

Bokslutskommuniké

juli 2017-juni 2018

Positiv avslutning 2017/2018

Förbättrat resultat i samtliga affärsområden – stark balansräkning ger utrymme för fortsatt tillväxt

Fjärde kvartalet april-juni 2018

- Resultatet efter skatt uppgick till 49,6 Mkr (12,6), kvartalet har ej påverkats av negativ goodwill
- Nettoomsättningen uppgick till 789,8 Mkr (585,8). Verksamheten i Cresco, som förvärvades under andra kvartalet, har bidragit med 83,1 Mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 47,7 Mkr (22,5), varav affärsområdet Fiber stod för 34,8 Mkr (26,6)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 41,6 Mkr (51,5)
- Resultat per aktie före och efter utspädning 1,27 (0,32)
- Avtal om förvärv av Universal Power Nordic, en ledande leverantör av dieselmotorer, med tillträde i juli 2018

Perioden juli 2017-juni 2018

- Resultat efter skatt uppgick till 130,6 Mkr (54,3), varav upplösning av negativ goodwill om 31 Mkr från förvärvet av Cresco samt 14 Mkr från aktivering av underskottsavdrag relaterat till förvärvet
- Nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 2 526,4 Mkr (2 021,5)
- Rörelseresultat för räkenskapsåret uppgick till 116,2 Mkr (83,8), varav upplösning av negativ goodwill om 31 Mkr från förvärvet av Cresco
- Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 75,7 (112,6)
- Likvida medel utgjorde 262,2 Mkr (295,4) och koncernens nettoskuld uppgick till 11,5 (-25,5), investeringar har belastat kassaflödet med 106,0 Mkr
- Resultat per aktie före och efter utspädning 3,35 (1,39) för räkenskapsåret
- Eget kapital har under räkenskapsåret ökat med 27 procent, motsvarande 4,87 kr per aktie
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017/2018

I enlighet med IFRS regler för omvända förvärv ingår affärsområdena Industrihandel och Övrig Industri i ovan siffror först från februari 2017. I tabellen nedan har räkenskapsåret 2016/2017 räknats om så att samtliga affärsområden ingår för hela perioden

	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4
Koncernen (Mkr)				Pro forma
Nettoomsättning	789,8	585,8	2 526,4	2 239,7
Rörelseresultat	47,7	22,5	116,2	88,6
Resultat efter skatt	49,6	12,6	130,6	54,3

För ytterligare information

John Häger VD, tel +46 70 248 72 99.

Denna information är sådan som Duroc AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt marknadsmissbruksförordningen EU/596/2014. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 augusti 2018 kl 07.15.

Duroc AB (publ)

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, förvaltar och utvecklar 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 ca 2 800 Mkr och har ca 800 medarbetare (inklusive UPN). Duroc är noterat på Nasdaq Stockholm (kortnamn: DURC). www.duroc.se

DUROC

Vd-kommentar

Jämförelsetal avser pro formasiffror inklusive samtliga affärsområden.

Fjärde kvartalet

Koncernen utvecklades starkt med en omsättning om 790 Mkr (586) och ett rörelseresultat på 48 (23). Samtliga affärsområden levererar bättre resultat än motsvarande kvartal 2016/17.

I affärsområde Fiber avslutades perioden med ökad försäljning av garner respektive produkter till odlingsindustrin. Dessa produkter har goda marginaler vilket resulterade i ett starkt kvartal för affärsområdet.

Industrihandel står för den procentuellt största förbättringen i rörelseresultat. Omsättningen ökade med 80 procent till 134 Mkr (74) och rörelseresultatet blev 17 Mkr (-1,5).

Övrig industri genererade ett rörelseresultat på 3 Mkr (0,5).

Beslut har fattats om investering i utrustning för tillverkning av fiber vid dotterbolaget Asota i Österrike. Förutom ett kapacitetstillskott innefattar projektet ett samarbete med Maastricht universitetet i Holland, med målsättning att utveckla och producera biologiskt nedbrytbara fibrer samt fibrer från återvunnet material. Utöver det omedelbara kapacitetstillskottet är investeringen strategiskt och långsiktigt viktig för att kunna erbjuda marknaden mer miljövänliga produkter och samtidigt bredda produktbudandet med nya material. IFG blir därmed en än mer attraktiv "partner in business" för våra olika kundkategorier.

Räkenskapsåret

En stark avslutning resulterade i ett sammantaget bra år för Duroc. Omsättningen ökade med 13 procent till 2 526 Mkr och rörelseresultatet med 31 procent till 116 Mkr. Avkastningen på i verksamheten sysselsatt kapital var god.

Den största relativa resultatförbättringen står affärsområde Industrihandel för. Försäljningen har ökat med 19 procent till 376 Mkr samtidigt som kostnaderna har minskat med 7 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 20 Mkr (1).

Per bokslutsdagen hade Duroc likvida medel om 262 Mkr och därutöver outnyttjade kreditfaciliteter om ca 100 Mkr. Nettoskulden utgjorde 11,5 Mkr. Koncernen äger en väsentlig del av de fastigheter i vilka verksamheterna bedrivs, betydande likvida medel kan lösas ur dessa. Med ett eget kapital om 882 Mkr, en justerad* soliditet om 63 procent och ett starkt kassaflöde i verksamheten, har Duroc en god finansiell beredskap för fortsatta förvärv respektive investeringar i befintlig verksamhet.

Under året har vi arbetat med ett antal förvärvsprojekt, alltid med kravet att redan förvärvet i sig skall vara värdeskapande för Durocs aktieägare. För att möjliggöra detta är det av vital vikt att vi uppfattas som en seriös, långsiktig och kompetent ägare av förvärvsobjekt – samtidigt som vår finansiella ställning tillsammans med vår effektiva beslutsprocess, skall möjliggöra ett relativt snabbt och säkert slutförande av en transaktion.

