSEK. Processen beräknas inte innebära en belastning för Duroc då medel för att täcka processkostnader redan finns i konkursboet.

### **Brexit**

Storbritanniens utträde ur EU (Brexit) kan komma att påverka Durocs verksamhet. Storbritannien lämnade EU den 31 januari 2020 och därefter inleddes den övergångsperiod som pågår till den 31 december 2020. Det råder emellertid fortfarande osäkerhet kring långsiktiga avtal för den fortsatta relationen med EU och huruvida dessa hinner bli klara i tid. Det finns en risk för att en avtalslös period inträder efter den 31 december 2020.

Bristen på klarhet över vad som kommer att hända gör det fortsatt svårt att fullt ut kartlägga effekterna av Brexit.

Vissa förberedande åtgärder har vidtagits i berörda dotterbolag och styrelse och ledning följer därtill löpande utvecklingen, för att vid behov kunna vidta ytterligare lämpliga åtgärder.

Inom affärsområde Fiber utgör cirka 9 procent av omsättningen export från Storbritannien till EU eller andra delar av världen. Stora delar av denna försäljning kan flyttas till andra koncernbolag inom EU och en eventuell negativ påverkan från Brexit bedöms inte vara omfattande.

Risker för koncernens verksamhet utanför Storbritannien handlar huvudsakligen om inköp av varor. Mängden varor som köps in från Storbritannien är dock begränsad och effekterna bedöms inte få någon väsentlig inverkan på Durocs verksamhet.

Vidare har bolagen inom affärsområde Fiber brittiskt moderbolag. En avsaknad av avtal mellan Storbritannien och EU skulle kunna innebära att vissa transaktioner mellan koncernbolagen, så som t.e.x utdelning, belastas med källskatt under begränsad period innan avtal hunnit upprättas. Duroc bevakar frågan. Effekterna bedöms kunna hanteras, men det finns en osäkerhet.

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-mars 2020	8 maj 2020
Bokslutskommuniké april-juni 2020	21 augusti 2020
Delårsrapport juli-september 2020	5 november 2020

Stockholm den 6 februari 2020

Peter Gyllenhammar  
Styrelseordförande

Carina Heilborn  
Styrelseledamot

Ola Hugoson  
Styrelseledamot

Johan Öberg  
Styrelseledamot

Carl Östring  
Styrelseledamot

John Häger  
verkställande direktör

### **För ytterligare information**

John Häger, vd, tel +46 70 248 72 99.

Denna information är sådan som Duroc AB är skyldigt att offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen EU/596/2014. Informationen lämnades för offentliggörande den 7 februari 2020 kl 07.15.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	853,0	716,8	1 719,2	1 421,2	2 974,4
Övriga rörelseintäkter	4,2	6,6	74,4	6,9	13,2
Förändring av varulager	7,1	5,9	-2,0	4,2	1,0
Råvaror och förnödenheter	-406,5	-359,4	-851,6	-751,9	-1 530,1
Handelsvaror	-96,8	-113,0	-181,6	-193,8	-412,4
Övriga externa kostnader*	-125,2	-106,0	-244,9	-198,1	-417,6
Personalkostnader	-192,9	-116,4	-350,4	-224,4	-478,5
Avskrivningar på materiella och immateriella anl.tillg.*	-26,4	-12,6	-51,0	-25,6	-51,6
Övriga kostnader	-0,7	-0,7	-1,6	-2,0	-4,6
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>15,8</b>	<b>21,2</b>	<b>110,5</b>	<b>36,7</b>	<b>93,7</b>
<b>Finansnetto*</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,7</b>
<b>Resultat före skatt*</b>	<b>12,7</b>	<b>19,4</b>	<b>103,2</b>	<b>33,7</b>	<b>89,0</b>
Aktuell skatt	-3,6	-3,8	-12,6	-7,3	-14,8
Uppskjuten skatt*	-0,2	-1,1	1,8	-1,9	13,0
<b>RESULTAT EFTER SKATT*</b>	<b>8,9</b>	<b>14,6</b>	<b>92,4</b>	<b>24,6</b>	<b>87,3</b>
Resultat efter skatt hänförligt till:					
moderbolagets aktieägare	8,9	14,6	92,4	24,6	87,3
<b>Resultat per aktie</b>					
före och efter utspädning (kr)	0,23	0,37	2,37	0,63	2,24
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (st)	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000

