

DUROC

Duroc Aktiebolag (publ)

Prospekt med anledning av upptagande till handel av nya aktier i

Duroc AB (publ) i februari 2017

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 21 februari 2017 i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av upptagande till handel av aktier i Duroc Aktiebolag (publ) ("Duroc", "Bolaget" eller "Koncernen") på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i kapitlet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets aktie kan innebära.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.duroc.com).

För detta Prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Durocs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast vid dagen för Prospektet och Duroc gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser. Framåtriktade uttalanden innefattar till sin natur risker och osäkerheter eftersom de har samband med händelser, och är beroende av omständigheter, som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden. Även om Duroc anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa eller andra framåtriktade uttalanden. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från de framåtriktade uttalandena.

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från utomstående källor. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Duroc känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Duroc anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	1
Riskfaktorer	21
Bakgrund och motiv	27
Verkställande direktören har ordet	28
International Fibres Group i korthet	29
Duroc efter förvärvet av International Fibres Group	31
Verksamhetsbeskrivning	33
Marknads- och verksamhetsöversikt	37
Durocs historik och utveckling	39
Finansiell översikt Duroc före förvärvet av IFG	40
Finansiell översikt International Fibres Group	49
Proformaredovisning	55
Rapport för oberoende revisor avseende pro forma	59
Aktiekapital och ägarförhållanden	60
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	63
Legala frågor och kompletterande information	65
Bolagsstyrning	68
Bolagsordning	71
Historisk finansiell information	73
Skattefrågor i Sverige	83
Införlivande genom hänvisning	85
Definitioner	86
Adresser	87

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren skall grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den kan göras gällande bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.
A.2	Samtycke till användning av prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.
Avsnitt B – Emittent		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Duroc AB (publ), org. nr. 556446-4286. Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm med kortnamn DURC.
B.2	Säte och bolagsform	Duroc har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Föremålet för Bolagets verksamhet är att, direkt eller genom dotter- och intressebolag, bedriva industriell verksamhet såsom försäljning, tillverkning, utveckling och underhåll företrädesvis inom industrin för polymerer, metall, verktygsmaskiner, råvaror, energi, transport samt andra därmed förenliga eller jämförbara branscher, äga och förvalta fast och lös egendom, samt bedriva annan härmed förenlig verksamhet.
B.4	Trender	Duroc är efter förvärvet av IFG en diversifierad industrigrupp med starka enskilda dotterbolag. Duroc har historiskt varit starkt beroende av utvecklingen inom nordeuropeisk industri. Duroc Machine Tool bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland och Litauen. Duroc Rail och Duroc Laser Coating har i sin tur störst andel av försäljningen i Sverige. I och med förvärvet av IFG, som har dotterbolag i Belgien, Storbritannien, USA samt Österrike, breddas koncernens internationella närvaro. Duroc är efter förvärvet av IFG verksamt inom fibertillverkning, industri och industrihandel. Urvalet av förvärvsobjekt som uppfyller Durocs investeringskriterier styrs av den allmänna aktiviteten på förvärvsmarknaden. Det finns på den svenska industrimarknaden flertalet bolag med huvudsaklig affärsmodell att driva förvärvsprocesser. Detta har resulterat i ökad konkurrens, främst inom industri- och teknikhandel på den nordiska marknaden. Utöver konkurrens kring potentiella förvärvsobjekt från industrigrupper är även investmentbolag, riskkapitalbolag och industriella aktörer från tid till annan att betrakta som Durocs konkurrenter i förvärvsprocesser.
B.5	Koncernstruktur	Koncernen omfattar efter Transaktionen moderbolaget Duroc AB (publ) samt tre helägda dotterbolag som i sin tur har flertalet hel- och delägda dotterbolag.

B.6 Större aktieägare

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna per den 31 december 2016 samt, såvitt Bolaget känner till, omedelbart efter Transaktionen.

Varje aktie av serie B samt aktie av serie C berättigar till en röst. Aktier av serie A är berättigade till tio röster. Efter omstämplingen i samband med Transaktionen har Duroc inte längre några A-aktier utestående. Aktie av serie C kan på ägares begäran omstämplas till aktie av serie B. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Bolagsordningen innehåller sedvanliga bestämmelser om primär och subsidiär företrädesrätt vid emission. Aktier av serie B är inte föremål för några begränsningar avseende rätten att överlåta dem.