2017/2018 har Duroc förvärvat dels verksamheten i Cresco (Belgien), dels motordistributören UPN (Sverige) – det senare slutfördes i juli 2018. Dessa investeringar genomfördes i enlighet med de kriterier moderbolagets styrelse uppställt för förvärv. Vår förmåga att möta säljarnas olika krav torde ha varit avgörande för att vi med dessa köp har kunnat tillföra koncernen väsentliga värden också i förvärvsprocessen.

Efter genomfört förvärv vidtar utövandet av den långsiktiga ägarrollen – förvaltning och utveckling av verksamheterna, fastställande av strategi, investering i produktionsanläggningar såväl som produktutveckling. Med detta arbete bygger vi vidare i den långsiktigt värdeskapande processen, till gagn för aktieägare såväl som andra intressenter i koncernens verksamhet.

Vi har parallellt fortsatt att investera i våra befintliga verksamheter för att göra dem än mer attraktiva på sina respektive marknader. Effektiviseringar och förbättringar har genomförts vilka bidragit positivt till resultatutvecklingen.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017/2018. Duroc är i en fortsatt stark uppbyggnadsfas och det är styrelsens bedömning att bolagets kapital kan generera en för aktieägarna tillfredställande avkastning genom att kvarstanna verksamhet inom koncernen. I ett medel/långsiktigt perspektiv avser Duroc dock lämna en löpande utdelning till sina ägare, i enlighet med tidigare kommunicerad utdelningspolicy.

Framtidsutsikter

Efterfrågan förväntas fortsatt vara god inom samtliga affärsområden och vi ser just nu inga tecken på avmattningar på våra marknader.

Förvärv står alltså högt på agendan. Vår varsamma syn på företagsvärderingar, vår starka finansiella ställning och vårt långsiktiga ägarengagemang utgör tillsammans med löpande förvaltning och utveckling av koncernen, grunderna för Durocs strategi för att skapa värde för aktieägarna på lång sikt och i såväl goda som möjligt sämre tider.

John Häger

Verkställande Direktör

*Eget kapital dividerat med justerad balansomslutning där likvida medel och räntebärande skulder nettoredovisats

Duroc-koncernen pro forma*

Belopp i Mkr	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2015/2016 Q1-Q4	2014/2015 Q1-Q4	2013/2014 Q1-Q4
Nettoomsättning	2 526,4	2 258,4	2 327,7	2 348,7	2 158,7
Övriga rörelseintäkter	33,3	3,3	7,5	5,1	12,0
Förändring av varulager	1,1	-0,1	2,7	-5,5	4,0
Råvaror och förnödenheter	-1 382,3	-1 238,9	-1 324,0	-1 369,9	-1 296,3
Handelsvaror	-270,3	-242,5	-212,9	-230,4	-198,0
Övriga externa kostnader	-195,1	-184,6	-211,2	-200,1	-180,5
Personalkostnader	-393,8	-328,0	-332,8	-335,2	-307,1
Övriga rörelsekostnader	-158,6	-129,8	-124,2	-104,0	-93,6
Resultat före avskrivningar och nedskrivningar	160,7	137,8	132,8	108,7	99,2

* Jämförelsesiffrorna i tabellen (2013/2014 till 2016/2017) har upprättats pro forma avseende förvärvet av affärsområde Fiber och inkluderar samtliga affärsområden, dock inte idag förvärvade verksamheterna i Cresco respektive UPN. För 2017/2018 redovisas faktiskt utfall innebärande att Cresco ingår med 8 månader. UPN har formellt sett tillträtts efter verksamhetsårets utgång och ingår således ej.

Resultatet har presenterats före avskrivningar och nedskrivningar för att ge en indikation om resultatutvecklingen i den nya koncernen. Pro formaredovisningen avser därmed inte att ge en detaljerad bild över resultatutvecklingen

Koncernens utveckling

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till 789,8 Mkr (585,8), en ökning med 35 procent i förhållande till motsvarande period föregående år. Verksamheten i Cresco, förvärvat 1 november 2017, ingår med 83,1 Mkr.

Ökning av försäljningen inom affärsområde Industrihandel samt ökade försäljningsvolymerna och marginalförbättringar inom Fiber har medfört en stark avslutning på räkenskapsåret 2017/2018 för koncernen. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 47,7 Mkr (22,5). Affärsområde Industrihandel stod för den huvudsakliga ökningen, men även affärsområde Övrig Industri levererade starkt. Ökningen inom affärsområde Fiber är huvudsakligen hänförlig till Cresco.

I slutet av tredje kvartalet påbörjades en återhämtning i volymerna inom affärsområde Fiber, vilket tillsammans med en förbättrad produktmix och en positiv utveckling i Cresco, stärkt lönsamheten. Orderingången inom Industrihandeln har varit stark, vilket också återspeglar sig i en god orderstock vid utgången av kvartalet.

Såväl Duroc Rail som Duroc Laser Coating har bidragit till ett förbättrat resultat för affärsområde Övrig Industri.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 41,6 Mkr påverkat av ökad kapitalbindning i samband med ökad affärsvolym.

Under kvartalet har investeringar om 5,9 Mkr genomförts i koncernen.

Ökning av medelantal anställda i kvartalet är hänförligt till förvärvet av Cresco.

Räkenskapsåret 2017/2018

Omsättningen uppgick till 2 526,4 Mkr (2 239,7) och rörelseresultatet till 116,2 Mkr (88,6). Upplösning av negativ goodwill om 31 Mkr från förvärvet av verksamheten i Cresco har påverkat resultatet positivt under det andra kvartalet. Koncernens nettoskuld uppgick till 11,5 Mkr (-25,5) och gruppen är fortsatt finansiellt stark med en soliditet om 53,0 procent. Om likvida medel och räntebärande skulder skulle netto-redovisas skulle koncernens soliditet uppgå till 63,0 procent.

Under räkenskapsåret 2017/2018 har investeringar om 106,0 Mkr genomförts, varav 64,7 Mkr avser förvärvet av verksamheten i Cresco. Resterande del utgörs i huvudsak av kapacitetshöjningar inom affärsområdet Fiber.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 75,7 Mkr (112,6) för räkenskapsåret, påverkat av en ökad kapitalbindning i varulager, till betydande del från verksamheten i Cresco.