\*Posten 2019/2020 inkluderar effekter från övergången till IFRS 16. En summering över hur den nya redovisningsstandarden påverkat koncernens resultat återfinns i not 2.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>8,9</b>	<b>14,6</b>	<b>92,4</b>	<b>24,6</b>	<b>87,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	-28,9	0,3	-2,3	-8,9	13,9
Säkringsredovisning (netto)	-1,2	0,4	-1,2	0,1	0,6
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärdering av strategiska innehav	9,4	-	-1,0	-	-26,1
Aktuariella vinster och förluster (netto)	36,2	-6,2	2,9	-5,8	-8,2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>15,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>-19,7</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>24,4</b>	<b>9,1</b>	<b>90,7</b>	<b>10,0</b>	<b>67,6</b>
Totalresultat för perioden hänförligt till:					
moderbolagets aktieägare	24,4	9,1	90,7	10,0	67,6
innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG\*

Belopp i Mkr	2019-12-31	2018-12-31	2019-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	95,5	88,2	92,0
Materiella anläggningstillgångar	731,6	423,9	460,3
Finansiella anläggningstillgångar	32,4	10,9	31,0
Uppskjutna skattefordringar	77,8	54,2	69,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>937,2</b>	<b>577,3</b>	<b>653,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	523,9	406,6	388,6
Kundfordringar	435,1	377,0	434,4
Aktuella skattefordringar	15,7	0,8	2,2
Övriga fordringar	31,6	12,7	17,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22,8	16,4	10,4
Likvida medel	192,9	202,1	352,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 222,0</b>	<b>1 015,7</b>	<b>1 206,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 159,2</b>	<b>1 593,0</b>	<b>1 859,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	39,0	39,0	39,0
Övrigt tillskjutet kapital	260,5	260,5	260,5
Reserver	115,6	95,5	119,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	622,6	497,1	531,4
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 037,6</b>	<b>892,1</b>	<b>950,0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 037,6</b>	<b>892,1</b>	<b>950,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar för pensioner	72,6	48,6	51,1
Övriga avsättningar	36,6	21,3	13,6
Långfristiga räntebärande skulder	72,1	80,7	105,7
Långfristiga räntebärande skulder avseende nyttjanderättstillgångar	110,3	-	-
Övriga långfristiga skulder	0,0	-	-
Uppskjutna skatteskulder	39,1	34,9	36,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>330,7</b>	<b>185,5</b>	<b>206,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	370,3	165,5	370,9
Kortfristiga räntebärande skulder avseende nyttjanderättstillgångar	28,2	-	-
Förskott från kunder	27,7	25,4	29,9
Leverantörsskulder	207,5	215,7	176,4
Aktuella skatteskulder	13,5	6,4	7,0
Övriga skulder	48,7	32,5	43,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95,1	69,9	74,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>791,0</b>	<b>515,5</b>	<b>702,6</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>1 121,6</b>	<b>701,0</b>	<b>909,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 159,2</b>	<b>1 593,0</b>	<b>1 859,0</b>