Ägarstrukturen nedan för Duroc baseras på uppgifter från Euroclear per 2016-12-30. Antalet aktier är baserat på det antal utestående aktier som Duroc har rapporterat per 2016-12-31.

Ägare	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Kapital i %	Röster i %
AB Traction	125 000	1 875 300	0	27,29%	29,82%
Peter Gyllenhammar AB	0	1 388 204	0	18,94%	13,25%
Niveau Holding Aktiefbolag	165 000	644 731	0	11,05%	21,90%
Naeco AB	60 000	579 980	0	8,73%	10,90%
Avanza Pension	0	621 583	0	8,48%	5,93%
DNB Bank	0	511 704	0	6,98%	4,88%
Nordnet Bank	0	284 068	0	3,88%	2,71%
Svenska Handelsbanken	0	197 609	0	2,70%	1,89%
Swedbank	0	166 826	0	2,28%	1,59%
Danske Bank	0	89 800	0	1,23%	0,86%

De största aktieägarna i Bolaget efter kända förändringar följt av Transaktionen och Försäljningen samt omstämplingen av 350 000 aktier av serie A till aktier av serie B och omstämplingen av 21 737 883 aktier av serie C till aktier av serie B.

Ägare	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Kapital i %	Röster i %
Peter Gyllenhammar AB	0	21 066 783	9 933 217	79,49%	79,49%
AB Traction	0	3 825 300	0	9,81%	9,81%
Niveau Holding Aktiefbolag	0	972 614	0	2,49%	2,49%
Naeco AB	0	639 980	0	1,64%	1,64%
Avanza Pension	0	621 583	0	1,59%	1,59%
DNB Bank	0	511 704	0	1,31%	1,31%
Nordnet Bank	0	284 068	0	0,73%	0,73%
Svenska Handelsbanken	0	197 609	0	0,51%	0,51%
Swedbank	0	166 826	0	0,43%	0,43%
Danske Bank	0	89 800	0	0,23%	0,23%

B.7

Utvald
finansiell
information

Finansiell översikt Duroc före förvärvet av IFG

Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller har hämtats från Durocs årsredovisning för 2014 och 2015 samt Durocs bokslutskommuniké för 2016. Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor (såsom anges i den revisionsberättelse som återfinns i Prospektet samt i årsredovisningen). Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och är ej granskad av Bolagets revisor. Räkenskaperna nedan avser Duroc före förvärvet av IFG. Räkenskaperna för 2016 är hämtade ur bokslutskommunikén för 2016 och är justerade för avvecklingen av Svartöns Specialstål.

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2015 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2015 i den oreviderade bokslutskommunikén för 2016 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser den avvecklade verksamheten Svartöns Specialstål och har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2015 med 35,1 mkr och en ökning av rörelseresultatet med 3,6 mkr. Det som avser Svartön Specialstål redovisas i bokslutskommunikén för 2016 på raden Resultat från avvecklade verksamheter vilket innebär att Årets resultat för räkenskapsåret 2015 är detsamma i bokslutskommunikén för 2016 som i årsredovisningen 2015.

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2014 i den reviderade årsredovisningen för 2015 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser avyttringen av Micor med tillhörande bolag vilket resulterat i en justering i jämförelsesiffrorna i 2015 års årsredovisning. Justeringen har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2014 om 30,1 mkr och en minskning av rörelseresultatet om 1,8 mkr. Årets resultat för räkenskapsåret 2014 är detsamma i jämförelsesiffrorna i årsredovisningen för 2015 som i den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014.

Rapport över totalresultatet för koncernen samt Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital är införlivade från Durocs reviderade årsredovisningar för 2014 och 2015 samt oreviderade bokslutskommuniké för 2016. Durocs noter är införlivade från Durocs reviderade årsredovisningar för 2014 och 2015.

Resultaträkning för Duroc före förvärvet av IFG

1 januari – 31 december

Mkr	2016	2015	2014
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Nettoomsättning	409,6	410,9	476,3
Övriga rörelseintäkter	3,7	4,0	4,9
Förändring av varulager	0,5	-0,2	0,0
Råvaror och förnödenheter	-42,0	-69,1	-69,7
Handelsvaror	-214,1	-196,3	-233,1
Övriga externa kostnader	-42,5	-41,5	-57,7
Personalkostnader	-88,7	-86,0	-116,3
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,9	-7,0	-9,4
Övriga rörelsekostnader	-3,2	-1,6	-2,6
Rörelseresultat	15,4	13,2	-7,6
Finansiella intäkter	1,0	1,0	1,2
Finansiella kostnader	-1,5	-2,6	-2,8
Finansnetto	-0,5	-1,6	-1,6
Resultat före skatt	14,9	11,6	-9,2
Skatt	-1,6	-0,6	-1,5
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	13,3	11,0	-10,7
Resultat från avvecklade verksamheter	-27,1	-3,8	1,2
Årets resultat	-13,8	7,2	-9,5
Hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare	-13,8	7,2	-9,5