Medelantal anställda under räkenskapsåret 2017/2018 har ökat med 168 personer, ökningen är hänförlig till den förvärvade verksamheten i Cresco; justerat för denna har antalet minskat.

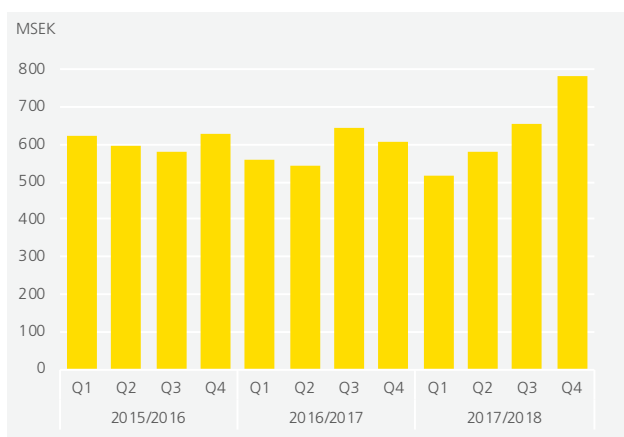
Koncernen (Mkr)	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4 Pro forma
Nettoomsättning	789,8	585,8	2 526,4	2 239,7
Rörelseresultat	47,7	22,5	116,2	88,6
+Nettoskuld/-Nettokassa	11,5	-25,5	11,5	-25,5
Medelantal anställda	769	586	740	572

Siffror för jämförelseperioderna har upprättats pro forma och inkluderar alla affärsområden även för perioderna före förvärvet av affärsområde Fiber.

Graferna nedan visar omsättning och rörelseresultat per kvartal sammanslaget Fiber, Industrihandel och Övrig Industri

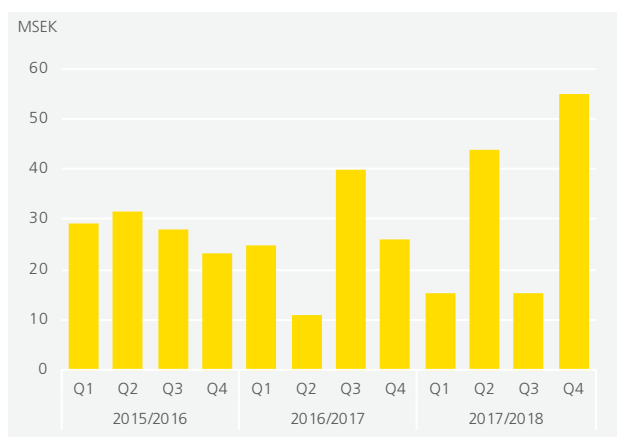
OMSÄTTNING KONCERNEN

(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



RÖRELSERESULTAT KONCERNEN

(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



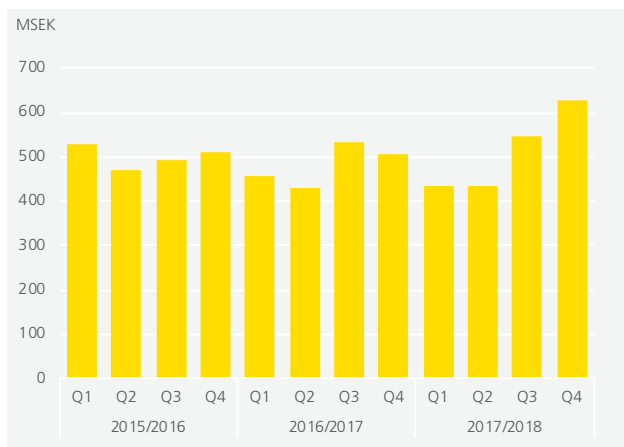
Affärsområde Fiber

- Försäljningsvolymen ökade med 12 procent och kvartalets volym blev högre än något av de tidigare kvartalen under räkenskapsåret 2017/2018, vilket bidragit till en god avslutning på året.
- Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 626,6 Mkr (489,5). Av ökningen med 28 procent, är 83,1 Mkr, 17 procent, hänförlig till den tillkommande verksamheten i Cresco.
- Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 31 procent till 34,8 Mkr (26,6).
- För räkenskapsåret 2017/2018 uppgick nettoomsättningen till 2 040,0 Mkr (1 849,8), varav Cresco ingår med 185 Mkr.
- Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2017/2018 uppgick till 97,5 Mkr (83,9) och inkluderar upplösning av negativ goodwill om 31 Mkr.
- Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2017/2018 har belastats med jämförelsestörande kostnader om total 8,5 Mkr, varav:
 - −1,8 Mkr i arbetsmiljöförbättrande åtgärder
 - −1,6 Mkr för kostnader i samband med förvärv
 - −4,1 Mkr avseende nedskrivning av kundfordran

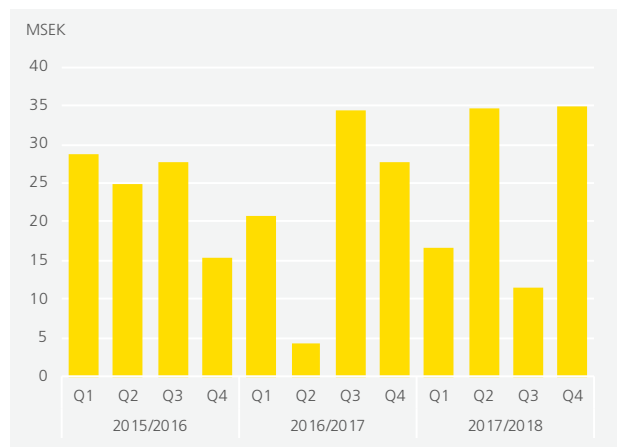
Fiber (Mkr)	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4*	2016/2017 Q1-Q4
Nettoomsättning	626,6	489,5	2 040,0	1 849,8
Rörelseresultat	34,8	26,6	97,5	83,9
Medelantal anställda	664	458	598	458