\* För balansräkning 2019-12-31 exkluderad IFRS 16 – se not 2

## SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>950,0</b>	<b>882,4</b>	<b>882,4</b>
Justering av ingående balans vid övergång till IFRS	-3,1	-	-
Periodens resultat	92,4	24,6	87,3
Omräkningsdifferenser	-2,3	-9,2	13,9
Omvärdering av strategiska innehav	-1,0	-	-26,1
Aktuariella vinster och förluster (netto)	2,9	-5,8	-8,2
Säkringsredovisning (netto)	-1,2	0,1	0,6
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 037,6</b>	<b>892,1</b>	<b>950,0</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12,7</b>	<b>19,4</b>	<b>103,2</b>	<b>33,7</b>	<b>89,0</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28,3	16,3	-16,6	29,3	43,0
Betald inkomstskatt	-5,3	-4,0	-10,0	-4,9	-13,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>35,7</b>	<b>31,8</b>	<b>76,6</b>	<b>58,2</b>	<b>119,0</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-32,5	9,9	-14,0	-42,6	-1,1
Ökning/Minskning av rörelsefordringar	56,0	34,0	125,4	55,0	23,9
Ökning/Minskning av rörelseskulder	-54,6	-35,7	-69,9	-57,6	-71,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4,6</b>	<b>40,1</b>	<b>118,1</b>	<b>13,0</b>	<b>70,8</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Köp och försäljning av immateriella anläggningstillgångar	-2,1	-3,2	-2,6	-0,8	-1,3
Köp och försäljning av materiella anläggningstillgångar	-22,8	-7,8	-43,8	-17,9	-60,7
Kassaflöde från förvärv	1,8	-	-168,3	-21,3	-34,1
Kassaflöde från finansiella tillgångar	0,1	-1,2	0,1	-1,6	-47,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-22,9</b>	<b>-12,2</b>	<b>-214,6</b>	<b>-41,5</b>	<b>-143,7</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån	9,5	3,9	10,6	0,8	213,0
Amortering av lån	-15,9	-22,5	-58,5	-28,7	-31,8
Förändring i kortfristig rörelsefinansiering	-14,4	-0,5	-15,0	-0,5	-21,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-20,8</b>	<b>-19,2</b>	<b>-62,9</b>	<b>-28,5</b>	<b>160,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-39,0</b>	<b>8,8</b>	<b>-159,4</b>	<b>-57,0</b>	<b>87,3</b>
Likvida medel vid periodens början	235,5	193,6	352,5	262,2	262,2
Kursdifferens i likvida medel	-3,6	-0,3	-0,2	-3,1	3,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>192,9</b>	<b>202,1</b>	<b>192,9</b>	<b>202,1</b>	<b>352,5</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
Nettoomsättning	1,3	1,0	2,7	2,1	4,6
Övriga externa kostnader	-1,6	-1,3	-2,7	-3,0	-7,2
Personalkostnader	-3,5	-1,5	-6,1	-3,6	-9,5
Avskrivningar	-0,1	-0,0	-0,2	-0,1	-0,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-6,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-12,5</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	30,9	58,8	30,9	58,8	58,8
Finansiella intäkter	1,4	0,4	1,9	0,7	1,2
Finansiella kostnader	-2,2	-	-3,9	-0,1	-0,4
<b>Finansnetto</b>	<b>30,1</b>	<b>59,1</b>	<b>28,9</b>	<b>59,3</b>	<b>59,6</b>
Erhållna/Lämnade koncernbidrag	-	-	-	-	19,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>26,2</b>	<b>57,3</b>	<b>22,6</b>	<b>54,7</b>	<b>66,5</b>
Skatt på periodens resultat	1,0	0,3	1,9	0,9	-1,7
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>27,2</b>	<b>57,6</b>	<b>24,5</b>	<b>55,6</b>	<b>64,7</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET FÖR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 JUL-JUN
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>27,2</b>	<b>57,6</b>	<b>24,5</b>	<b>55,6</b>	<b>64,7</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>27,2</b>	<b>57,6</b>	<b>24,5</b>	<b>55,6</b>	<b>64,7</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr	2019-12-31	2018-12-31	2019-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1,1	1,4	1,3
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Andelar i koncernföretag	1 067,5	864,5	876,5
Övriga aktier och andelar	0,6	0,4	0,4
Fordringar på koncernbolag	48,6	23,6	48,2
Uppskjutna skattefordringar	24,1	24,9	22,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 141,9</b>	<b>914,7</b>	<b>948,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernbolag	14,4	30,9	25,2
Övriga fordringar	2,3	0,3	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,2	0,9	0,6
Kassa och bank	9,3	26,8	203,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>26,3</b>	<b>58,9</b>	<b>230,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 168,2</b>	<b>973,6</b>	<b>1 178,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	40,1	40,1	40,1
Fritt eget kapital	944,4	910,8	919,9
<b>Summa eget kapital</b>	<b>984,5</b>	<b>950,9</b>	<b>960,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	-	-	3,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	180,0	2,8	181,6
Leverantörsskulder	0,6	1,4	1,4
Skulder till koncernföretag	0,3	15,9	27,9
Övriga skulder	0,1	-	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2,7	2,6	4,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>183,7</b>	<b>22,7</b>	<b>215,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>183,7</b>	<b>22,7</b>	<b>218,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 168,2</b>	<b>973,6</b>	<b>1 178,7</b>

## NOTER

### NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Durocs koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC) så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. För moderbolaget tillämpas även RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Koncernens redovisningsprinciper beskrivs i not 2 i årsredovisningen 2018/2019. Sedan juli 2019 tillämpar Duroc den nya redovisningsstandardern IFRS 16. I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till årsredovisningen för räkenskapsåret 1 juli 2018 – 30 juni 2019.

#### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från det räkenskapsår som börjar 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt som nyttjanderättstillgång och finansiell skuld i rapport över finansiell ställning. Vidare har den rörelsekostnad, motsvarande periodens leasingavgift, som tidigare redovisats för operationella leasingavtal ersatts med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen. Standarden gör för leasetagare ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella leasingavtal.

Inom Duroc-koncernen finns leasingkontrakt avseende bland annat lokaler och maskiner. Längden på leasingkontrakten är vanligtvis 5-10 år för lokaler, ca 5 år för maskiner och ca 3 år för inventarier, verktyg och installationer och bilar. Duroc har även ett längre hyreskontrakt i Belgien som står för 54 procent av IFRS 16-effekten på materiella anläggningstillgångar.

Leasingkontrakt under 12 månader hanteras som kortfristiga leasingavtal i enlighet med IFRS 16 och aktiveras ej.

Leasingkontrakt där anskaffningsvärdet vid inköp av liknande tillgång bedömts vara av lågt värde har inte aktiverats. Totalt har koncernen sådana leasingkontrakt till ett värde av ca 1 MSEK. Dessa kontrakt avser främst skrivare, mobiltelefoner och kontorsutrustning.

Den nya standarden påverkar Durocs balansräkning genom en ökning av balansomslutningen på grund av att majoriteten av leasingavtalen i koncernen enligt IAS 17 har klassats som operationella leasingavtal och därmed har ingen tillgång eller skuld tagits upp.

Duroc tillämpar IFRS 16 från och med den 1 juli 2019. Duroc har valt att använda sig av den förenklade metoden vid övergång till IFRS 16 vilket innebär att jämförelseperioden inte räknats om. Ingående aktiverat värde redovisas i enlighet med den förenklade övergångsmetoden som det diskonterade nuvärdet av alla framtida leasingbetalningar.

#### Effekten av IFRS 16 redovisas i öppningsbalansen per 1 juli 2019.

Nedan tabell visar påverkan på ingående balans 1 juli 2019.

Effekt av övergång till IFRS 16 per 1 juli 2019	MSEK
<b>Framtida avgifter för ingåna leasingavtal avseende materiella tillgångar per den 30 juni 2019</b>	<b>162,8</b>
Avdrag för	
Korttidsleasingavtal	-0,4
Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	-1,1
<b>SUMMA</b>	<b>161,3</b>
Finansiella leasingkulder per den 30 juni 2019	9,0
Diskontering med framtida kassaflöden, samt valutakursdifferenser	-33,4
<b>Finansiell leasingkuld per 1 juli 2019</b>	<b>-136,9</b>
Nyttjanderättstillgångar per den 1 juli 2019	133,7
<b>Påverkan på eget kapital efter uppskjuten skatt vid övergång till IFRS 16</b>	<b>-3,2</b>

Effekten av IFRS 16, beror främst på att man tidigare har klassificerat hyresavtal och avtal gällande leasingbilar som operationella leasingavtal.

Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal. Nedan tabell visar effekten på balansomslutningen vid övergång till IFRS 16. Vid fastställande av värdet på nyttjanderätterna och finansiell leasingkuld, är de mest väsentliga bedömningarna följande:

Effekt av övergång till IFRS 16 per 1 juli 2019	Påverkan (MSEK)
<b>Tillgångar</b>	
Materiella anläggningstillgångar	133,5
Finansiella anläggningstillgångar	0,1
<b>Totalt</b>	<b>133,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>	
Justering av ingående balans i eget kapital	-3,2
Långfristiga räntebärande skulder	113,1
Kortfristiga räntebärande skulder	23,8
<b>TOTALT</b>	<b>133,7</b>



**Redovisning i juridisk person**

Duroc har i enlighet med RFR 2 valt att inte tillämpa IFRS 16 i moderbolaget. Duroc AB redovisar ej uppsägningsbara leasingavtal som kostnad fördelat linjärt över nyttjandeperioden.