B.7	Utväld finansiell information (forts.)	Resultat per aktie inkl. avvecklade verksamheter			
		Före utspädning	-1,88	0,98	-1,30
		Efter utspädning	-1,88	0,98	-1,30
Balansräkning för Duroc före förvärvet av IFG					
		Mkr	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
			Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
		Goodwill	32,2	33,2	33,2
		Immateriella anläggningstillgångar	1,3	1,8	1,8
		Materiella anläggningstillgångar	45,2	71,9	87,9
		Långfristiga värdepappersinnehav	2,0	2,1	2,0
		Långfristiga fordringar	-	-	1,0
		Uppskjutna skattefordringar	25,6	26,1	21,8
		Summa anläggningstillgångar	106,3	135,1	147,7
Omsättningstillgångar					
		Varulager	42,5	46,8	51,5
		Förskott till leverantörer	2,6	3,5	3,1
		Kundfordringar	59,4	50,1	80,7
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	10,0	8,7
		Övriga fordringar	2,7	2,0	2,8
		Likvida medel	42,2	46,5	39,5
		Summa omsättningstillgångar	158,3	158,9	186,3
		Summa tillgångar	264,6	294,0	334,0
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
		Aktiekapital	7,3	7,3	7,3
		Övrigt tillskjutet kapital	61,4	61,4	61,4
		Reserver	0,9	-0,9	-0,3
		Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	68,9	83,7	76,5
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	138,5	151,5	144,9
		Summa eget kapital	138,5	151,5	144,9
Långfristiga skulder					
		Långfristiga räntebärande skulder	35,0	52,3	73,9
		Garantiavsättning	2,0	1,8	1,5
		Summa långfristiga skulder	37,0	54,1	75,4
Kortfristiga skulder					
		Kortfristiga räntebärande skulder	10,8	4,2	4,7
		Förskott från kunder	8,0	9,6	16,6
		Leverantörsskulder	42,0	43,2	50,6
		Övriga skulder	13,0	13,0	14,9
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,3	18,4	26,9
		Summa kortfristiga skulder	89,1	88,4	113,7
		Summa skulder	126,1	142,5	189,1
		Summa eget kapital och skulder	264,6	294,0	334,0

B.7

Utvald
finansiell
information
(forts.)

Kassaflödesanalys för Duroc före förvärvet av IFG

1 januari – 31 december

Mkr	2016	2015	2014
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-12,2	7,8	-7,7
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	30,5	10,1	8,5
	18,3	17,9	0,8
Betald inkomstskatt	-1,9	-2,2	-4,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	16,4	15,7	-3,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-5,2	3,4	6,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0,1	-3,4	-6,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	-6,9	5,8	10,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,4	21,5	6,4
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,3	0,0
Köp av materiella anläggningstillgångar	-1,6	3,5	-5,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,0	1,9	1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,6	5,7	-3,8
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	12,5	6,1	7,8
Amortering av lån	-20,3	-25,5	-2,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,8	-19,4	5,8
Årets kassaflöde	-4,0	7,8	8,4
Likvida medel vid årets början	46,5	39,5	30,3
Kursdifferenser i likvida medel	-0,3	-0,8	0,8
Likvida medel vid årets slut	42,2	46,5	39,5

B.7

Utvald
finansiell
information
(forts.)

Utvalda nyckeltal Duroc före förvärvet av IFG

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte definieras enligt IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Av nedanstående nyckeltal är det endast nyckeltalet Resultat per aktie och Antal anställda (medelantal) som är definierat enligt IFRS. Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte definieras enligt IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare för att jämföra prestation mellan olika bolag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa nyckeltal på samma sätt så är det möjligt att det sätt som Duroc valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt av andra företag. Nyckeltalen nedan avser Duroc innan förvärvet av IFG.