* Cresco ingår från november 2017

OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE FIBER (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE FIBER (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



Affärsområde Industrihandel

- Orderingången inom affärsområdet fortsätter att vara stark och den utgående orderstocken vittnar om höga nivåer i maskinförsäljningen.
- Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 133,5 Mkr (74,0), en signifikant ökning om 80 procent främst hänförlig till stark efterfrågan i Finland. Även de andra bolagen inom affärsområdet har ökat sin försäljning markant i kvartalet.
- En kraftig omsättningsökning har tillsammans med en god kostnadskontroll resulterat i en stark resultatförbättring. Rörelseresultatet har för kvartalet förbättrats från -1,5 Mkr (2016/2017) till 17,1 Mkr.
- Under kvartalet har Duroc tecknat avtal om förvärv av Universal Power Nordic (UPN), en ledande leverantör av dieselmotorer ämnade för

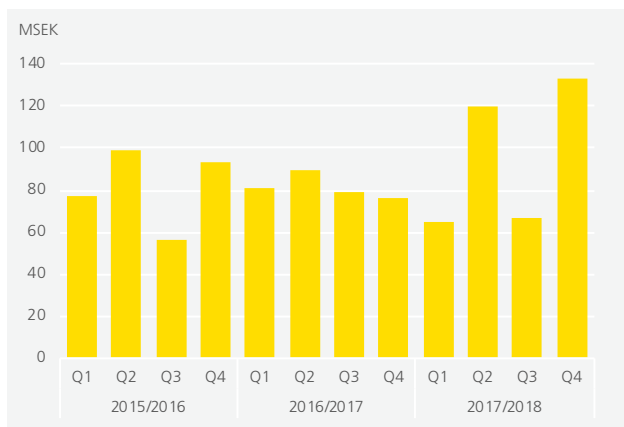
industriella och marina applikationer med verksamhet i Sverige och Norge. UPN erbjuder även service, reservdelar och teknisk support till marknaden och i produkterbjudandet finns starka varumärken så som Perkins, Kubota, Kohler och Lombardini. Förvärvet slutfördes i början på juli 2018 och UPN är från denna tidpunkt del av koncernen och affärsområde Industrihandel. Köpeskillingen uppgick till 24 Mkr och för perioden juli 2017-juni 2018 uppgick nettoomsättningen i bolaget till 126 Mkr och rörelseresultatet till 4,6 Mkr. I och med förvärvet av UPN når Industrihandel en årsomsättning om ca 500 MSEK.

- För räkenskapsåret 2017/2018 uppgick nettoomsättningen till 375,7 Mkr (315,5) och rörelseresultatet till 19,9 Mkr (0,9). Avkastningen på i verksamheten sysselsatt kapital var, trots ett negativt resultat i den svenska verksamheten, sammantaget god.

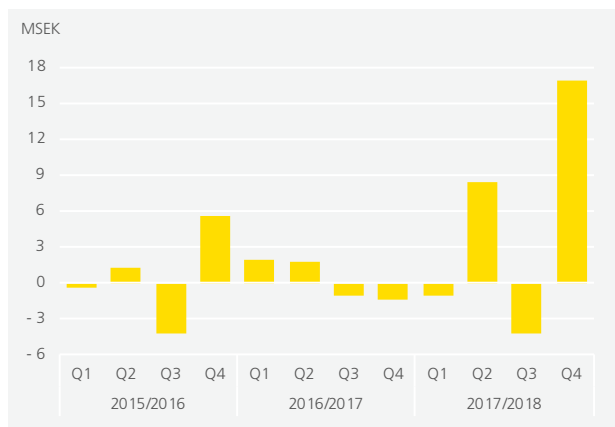
	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4 Pro forma
Industrihandel (Mkr)				
Nettoomsättning	133,5	74,0	375,7	315,5
Rörelseresultat	17,1	-1,5	19,9	0,9
Medelantal anställda	56	72	64	72

Siffror för jämförelseperioderna har upprättats pro forma och inkluderar omsättning och resultat även för perioderna före tidpunkten för förvärvet av affärsområde Fiber, vilket i enlighet med IFRS redovisats som ett omvänt förvärv.

OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIHANDEL
(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE INDUSTRIHANDEL
(omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



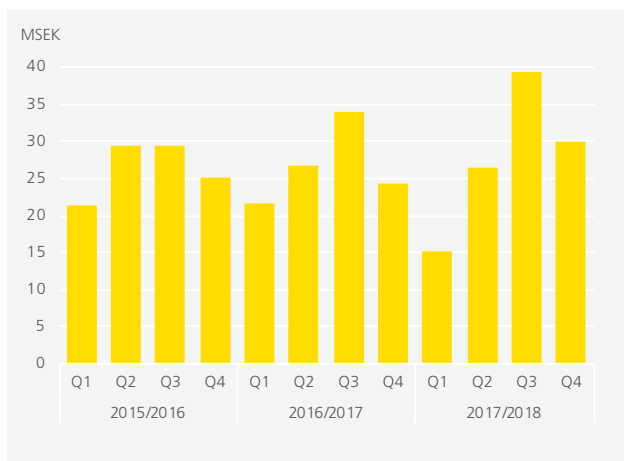
Affärsområde Övrig Industri

- Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 29,9 Mkr (24,4), en ökning med 23 procent. Den snörika och kalla vintern, som medfört ökad efterfrågan inom Duroc Rail har haft positiv inverkan även i det fjärde kvartalet, som normalt är svagare än de andra kvartalen.
- Stark förbättring i rörelseresultatet som uppgick till 3,1 Mkr (0,5), motsvarande en rörelsemarginal om 10 procent. Både Duroc Rail och Duroc Laser Coating visar ett väsentligen förbättrat resultat med stärkta bruttomarginaler.
- God utveckling av rörelseresultatet även för räkenskapsåret 2017/02018, 10,0 Mkr (3,8), trots en oförändrad omsättning samt satsningar inom utbildning, underhåll och kvalitetscertifieringar.