**Alternativa nyckeltal**

För att underlätta jämförelse mellan olika perioder och uppföljning av utvecklingen i Duroc-koncernen och de olika affärsområdena, presenteras i denna rapport viss finansiell information, vilken inte finns definierad i IFRS, så kallade alternativa nyckeltal.

Dessa ska ses som ett komplement till den finansiella informationen. De alternativa nyckeltal som använts finns definierade i anslutning till där de presenterats, alternativt i slutet på denna rapport. Avstämningar återfinns i not 5.

**Avrundningar**

Belopp anges i miljoner kronor (MSEK) med en decimal om inte annat framgår. Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar, vilka får till följd att angivna totalbelopp inte alltid är en exakt summa av de avrundade delbeloppen.

**NOT 2. IFRS 16 – PÅVERKAN PÅ KONCERNENS RESULTAT OCH BALANSRÄKNING**

Effekten av den nya leasingstandarden påverkar bolagets resultat enligt nedan:

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2			2019/2020 Q1-Q2		
	Enligt IFRS	Exkl. IFRS 16	Differens	Enligt IFRS	Exkl. IFRS 16	Differens
Nettoomsättning	853,0	853,0	-	1 719,2	1 719,2	-
Övriga intäkter	4,2	4,2	-	74,4	74,4	-
Varukostnader	-496,2	-496,2	-	-1 035,2	-1 035,2	-
Övriga externa kostnader	-125,2	-133,1	7,9	-244,9	-259,6	14,7
Personalkostnader	-192,9	-192,9	-	-350,4	-350,4	-
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-0,7	-	-1,6	-1,6	-
<b>EBITDA</b>	<b>42,2</b>	<b>34,3</b>	<b>7,9</b>	<b>161,5</b>	<b>146,8</b>	<b>14,7</b>
Avskrivningar	-26,4	-18,7	-7,7	-51,0	-36,2	-14,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>0,2</b>	<b>110,5</b>	<b>110,6</b>	<b>-0,1</b>
Finansiella poster	-3,1	-2,2	-0,9	-7,3	-5,3	-2,0
Skattekostnader	-3,8	-3,9	0,2	-10,9	-11,3	0,4
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>8,9</b>	<b>9,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>92,4</b>	<b>94,0</b>	<b>-1,7</b>

Effekten av den nya leasingstandarden påverkar bolagets balansräkning enligt nedan:

Belopp i Mkr	2019-12-31	2019-12-31	Differens
	Inkl. IFRS 16	Exkl. IFRS 16	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Summa anläggningstillgångar	937,2	802,4	134,9
Summa omsättningstillgångar	1 222,0	1 223,1	-1,1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 159,2</b>	<b>2 025,5</b>	<b>133,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Summa eget kapital	1 037,6	1 042,3	-4,8
Summa långfristiga skulder	330,7	220,4	110,3
Summa kortfristiga skulder	791,0	762,8	28,2
<b>Summa skulder</b>	<b>1 121,6</b>	<b>983,2</b>	<b>138,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 159,2</b>	<b>2 025,5</b>	<b>133,7</b>

:

**NOT 3. FÖRVÄRV****Cotting Group**

I juli 2019 förvärvade Duroc samtliga aktier i det franska bolaget Griffine Enduction SA ("Griffine") respektive det belgiska bolaget Plastibert & Cie. NV ("Plastibert"), som tillsammans utgör Cotting Group. Cotting Group producerar och säljer tekniska textilier vilka används inom en rad olika områden, bland annat bilinredningar, modeindustri, skyddskläder, sjukhussängar, tandläkarstolar, möbler och väggbeklädnad.

Den slutligt fastställda köpeskillingen uppgick till 188,3 MSEK. Negativ goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 66,9 MSEK. Cotting Group konsolideras i Duroc-koncernen från juli 2019. För perioden juli-december 2019 uppgick nettoomsättning till 327,4 MSEK och rörelseresultatet till 11,4 MSEK exklusive effekt av negativ goodwill. Verksamhetsåret 2018 var den sammantagna omsättningen i Cotting Group cirka 750 MSEK och rörelseresultatet ca 50 MSEK. För 2019 bedöms gruppens omsättning nå en något lägre nivå och försämrade marginaler i den franska verksamheten kommer leda till ett resultat som är sämre än 2018. Förvärvrelaterade kostnader har uppgått till 1,1 MSEK.