Nyckeltal Duroc	2016	2015	2014
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Antal anställda, medelantal	124	131	192
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Genomsnittligt eget kapital, mkr	145,0	148,2	149,2
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	4,9%	Neg.
Resultat efter finansnetto, mkr	14,9	11,6	-9,2
Finansiella kostnader, mkr	-1,5	-2,6	-2,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	196,2	215,8	225,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4%	6,6%	Neg.
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Antal aktier vid periodens utgång	7,3	7,3	7,3
Eget kapital per aktie, kr	18,90	20,67	19,77
Nettoomsättning, mkr	409,6	410,9	476,3
Antal anställda, medelantal	124	131	192
Nettoomsättning per anställd, mkr	3,3	3,1	2,5
Räntebärande skulder, mkr	45,8	56,5	78,6
Likvida medel, mkr	42,2	46,5	39,5
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,03	0,07	0,27
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Periodens nettoomsättning, mkr	409,6	410,9	476,3
Nettovinstmarginal, %	-3,4%	1,8%	-2,0%
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Resultat per aktie, kr	-1,88	0,98	-1,30
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr	264,6	294,0	334,0
Soliditet, %	52,3%	51,5%	43,4%
Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr	264,6	294,0	334,0
Räntefria skulder	80,3	86,0	107,5
Sysselsatt kapital, mkr	184,3	208,0	223,5
Årets utdelning, mkr	-	-	-
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Utdelning per aktie, kr	-	-	-

Duroc använder sig av alternativa nyckeltal som ligger utanför IFRS tillämpningsområde. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor. Syfte och definition av dessa framgår nedan.

B.7	Utvald finansiell information (forts.)	Nyckeltal	Syfte	Definition	Härledning
		Antal aktier vid periodens utgång	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som resultat, eget kapital eller utdelning per aktie	Antal utestående aktier vid periodens utgång	Antal aktier vid periodens utgång
		Antal anställda, medelantal	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som nettoomsättning per anställd	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan av arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden	Antal anställda, medelantal
		Avkastning på eget kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det egna kapitalet i Koncernen	Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två)	Resultat efter skatt, mkr Genomsnittligt eget kapital, mkr Avkastning på eget kapital, %
		Avkastning på sysselsatt kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det sysselsatta kapitalet i Koncernen	Resultat efter finansnetto adderat med finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående sysselsatt kapital adderat med utgående sysselsatt kapital dividerat med två)	Resultat efter finansnetto, mkr Finansiella kostnader, mkr Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr Avkastning på sysselsatt kapital, %
		Eget kapital per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stort värde eget kapital är per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Antal aktier vid periodens utgång Eget kapital per aktie, kr
		Nettoomsättning per anställd	Ledningen följer detta tal för att övervaka Bolagets effektivitet	Nettoomsättningen i relation till genomsnittet av antal anställda under året	Nettoomsättning, mkr Antal anställda, medelantal Nettoomsättning per anställd, mkr
		Nettoskuld-sättningsgrad	Bättre bedömning av Koncernens känslighet för ränteförändringar	Räntebärande skulder reducerat med likvida medel i relation till eget kapital vid periodens slut	Räntebärande skulder, mkr Likvida medel, mkr Eget kapital vid periodens utgång, mkr Nettoskuld-sättningsgrad, ggr
		Nettovinstmarginal	Ett centralt mått för att kunna följa Bolagets lönsamhet	Resultat efter skatt i förhållande till periodens nettoomsättning	Resultat efter skatt, mkr Periodens nettoomsättning, mkr Nettovinstmarginal, %
		Resultat per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stor vinsten är per aktie	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång	Resultat efter skatt, mkr Antal aktier vid periodens utgång Resultat per aktie, kr
		Soliditet	Ledningen följer detta tal som en indikator på den finansiella stabiliteten i Bolaget	Eget kapital i relation till totala tillgångar	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr Soliditet, %
		Sysselsatt kapital	Ledningen använder detta tal för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital	Balansomslutningen reducerat med räntefria skulder	Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr Räntefria skulder Sysselsatt kapital, mkr
Utdelning per aktie, kr	Påvisar utdelningsnivån per aktie till Bolagets aktieägare	Årets utdelning i relation till antal utestående aktier vid periodens utgång	Årets utdelning, mkr Antal aktier vid periodens utgång Utdelning per aktie, kr		

B.7

Utvald
finansiell
information
(forts.)

Finansiell översikt International Fibres Group

Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller har hämtats från International Fibres Groups årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15 och 2015/16 med bokslutsdag 30 juni. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15 och 2015/16 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor (såsom anges i de revisionsberättelser som återfinns i Prospektet samt i årsredovisningarna).