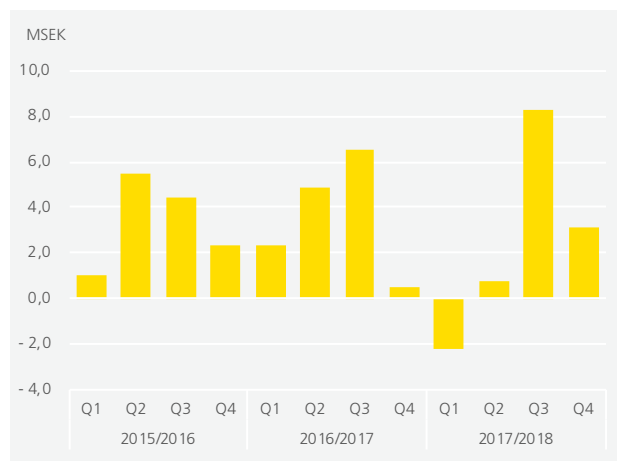
Övrig Industri (Mkr)	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4 Pro forma
Nettoomsättning	29,9	24,4	110,9	110,1
Rörelseresultat	3,1	0,5	10,0	3,8
Medelantal anställda	46	42	41	42

Siffror för jämförelseperioderna har upprättats pro forma och inkluderar omsättning och resultat även för perioderna före tidpunkten för förvärvet av affärsområde Fiber, vilket i enlighet med IFRS redovisats som ett omvänt förvärv.

OMSÄTTNING AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG INDUSTRI (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



RÖRELSERESULTAT AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG INDUSTRI (omräknat till växelkurs vid rapporttillfället)



Omsättning och rörelseresultat tidigare år har justerats för numera avvecklade verksamheter.

Finansiell information

I enlighet med IFRS regler för omvända förvärv ingår affärsområdena Industrihandel och Övrig Industri i nedan siffror först från februari 2017.

Resultat och finansiell ställning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 789,8 Mkr (585,8). Motsvarande siffra för räkenskapsåret 2017/2018 var 2 526,4 Mkr (2 021,5). Resultatet efter skatt uppgick till 49,6 Mkr (12,6) för kvartalet och 130,6 Mkr (54,3) för räkenskapsåret. I resultatet för räkenskapsåret, men ej i fjärde kvartalet, ingår 45 Mkr från värdeskapande effekter i samband med förvärvet av verksamheten i Cresco. Beloppet inkluderar skatteintäkt från aktivering av befintliga förlustavdrag, som kan nyttjas då skattemässiga vinster skapas i den förvärvade verksamheten. I resultatet ingår ytterligare positiva effekter om 13 Mkr från uppskjuten skatt då uppskjutna skatteskulder i USA räknats om till den nya lägre bolagsskatten.

Soliditet

Koncernens egna kapital uppgick vid räkenskapsårets slut till 882,4 Mkr (692,4).

Soliditeten uppgick vid periodens utgång till 53,0 procent (52,4).

Om likvida medel och räntebärande skulder skulle nettoredovisas skulle koncernens justerade soliditet uppgå till 63,0 procent.

Investeringar

Koncernen har under räkenskapsåret 2017/2018 investerat 106,0 Mkr i företagsförvärv och kapacitetshöjande anläggningar inom främst affärsområde Fiber. Föregående år uppgick investeringarna till 9,0 Mkr, det omvända förvärvet innebar att koncernen erhöll 34,1 Mkr från kassan i Duroc. Totalt anskaffningsvärde för förvärvet av Cresco uppgår till 71,5 Mkr, varav 64,7 Mkr påverkat kassaflödet under räkenskapsåret 2017/2018.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var under kvartalet 41,6 Mkr (51,5). Motsvarande siffra räkenskapsåret 2017/2018 var 75,7 Mkr (112,6).

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid räkenskapsårets utgång till 262,2 Mkr (295,4). De räntebärande skulderna uppgick till 273,7 (213,6) och koncernens nettoskuld till 11,5 Mkr (-25,5).

Moderbolaget

Duroc ABs (publ) huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, förvärv, uppföljning av utvecklingen i koncernbolagen samt ekonomisk rapportering. Omsättningen utgörs av internt fakturerade tjänster och uppgick för räkenskapsåret 2017/2018 till 3,6 Mkr (7,9). Resultat efter skatt uppgick till -5,2 Mkr (-12,6). Utöver andelar i koncernföretag består tillgångarna i moderbolaget främst av fordringar på koncernföretag och banktillgodohavanden. Soliditeten i Duroc AB uppgår till 94,1 procent.

Utdelning

Mot bakgrund av Durocs fortsatta expansionsplaner gör styrelsen bedömningen att någon utdelning ej skall lämnas för verksamhetsåret 2017/2018. En hög finansiell beredskap är av stort värde i tider då en finansiell åtstramning är allt mer sannolik. Strategin är att aktivt söka ytterligare förvärv. .

Personal

Medelantalet anställda var under räkenskapsåret 2017/2018 769 (586). Medelantalet anställda i moderbolaget är 3 (2) för samma period.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer för moderbolag och koncern

Duroc AB (publ) 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 ges i Durocs årsredovisning januari-juni 2017.

Övriga upplysningar

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.

Tidpunkten för slutförandet av utredningen är ännu okänd och bötesbeloppet kan komma att avvika från angivet intervall, såväl upp som ner.

Duroc är vidare bäst prioriterad fordringsägare i Svartöns Specialstål ABs konkurs; där konkursförvaltningen under verksamhetsåret har stämt ett försäkringsbolag på ca 24 mkr exklusive ränta; motparten har avvisat kravet helt. Tvisten ligger i Stockholms tingsrätt och har ännu inte satts ut för huvudförhandling. Vid fullständig framgång för konkursboet kan Duroc påräkna en utdelning med mellan 15 och 20 mkr; men än så länge saknas underlag att bedöma huruvida det är mer sannolikt att så sker, än att det inte sker. Duroc har ställt en säkerhet för konkursförvaltarens processföring, som mot bakgrund av att de medel som redan finns i konkursboet beräknas täcka processkostnad i såväl underrätt som i eventuell överrätt, inte idag kan förväntas innebära en belastning för Duroc.