Förvärvet av Cotting Group har ökat koncernens omsättning med cirka 25 procent, och har etablerat Duroc i en bransch med goda förutsättningar för tillväxt. I och med förvärvet av Cotting Group har Duroc bildat ett nytt affärsområde – Tekniska textilier.

Förvärvanalysen har justerats efter att slutlig köpeskillning fastställts i andra kvartalet. Justeringen innebär att kontant reglerad köpeskillning har minskat med 1,8 MSEK och negativ goodwill har ökat.

<b>Belopp i Mkr</b>	<b>Preliminär förvärvsanalys</b>
Kontant reglerad köpeskillning	188,3
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>188,3</b>
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	255,2
<b>Negativ goodwill</b>	<b>66,9</b>

<b>Tillgångar och skulder till följd av förvärvet är följande</b>	<b>Preliminär förvärvsanalys</b>
Immateriella anläggningstillgångar	3,1
Materiella anläggningstillgångar	139,8
Finansiella anläggningstillgångar	2,4
Uppskjuten skattefordran	3,6
Varulager	127,2
Omsättningstillgångar	162,5
Likvida medel	19,9
Avsättningar	-55,0
Räntebärande skulder	-25,3
Kortfristiga skulder	-122,9
<b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>	<b>255,2</b>

**NOT 4. SEGMENTRAPPORTERING**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Styrelsen och den verkställande direktören motsvarar högste verkställande beslutsfattare för koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut.

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av styrelsen och den verkställande direktören och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat.

Utifrån den interna rapporteringen har fyra rapporterbara segment identifierats; Fiber, Tekniska textilier, Industrihandel och Övrig Industri. Segmentet Tekniska textilier skapades i samband med förvärvet av Cotting Group i juli 2019.

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2019/2020 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
<b>Nettoomsättning</b>						
Fiber	469,4	530,9	1 021,3	1 087,4	2 185,9	2 252,0
varav externa	469,4	530,9	1 021,3	1 087,4	2 185,9	2 252,0
varav interna	-	-	-	-	-	-
Tekniska textilier	186,6	-	327,4	-	327,4	-
varav externa	186,6	-	327,4	-	327,4	-
varav interna	-	-	-	-	-	-
Industrihandel	163,8	146,0	307,2	279,5	617,9	590,2
varav externa	163,8	146,0	307,2	279,5	617,9	590,2
varav interna	-	-	-	-	-	-
Övrig Industri	33,3	39,9	63,5	54,4	141,2	132,2
varav externa	33,3	39,9	63,5	54,4	141,2	132,2
varav interna	-	-	-	-	-	-
Koncerngemensamma funktioner	1,3	1,0	2,7	2,1	5,2	4,6
Elimineringar	-1,3	-1,0	-2,7	-2,1	-5,2	-4,6
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>853,0</b>	<b>716,8</b>	<b>1 719,2</b>	<b>1 421,3</b>	<b>3 272,4</b>	<b>2 974,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>						
Fiber	3,9	5,6	17,5	15,8	60,7	59,0
Tekniska textilier	7,7	-	78,3	-	78,3	-
Industrihandel	5,7	12,1	16,3	21,2	28,2	33,1
Övrig Industri	2,4	5,2	4,9	4,3	14,6	14,1
Koncerngemensamma funktioner	-3,9	-1,8	-6,4	-4,6	-14,3	-12,5
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>15,8</b>	<b>21,2</b>	<b>110,5</b>	<b>36,7</b>	<b>167,5</b>	<b>93,7</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-4,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12,7</b>	<b>19,4</b>	<b>103,2</b>	<b>33,7</b>	<b>158,5</b>	<b>89,0</b>
<b>Rörelsemarginal</b>						
Fiber	0,8%	1,1%	1,7%	1,5%	2,8%	2,6%
Tekniska textilier	1,6%	-	7,7%	-	3,6%	-
Industrihandel	3,5%	8,3%	5,3%	7,6%	4,6%	5,6%
Övrig Industri	7,2%	13,0%	7,6%	7,9%	10,4%	10,7%
<b>Total</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,2%</b>

**NOT 5. ALTERNATIVA NYCKELTAL**

I detta avsnitt presenteras en avstämning av alternativa nyckeltal, finansiell information vilken inte definierats i IFRS. Alternativa nyckeltal används löpande av ledningen i Duroc för att underlätta jämförelse mellan olika perioder, planering samt uppföljning av verksamhetens utveckling. De presenteras i Durocs finansiella rapporter som ett stöd till investerare och andra intressenter som analyserar Durocs finansiella information. Definitioner återfinns i slutet på denna rapport. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till den finansiella information som presenteras i enlighet med IFRS.