IFG:s rapport över totalresultatet samt IFG:s rapport över förändringar i eget kapital är införlivade från IFG:s reviderade årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16. IFG:s noter är införlivade från IFG:s reviderade årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16.

Resultaträkning för International Fibres Group

1 juli – 30 juni

Mkr	2015/16	2014/15
	Reviderad	Reviderad
Omsättning	1 908,3	1 839,5
Kostnad för sålda varor	-1 643,6	-1 637,0
Bruttoresultat	264,7	202,4
Distributionskostnader	-112,7	-103,4
Administrationskostnader	-45,9	-40,6
Övriga intäkter och kostnader	-16,6	-
Rörelseresultat	89,5	58,4
Finansiella intäkter	8,6	0,2
Finansiella kostnader	-9,6	-8,7
Resultat efter finansiella poster	88,5	49,9
Inkomstskatt	-26,0	-13,3
Årets resultat	62,4	36,6
Vinst hänförlig till:		
Aktieägare i moderbolaget	62,4	36,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,4
Resultat per aktie för verksamheter som kan tillskrivas moderbolagets ägare	6,24	3,61
Resultat per aktie före utspädning	6,24	3,66

B.7	Utvald finansiell information (forts.)	Balansräkning för International Fibres Group		
		Mkr	2016-06-30 Reviderad	2015-06-30 Reviderad
		Tillgångar		
		Anläggningstillgångar		
		Materiella anläggningstillgångar	313,0	296,1
		Immateriella tillgångar	2,5	3,5
		Uppskjutna skattefordringar	54,1	43,6
		Övriga anläggningstillgångar	2,5	1,9
		Summa anläggningstillgångar	372,1	345,1
		Omsättningstillgångar		
		Varulager	126,1	104,0
		Kundfordringar och övriga fordringar	305,8	345,5
		Övriga finansiella tillgångar	-	0,9
		Likvida medel	136,2	133,1
		Summa omsättningstillgångar	568,1	583,6
		Summa tillgångar	940,2	928,7
		Eget kapital och skulder		
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		
		Aktiekapital	10,0	10,0
		Övrigt tillskjutet kapital	106,2	106,2
		Kassaflödessäkringsreserv	-0,3	0,1
		Valutaomräkningsreserv	61,0	72,7
		Balanserade vinstmedel	233,6	218,0
			410,5	407,1
		Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	4,2
		Summa eget kapital	410,5	411,3
		Skulder		
		Långfristiga skulder		
		Låneskulder	44,6	22,0
		Uppskjutna skatteskulder	42,2	41,1
		Ersättningar efter avslutad anställning	124,1	75,9
		Övriga finansiella skulder	5,4	10,5
		Avsättningar för andra skulder eller kostnader	6,5	12,5
		Summa långfristiga skulder	222,8	161,9
		Kortfristiga skulder		
		Leverantörsskulder	229,0	264,4
		Aktuella skatteskulder	2,5	6,8
		Övriga finansiella skulder	2,9	0,0
		Låneskulder	72,4	84,3
		Summa kortfristiga skulder	306,9	355,5
		Summa skulder	529,7	517,4
		Summa eget kapital och skulder	940,2	928,7

B.7	Utvald finansiell information (forts.)	Kassaflödesanalys för International Fibres Group		
		1 juli – 30 juni		
		Mkr	2015/16	2014/15
			Reviderad	Reviderad
		Kassaflöde från den löpande verksamheten		
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	72,4	77,2
		Betald skatt	-28,6	-13,8
		Erhållna räntor	0,5	0,2
		Betalda räntor	-3,4	-6,7
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	40,9	57
		Kassaflöde från investeringsverksamheten		
		Köp av materiella anläggningstillgångar	-34,6	-54,7
		Köp av immateriella tillgångar	-	-0,1
		Köp av övriga anläggningstillgångar	-0,6	-
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,1	-54,8
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
		Lån från närstående parter	-	-16,3
		Upptagande av nya banklån	53,6	-
		Amortering av lån	-28,7	-22,2
		Återbetalning av finansiell leasing	-0,3	-
		Köp av preferensaktier i IFGH	-3,4	-
		Förvärv av egna aktier	-1,3	-0,1
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20,0	-38,7
		Årets kassaflöde	25,7	-36,5
		Likvida medel vid årets början	73,2	95,5
		Kursdifferens i likvida medel	-5,1	14,2
		Likvida medel vid årets slut	93,9	73,2

B.7

Utvald
finansiell
information
(forts.)