Händelser efter rapportperiodens utgång

I juli 2018 fullföljde Duroc förvärvet av Universal Power Nordic (UPN) enligt plan.

Stockholm den 27 augusti 2018

John Häger
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning

Kommande informationstillfällen

Årsredovisning	4 oktober 2018
Årsstämma	8 november 2018
Delårsrapport jul-sep 2018	8 november 2018
Delårsrapport okt-dec 2018	8 februari 2019

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
Nettoomsättning	789,8	585,8	2 526,4	2 021,5	1 170,3
Övriga rörelseintäkter **	0,9	0,3	33,3	1,1	1,1
Förändring av varulager	2,2	-2,4	1,1	-5,9	-5,9
Råvaror och förnödenheter	-425,7	-216,6	-1 382,3	-1 116,1	-561,3
Handelsvaror	-96,9	-65,8	-270,3	-104,4	-104,4
Övriga externa kostnader	-52,1	-117,4	-195,1	-236,1	-163,5
Personalkostnader	-114,9	-99,5	-393,8	-292,6	-175,3*
Avskrivningar på materiella och immateriella anl.tillg.	-10,0	-9,3	-44,4	-37,0	-19,8
Övriga rörelsekostnader	-45,4	-52,6	-158,6	-146,7	-80,9
Rörelseresultat	47,7	22,5	116,2	83,8	60,3
Finansiella intäkter	0,7	4,0	5,6	6,2	4,6
Finansiella kostnader	-2,2	-8,5	-9,0	-13,2	-10,1
Finansnetto	-1,5	-4,5	-3,4	-7,0	-5,5
Resultat före skatt	46,2	18,0	112,8	76,8	54,8
Uppskjuten skatt	1,6	-21,5	29,8	-34,7	-21,5
Aktuell skatt	1,8	16,1	-12,0	12,2	4,1
RESULTAT EFTER SKATT	49,6	12,6	130,6	54,3	37,4
Resultat efter skatt hänförligt till:					
moderbolagets aktieägare	49,6	12,6	130,6	54,3	37,4
innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Resultat per aktie					
före utspädning (kr)	1,27	0,32	3,35	1,39	1,01
efter utspädning (kr)	1,27	0,32	3,35	1,39	1,01
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000	37 167 775
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)	39 000 000	39 000 000	39 000 000	39 000 000	37 167 775

*Omklassificering av personalkostnader har skett som en effekt av ändrad resultatuppföljningsprincip.

**Övriga rörelseintäkter för perioden Q1-Q4 2017/2018 inkluderar upplösning av negativ goodwill om 30,6 Mkr.

Rapport över totalresultatet för koncernen

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
PERIODENS RESULTAT	49,6	12,6	130,6	54,3	37,4
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser	19,1	-10,1	40,0	3,3	-13,1
Säkringsredovisning (netto)	0,3	-0,2	1,0	-0,3	-0,3
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Aktuariella vinster och förluster (netto)	11,5	50,3	18,5	45,4	50,7
Summa övrigt totalresultat	30,9	40,0	59,5	48,4	37,3
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	80,5	52,6	190,1	102,7	74,7
Totalresultat för perioden hänförligt till:					
moderbolagets aktieägare	80,5	52,6	190,1	102,7	74,7
innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2018-06-30	2017-06-30
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	83,1	79,2
Materiella anläggningstillgångar	433,4	362,9
Långfristiga värdepappersinnehav	9,4	8,8
Långfristiga fordringar	-	2,3
Uppskjutna skattefordringar	58,1	49,5
Summa anläggningstillgångar	584,0	502,7
Omsättningstillgångar		
Varulager	353,9	168,9
Förskott till leverantörer	0,9	1,5
Kundfordringar	421,5	314,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13,2	12,9
Aktuella skattefordringar	0,5	5,2
Övriga fordringar	26,0	19,8
Likvida medel	262,2	295,4
Summa omsättningstillgångar	1 078,2	818,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 662,2	1 320,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	39,0	39,0
Övrigt tillskjutet kapital	260,5	260,5
Reserver	104,6	63,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	478,3	329,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	882,4	692,4
Summa eget kapital	882,4	692,4
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	93,9	56,4
Garantiavsättning	2,0	1,8
Avsättningar för pensioner	42,6	58,4
Uppskjutna skatteskulder	39,9	38,8
Övriga avsättningar	26,6	1,4
Summa långfristiga skulder	205,0	156,8
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	179,8	157,2
Förskott från kunder	28,2	15,1
Leverantörsskulder	251,6	157,0
Aktuella skatteskulder	3,8	4,8
Övriga skulder	55,9	79,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	55,5	58,4
Summa kortfristiga skulder	574,8	471,6
Summa skulder	779,8	628,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 662,2	1 320,8

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
Belopp vid periodens ingång	692,4	410,5	434,5
Periodens resultat	130,6	54,3	37,4
Omräkningsdifferenser	40,0	3,3	-13,1
Aktuariella vinster och förluster (netto)	18,5	45,4	50,7
Säkringsredovisning (netto)	1,0	-0,3	-0,3
Apportemission	-	183,2	183,2
Utdelning	-	-4,0	-
Belopp vid periodens utgång	882,4	692,4	692,4

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat före skatt	46,2	18,0	112,8	76,8	54,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16,3	4,6	13,4	23,1	15,3
Betald inkomstskatt	-5,1	1,5	-13,3	-11,6	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	57,5	24,1	112,9	88,3	70,9
Förändring av rörelsekapital	-15,9	27,3	-37,2	24,2	36,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41,6	51,5	75,7	112,6	107,1
Kassaflöde från förvärv	-	-	-64,7	34,1	34,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,9	-15,9	-41,3	-43,1	-19,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,9	-15,9	-106,0	-9,0	15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten (exkl utdelning)	5,3	70,3	-23,2	59,9	63,0
Utdelning	-	-	-	-4,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,3	70,3	-23,2	55,9	63,0
Periodens kassaflöde	41,0	105,9	-53,5	159,5	185,1
Likvida medel vid periodens början	212,6	191,5	295,4	136,2	112,4
Kursdifferens i likvida medel	8,6	-2,1	20,3	-0,3	-2,1
Likvida medel vid periodens utgång	262,2	295,4	262,2	295,4	295,4