**Organisk tillväxt**

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>853,0</b>	<b>716,8</b>	<b>1 719,2</b>	<b>1 421,2</b>
Valutakurseffekt	-25,9	-	-50,9	-
Effekt från förvärv	-213,3	-	-369,3	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>613,8</b>	<b>716,8</b>	<b>1 299,0</b>	<b>1 421,2</b>
<b>Organisk tillväxt (procent)</b>	<b>-14%</b>		<b>-9%</b>	

**EBITDA och justerad EBITDA**

Belopp i Mkr	2019/2020 Q2	2018/2019 Q2	2019/2020 Q1-Q2	2018/2019 Q1-Q2	2018/2019 R12 DEC	2018/2019 JUL-JUN
Rörelseresultat	15,8	21,2	110,5	36,7	167,5	93,7
Avskrivningar på materiella och immateriella anl.tillg.	26,4	12,6	51,0	25,6	77,0	51,6
<b>EBITDA</b>	<b>42,2</b>	<b>33,8</b>	<b>161,5</b>	<b>62,2</b>	<b>244,6</b>	<b>145,3</b>
Effekter från IFRS 16	-7,9	-	-14,7	-	-14,7	-
Jämförelsestörande poster						
Negativ goodwill	-1,2	-	-66,9	-	-66,9	-
Omstruktureringskostnader	6,0	-	6,3	-	6,3	-
Övrigt	-	-	-	-	-3,0	-3,0
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>39,1</b>	<b>33,7</b>	<b>86,2</b>	<b>62,2</b>	<b>166,3</b>	<b>142,3</b>

**Nettoskuld**

Belopp i Mkr	2019-12-31	2018-12-31	2019-06-30
Långfristiga räntebärande skulder	72,1	80,7	105,7
Kortfristiga räntebärande skulder	370,3	165,5	370,9
Derivatinstrument	-	-	-
Likvida medel	-192,9	-202,1	-352,5
<b>Nettoskuld exkl IFRS 16</b>	<b>249,5</b>	<b>44,1</b>	<b>124,1</b>

**NOT 6. VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA INSTRUMENT**

Det förekom inga överföringar mellan nivåer eller värderingskategorier under perioden. Verkligt värde på koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värden.

**NOT 7. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Ett av koncernens dotterbolag har haft ett upptaget lån från Peter Gyllenhammar AB, som innehar cirka 80 procent av aktierna i Duroc AB. Lånebeloppet uppgick vid periodens ingång till 25,9 MSEK och löpte med ränta i enlighet med marknadsmässiga villkor. Lånet har betalats tillbaka under årets andra kvartal.

Under det första halvåret har Duroc köpt tjänster, uppgående till ett belopp om 0,6 MSEK, från ett bolag där Peter Gyllenhammar AB är majoritetsägare.

## DEFINITION AV NYCKELTAL

<b>Organisk tillväxt</b>	Nettoomsättningstillväxt justerad för förvärv och valutaomräkningseffekter
<b>Eget kapital</b>	Summan av aktiekapital, reserver och balanserade vinstmedel inkl. årets resultat
<b>EBITDA</b>	Resultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation)
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster
<b>Soliditet</b>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
<b>Justerad soliditet</b>	Eget kapital dividerat med justerad balansomslutning där likvida medel och räntebärande skulder nettoredovisats
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Poster i resultaträkningen, vilka om de ej lyfts fram, försvårar förståelsen för utvecklingen av den underliggande verksamheten
<b>Resultat / aktie</b>	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier
<b>+Nettoskuld/-Nettokassa</b>	Räntebärande skulder, exkluderat effekt av IFRS 16, minus kassa
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Nettoskuld/Eget kapital