Utvalda nyckeltal International Fibres Group

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte definieras enligt IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Av nedanstående nyckeltal är det endast nyckeltalet Resultat per aktie och Antal anställda (medelantal) som är definierat enligt IFRS. Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte definieras enligt IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare för att jämföra prestation mellan olika bolag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa nyckeltal på samma sätt så är det möjligt att det sätt som Duroc valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt av andra företag. Nyckeltalen är i sig inte reviderade.

Nyckeltal International Fibres Group	2015/16	2014/15
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Antal anställda, medelantal	455	441
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Genomsnittligt eget kapital, mkr	410,9	375,0
Avkastning på eget kapital, %	15,20%	9,80%
Resultat efter finansnetto, mkr	88,5	49,9
Finansiella kostnader, mkr	-9,6	-8,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	522,6	485,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,80%	12,10%
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Antal aktier vid periodens utgång	10,0	10,0
Eget kapital per aktie, kr	41,05	41,13
Nettoomsättning, mkr	1908,3	1839,5
Antal anställda, medelantal	455	441
Nettoomsättning per anställd, mkr	4,2	4,2
Räntebärande skulder, mkr	117,0	106,3
Likvida medel, mkr	136,2	133,1
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Nettoskultsättningsgrad, ggr	-0,05	-0,07
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Periodens nettoomsättning, mkr	1908,3	1839,5
Nettovinstmarginal, %	3,30%	2,00%
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Resultat per aktie, kr	6,24	3,66
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr	940,2	928,7
Soliditet, %	43,70%	44,30%
Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr	940,2	928,7
Räntefria skulder, mkr	412,7	411,1
Sysselsatt kapital, mkr	527,5	517,6
Årets utdelning, mkr	-	-
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Utdelning per aktie, kr	-	-

Bolaget använder sig av alternativa nyckeltal som ligger utanför IFRS tillämpningsområde. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor. Syfte och definition av dessa framgår nedan. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats i enlighet med IFRS.

B.7	Utvald finansiell information (forts.)	Nyckeltal	Syfte	Definition	Härledning
		Antal aktier vid periodens utgång	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som resultat, eget kapital eller utdelning per aktie	Antal utestående aktier vid periodens utgång	Antal aktier vid periodens utgång
		Antal anställda, medelantal	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som nettoomsättning per anställd	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan av arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden	Antal anställda, medelantal
		Avkastning på eget kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det egna kapitalet i Koncernen	Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två)	Resultat efter skatt, mkr Genomsnittligt eget kapital, mkr Avkastning på eget kapital, %
		Avkastning på sysselsatt kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det sysselsatta kapitalet i Koncernen	Resultat efter finansnetto adderat med finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående sysselsatt kapital adderat med utgående sysselsatt kapital dividerat med två)	Resultat efter finansnetto, mkr Finansiella kostnader, mkr Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr Avkastning på sysselsatt kapital, %
		Eget kapital per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stort värde eget kapital är per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Antal aktier vid periodens utgång Eget kapital per aktie, kr
		Nettoomsättning per anställd	Ledningen följer detta tal för att övervaka Bolagets effektivitet	Nettoomsättningen i relation till genomsnittet av antal anställda under året	Nettoomsättning, mkr Antal anställda, medelantal Nettoomsättning per anställd, mkr
		Nettoskuld-sättningsgrad	Bättre bedömning av Koncernens känslighet för ränteförändringar	Räntebärande skulder reducerat med likvida medel i relation till eget kapital vid periodens slut	Räntebärande skulder, mkr Likvida medel, mkr Eget kapital vid periodens utgång, mkr Nettoskuld-sättningsgrad, ggr
		Nettovinstmarginal	Ett centralt mått för att kunna följa Bolagets lönsamhet	Resultat efter skatt i förhållande till periodens nettoomsättning	Resultat efter skatt, mkr Periodens nettoomsättning, mkr Nettovinstmarginal, %
		Resultat per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stor vinsten är per aktie	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång	Resultat efter skatt, mkr Antal aktier vid periodens utgång Resultat per aktie, kr
		Soliditet	Ledningen följer detta tal som en indikator på den finansiella stabiliteten i Bolaget	Eget kapital i relation till totala tillgångar	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr Soliditet, %
		Sysselsatt kapital	Ledningen använder detta tal för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital	Balansomslutningen reducerat med räntefria skulder	Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr Räntefria skulder Sysselsatt kapital, mkr
Utdelning per aktie, kr	Påvisar utdelningsnivån per aktie till Bolagets aktieägare	Årets utdelning i relation till antal utestående aktier vid periodens utgång	Årets utdelning, mkr Antal aktier vid periodens utgång Utdelning per aktie, kr		