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
Nettoomsättning	0,9	2,0	3,6	7,9	4,0
Övriga externa kostnader	-2,7	-2,8	-8,2	-8,3	-3,6
Personalkostnader	-2,1	-1,7	-6,4	-6,0	-2,7
Avskrivningar	-	-	-0,2	-	-
Rörelseresultat	-3,9	-2,5	-11,2	-6,4	-2,3
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter	0,2	0,3	0,9	1,0	0,5
Finansiella kostnader	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-0,2
Finansnetto	0,1	0,2	0,5	0,6	0,3
Erhållna/Lämnade koncernbidrag	6,3	-7,9	6,3	-7,9	-7,9
Resultat före skatt	2,5	-10,2	-4,4	-13,7	-9,9
Skatt på periodens resultat	-1,6	0,3	-0,8	1,1	0,2
RESULTAT EFTER SKATT	0,9	-9,9	-5,2	-12,6	-9,7

Rapport över totalresultatet för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
PERIODENS RESULTAT	0,9	-9,9	-5,2	-12,6	-9,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	0,9	-9,9	-5,2	-12,6	-9,7

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	2018-06-30	2017-06-30
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,9	-
Andelar i koncernföretag	856,5	856,5
Övriga aktier och andelar	0,4	-
Uppskjutna skattefordringar	23,9	24,8
Summa anläggningstillgångar	881,7	881,3
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernbolag	31,9	35,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	0,5
Övriga fordringar	1,2	0,7
Kassa och bank	36,3	11,8
Summa omsättningstillgångar	69,8	48,7
SUMMA TILLGÅNGAR	951,5	930,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	40,1	40,1
Fritt eget kapital	855,2	860,4
Summa eget kapital	895,3	900,5
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	4,3	7,1
Leverantörsskulder	0,3	-
Skulder till koncernföretag	46,5	20,9
Övriga skulder	-	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,1	1,2
Summa kortfristiga skulder	56,2	29,5
Summa skulder	56,2	29,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	951,5	930,0

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Durocs concernredovisning upprättas i enlighet med International 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.

Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade i förhållande till årsredovisningen 2016/2017.

Nya redovisningsprinciper 2018 och 2019

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt med kunder och försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar och ska tillämpas för det räkenskapsår som börjar 2018. Huvuddelen, drygt 80 procent av Duroc-koncernens intäkter är hänförliga till affärsområdet Fiber, som tillverkar och levererar varor i form av syntetiska fiber och garner. Affärsområdet Industrihandel erbjuder produktionslösningar genom leverans av verktygsmaskiner, inklusive verktyg, service och support medan Övrig Industri levererar underhåll av järnvägshjul samt expertis inom lasersvetsning. Prestationsåtaganden uppfylls huvudsakligen vid en specifik tidpunkt, förekomsten av rörliga ersättningar är begränsad och transaktionspriset är i allt väsentligt separerat mellan specifika prestationsåtaganden redan idag. Enligt IFRS 15 redovisas intäkten när kontrollen över varan övergått till kunden medan tidigare standarder utgått från risk och möjligheter, något som skulle kunna påverka när i tiden intäktsredovisningen sker.

Genomförd analys kring den nya standardens påverkan på koncernens intäktsredovisning, som Duroc färdigställt under det fjärde kvartalet och som genomförts för respektive affärsområde, har bekräftat den tidigare preliminära slutsatsen att övergången till IFRS 15 inte kommer att medföra några väsentliga effekter på Duroc-koncernens finansiella ställning och resultat.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 ska tillämpas från det räkenskapsår som börjar 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden berör Duroc främst vad gäller redovisning av kundförluster. Huvuddelen av kundfordringarna inom affärsområdet Fiber är försäkrade varför effekterna från den nya standarden kommer att vara begränsade. Även inom de andra affärsområden är förekomsten av kundförluster mycket liten. Säkringsredovisning tillämpas i mycket liten omfattning, varför IFRS 9 i inte förväntas påverka Duroc i detta hänseende.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ska 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 (med vissa undantag) som tillgång och skuld i rapport över finansiell ställning. Vidare kommer den rörelsekostnad, motsvarande periodens leasingavgift, som redovisats för operationella leasingavtal, att ersättas med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen.

Inom Duroc-koncernen finns leasingkontrakt avseende bland annat lokaler och maskiner. Den nya standarden kommer huvudsakligen att påverka de finansiella rapporterna på följande sätt: Förbättrat rörelseresultat, ökad balansomslutning samt omklassificering av kassaflöde från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten. Duroc har ännu inte fullt ut utvärderat de beloppsmässiga effekterna från övergången till den nya standarden.

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. Definition av de alternativa nyckeltalen som använts finns definierade i anslutning till där de presenterats alternativt i slutet på denna rapport.

Avrundningar

Belopp anges i miljoner kronor (Mkr) 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. Rörelseförvärv

Cresco

Den 1 november 2017 skedde det formella övertagandet av Bonar Agros tillgångar. Verksamheten bedrivs i det nybildade bolaget Cresco NV som en del av Affärsområde Fiber. Förvärvet kompletterar Durocs verksamhet inom textiltfiber, både vad gäller produkterbjudande och säljkanaler. Vidare kan befintlig infrastruktur inom Fiber utnyttjas till att stötta försäljningsutvecklingen till odlingsindustrin i t.ex. Nordamerika. Då tillgångarna i detta förvärv förvärvades till bedömt fördelaktiga villkor, främst gällande lager, uppkom enligt gällande redovisningsregler en negativ goodwill som redovisats som en övrig intäkt. I takt med att det förvärvade lagret realiserats har kassaflöde genererats inom gruppen, något som till stor del skett under innevarande år. Då det finns betydande skattemässiga underskott i den belgiska verksamheten som kunnat nyttjas, har dessa flöden inte belastats med någon skatt. Från förvärvstidpunkten har Cresco bidragit till koncernen med en omsättning om 185 Mkr och ett rörelseresultat om 12 Mkr. Förvärvsanalysen är preliminär och kommer att fastslås inom ett år från förvärvstillfället.