<p>B.8</p>	<p>Proforma-redovisning</p>	<p>Bakgrund</p> <p>Den 13 januari 2017 tecknade Duroc ett avtal med Peter Gyllenhammar AB ("PGAB") om att förvärva International Fibres Group ("IFG"). Tillträde har skett den 15 februari 2017 efter extra bolagsstämans beslut om nyemission av 31 671 100 aktier av serie C i Duroc som betalning för aktierna i IFG. Genom apportemissionen blev IFG:s aktieägare majoritetsägare i Duroc. Detta innebär att förvärvet enligt bokföringsreglerna redovisas som ett omvänt förvärv där IFG blir det redovisningsmässiga förvärvade företaget. Mot bakgrund av att förvärvet innebär en väsentlig förändring av Duroc presenteras en proformaresultaträkning för 2016 samt en proformabalansräkning per den 31 december 2016. Båda räkningarna presenteras som om förvärvet genomförts den 1 januari 2016.</p> <p>Transaktionen slutfördes den 15 februari 2017, då även anmälan om omstämpling av 21 737 883 C-aktier och 350 000 A-aktier till B-aktier inkom till Bolagets styrelse. De nya B-aktierna förväntas omvandlas och tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 22 februari 2017.</p> <p>Revisors rapport från granskning av proformaredovisningen framgår på sidan 59 i Prospektet.</p> <p>Syfte med proformaredovisningen</p> <p>Proformaredovisningen har upprättats i syfte att illustrera hur Duroc-koncernen skulle ha kunnat se ut om förvärvet av IFG genomförts per den 31 december 2016 avseende balansräkningen och för resultaträkningen upprättas pro forma som om förvärvet skett 1 januari 2016.</p> <p>Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Durocs faktiska finansiella ställning eller resultat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Duroc-koncernen kommer att generera. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats.</p> <p>Grunder för proformaredovisningen</p> <p>Proformaresultaträkning</p> <p>Proformaresultaträkningen tar utgångspunkt i Durocs oreviderade koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016. Resultaträkningen för IFG baseras på en oreviderad koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016.</p> <p>Proformabalansräkning</p> <p>Proformabalansräkningen tar utgångspunkt i Durocs oreviderade koncernbalansräkning per 31 december 2016. Proformabalansräkningen för IFG tar utgångspunkt i en oreviderad koncernbalansräkning per 31 december 2016.</p> <p>Redovisningsprinciper</p> <p>Koncernredovisningen är upprättad enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Durocs redovisningsprinciper som de beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutar 31 december 2015.</p> <p>Ovan nämnda oreviderade koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för IFG är upprättade enligt IFRS och årsredovisningslagen. Då enheterna har olika uppställningsformer för att upprätta sina resultat- och balansräkningar har, med anledning av denna proformaredovisning, IFG:s resultat- och balansräkning justerats för att överensstämja med Durocs tillämpade redovisningsprinciper och uppställningsform.</p> <p>Proformajusteringar</p> <p>Proformajusteringarna beskrivs nedan. Ytterligare uppgifter återfinns i noter till proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.</p>
-------------------	-----------------------------	--

B.8

Proforma-
redovisning
(forts.)

Justering avseende förvärvet av IFG

Det omvända förvärvet upprättas med utgångspunkt från värdet på Duroc per 15 februari 2017 vilket har fastställts genom att ta slutkursen för Duroc per detta datum om 25,00 kr multiplicerat med 7 328 900 aktier vilket motsvarar aktierna i Duroc innan apportemissionen och innebär en total köpeskilling om 183,2 mkr. Detta ställs i relation till Durocs nettotillgångar om 138,5 mkr vilket medför ett övervärde om 44,7 mkr. Detta övervärde presenteras i sin helhet som goodwill. Detta är en preliminär förvärvsanalys och när denna slutligen fastställs kan det innebära att andra tillgångar kan komma att identifierats som ska skrivas av vilket kan få påverkan på resultaträkningen i kommande perioder.

Samtliga aktier hade både före och efter Apportemissionen ett kvotvärde om 1,00 kr. Aktiekapitalet i Duroc ökade efter Transaktionen med 31 671 100 kr, beräknat på ett kvotvärde om 1,00 kr multiplicerat med antalet nyemitterade aktier (31 671 100).