Preliminär förvärvsanalys

Belopp i Mkr	
Sammanlagd köpeskillning	71,5
Kontant reglerad köpeskillning *	71,5
Totalt anskaffningsvärde	71,5
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	102,1
Negativ goodwill	-30,6
Tillgångar och skulder till följd av förvärvet är följande	
Mark	34,9
Byggnader	15,0
Materiella anläggningstillgångar	2,2
Varulager	102,7
Avsättningar	-33,0
Pensionsavsättningar	-3,8
Uppskjuten skatteskuld **	-15,8
Verkligt värde på nettotillgångar	102,1

* Varav 6,7 Mkr påverkat koncernens kassaflöde under räkenskapsåret 2016/2017

** Denna skatteskuld får anses hypotetisk när koncernen i Belgien förfogar över relevanta förlustavdrag uppgående till ca 800 Mkr. I enlighet härmed skulle nettovärdet av förvärvade tillgångar ovan kunna redovisas med ett 16 Mkr högre belopp.

Universal Power Nordic (UPN)

I juli 2018 förvärvade Duroc verksamheten i Universal Power Nordic (UPN), en ledande leverantör av dieselmotorer ämnade för industriella och marina applikationer. UPN, som har 40 anställda i Sverige och Norge, erbjuder även service, reservdelar och teknisk support. I produkterbjudandet finns starka varumärken såsom Perkins, Kubota, Kohler och Lombardini. Den preliminära köpeskillningen uppgick till 23,7 Mkr och förvärvet genomfördes via det helägda dotterbolaget Duroc Machine Tool Holding AB. Goodwill uppgår i den preliminära förvärvsanalysen till 3,2 Mkr och utgörs främst av tillväxt och bolagets affärsmodell. UPN konsolideras i Duroc-koncernen från och med juli 2018. För perioden juli 2017-juni 2018 uppgick nettoomsättningen i bolaget till 126 Mkr och rörelseresultatet till 4,6 Mkr. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgår till 0,3 Mkr.

Preliminär förvärvsanalys

Belopp i Mkr	
Sammanlagd köpeskillning	23,7
Kontant reglerad köpeskillning	23,7
Totalt anskaffningsvärde	23,7
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	20,5
Goodwill	3,2
Tillgångar och skulder till följd av förvärvet är följande	
Kundrelationer	1,0
Övriga immateriella tillgångar	2,5
Materiella tillgångar	1,0
Varulager	20,9
Omsättningstillgångar	6,6
Likvida medel	2,3
Uppskjuten skatteskuld	-0,2
Kortfristiga skulder	-13,5
Verkligt värde på nettotillgångar	20,5

Not 3. 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 tre rapporterbara segment identifierats, Fiber, Industrihandel och Övrig Industri. Industrihandel och Övrig Industri anses ha tillkommit i sin helhet via det omvända förvärvet varför finansiell information för dessa segment endast presenteras från förvärvstillfället.

Belopp i Mkr	2017/2018 Q4	2016/2017 Q4	2017/2018 Q1-Q4	2016/2017 Q1-Q4	2017 JAN-JUN
Nettoomsättning					
Fiber	626,6	489,5	2 040,0	1 849,8	999,5
varav externa	626,6	489,5	2 040,0	1 849,8	999,5
varav interna	-	-	-	-	-
Industrihandel	133,5	39,0	375,7	113,8	113,8
varav externa	133,5	39,0	375,7	113,8	113,8
varav interna	-	-	-	-	-
Övrig Industri	29,9	24,4	110,9	58,0	58,0
varav externa	29,9	24,4	110,9	58,0	58,0
varav interna	-	-	-	-	-
Koncerngemensamma funktioner	0,9	0,2	3,6	4,8	-1,0
Elimineringar	-0,9	-	-3,7	-4,9	-
Summa nettoomsättning	789,8	553,1	2 526,4	2 021,5	1 170,3
Rörelseresultat					
Fiber	34,8	26,6	97,5	83,9	60,4
Industrihandel	17,1	-1,7	19,9	0,9	-2,6
Övrig Industri	3,1	0,5	10,0	3,8	2,5
Koncerngemensamma funktioner	-3,9	-2,9	-11,2	-4,8	-
Elimineringar	-3,4	-	-	-	-
Summa rörelseresultat	47,7	22,5	116,2	83,8	60,3
Finansnetto	-1,5	-4,5	-3,4	-7,0	-5,5
Resultat före skatt	46,2	18,0	112,8	76,8	54,8
Rörelsemarginal					
Fiber	5,6%	5,4%	4,8%	4,5%	6,0%
Industrihandel	12,8%	-4,4%	5,3%	0,8%	-2,3%
Övrig Industri	10,4%	2,0%	9,0%	6,6%	4,3%
Total	6,0%	4,1%	4,6%	4,1%	5,1%

Not 4. 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 5. Transaktioner med närstående

Duroc har, på marknadsmässiga villkor, under det första kvartalet, till närstående försålt maskiner och verktyg till ett värde av 0,1 Mkr.

DEFINITION AV NYCKELTAL

Eget kapital	Summan av aktiekapital, reserver och balanserade vinstmedel inkl årets resultat.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.
Justerad soliditet	Eget kapital dividerat med justerad balansomslutning där likvida medel och räntebärande skulder nettoredovisats
Resultat / aktie	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
ROCE	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Sysselsatt kapital	Eget kapital plus räntebärande skulder.
+Nettoskuld/-Nettokassa	Räntebärande skulder minus kassa.