Beräknade emissions- och transaktionskostnader av engångskaraktär kostnadsförs i resultaträkningen i den period förvärvet har skett och bedöms uppgå till cirka 1,5 mkr.

Proformaresultaträkning

1 januari – 31 december

Mkr	Duroc 2016	IFG 2016	Proforma- justeringar	Noter	Pro forma
	Oreviderad	Oreviderad			
Nettoomsättning	409,6	1 796,3			2 205,9
Övriga rörelseintäkter	3,7	-			3,7
Förändring av varulager	0,5	0,8			1,3
Råvaror och förnödenheter	-42,0	-1 176,5			-1 218,5
Handelsvaror	-214,1	-			-214,1
Övriga externa kostnader	-42,5	-153,0			-195,1
Personalkostnader	-88,7	-240,7			-329,4
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,9	-30,6			-38,5
Övriga rörelsekostnader	-3,2	-135,0			-137,8
Rörelseresultat	15,4	62,1	0,0		77,5
Finansiella intäkter	1,0	0,6			1,6
Finansiella kostnader	-1,5	-2,9			-4,4
Finansnetto	-0,5	-2,3	0,0		-2,8
Resultat före skatt	14,9	59,8	0,0		74,7
Skatt	-1,6	-14,6	0,0		-16,2
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	13,3	45,2	0,0		58,5
Resultat från avvecklade verksamheter	-27,1	-			-27,1
Årets resultat	-13,8	45,2	0,0		31,4

Noter proformaresultaträkning

Inga noter till proformaresultaträkningen.

Mkr	Duroc	IFG	Proforma-justeringar	Noter	Pro forma
	2016-12-31	2016-12-31			
	Oreviderad	Oreviderad			
Proformabalansräkning					
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	33,5	2,0	44,7	1)	80,2
Materiella anläggningstillgångar	45,2	332,1			377,3
Finansiella tillgångar	2,0	-			2,0
Långfristiga fordringar	-	2,9			2,9
Uppskjutna skattefordringar	25,6	46,3			71,9
Summa anläggningstillgångar	106,3	383,3	44,7		534,3
Omsättningstillgångar					
Varulager	42,5	147,6			190,1
Förskott till leverantörer	2,6	-			2,6
Kundfordringar	59,4	220,5			279,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	0,8			9,7
Övriga fordringar	2,7	28,4			31,1
Likvida medel	42,2	112,4	-1,5	2)	153,1
Summa omsättningstillgångar	158,3	509,8	-1,5		666,6
Summa tillgångar	264,6	893,1	43,2		1 200,9
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	7,3	10,0	21,7	3)	39,0
Övrigt tillskjutet kapital	61,4	106,2	92,8	3)	260,4
Övriga reserver	-	-0,3			-0,3
Omräkningsreserv	0,9	77,4	-0,9	3)	77,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	68,9	241,2	-70,4	2) 3)	239,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	138,5	434,5	43,2		616,2
Summa eget kapital	138,5	434,5	43,2		616,2
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	35,0	53,6			88,6
Övrig avsättning	-	4,2			4,2
Garantiansättning	2,0	-			2,0
Pensionsskuld	-	117,9			117,9
Övriga finansiella skulder – preferensaktier	-	5,2			5,2
Uppskjutna skatteskulder	-	31,0			31,0
Summa långfristiga skulder	37,0	212,0			249,0
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	10,8	64,1			74,9
Förskott från kunder	8,0	-			8,0
Leverantörsskulder	42,0	81,9			123,9
Övriga skulder	13,0	77,1			90,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,3	20,6			35,9
Aktuell skatt	-	3,0			3,0
Summa kortfristiga skulder	89,1	246,7			335,8
Summa skulder	126,1	458,6			584,7
Summa eget kapital och skulder	264,6	893,1	43,2		1 200,9

B.8	Proforma-redovisning (forts.)	<p>Noter proformabalansräkning</p> <p>1) I det omvända förvärvet är IFG den redovisningsmässiga förvärvaren. Förvärvspriset utgörs av det verkliga värdet för Duroc-koncernens aktier före förvärvet, d.v.s. antalet aktier i Duroc-koncernen före förvärvet (7 328 900 aktier) värderade till aktiens kurs per tillträdesdagen. I proformaredovisningen har aktiens stängningskurs om 25,00 kr per den 15 februari 2017 använts. Köpeskillingen uppgår därmed till 183,2 mkr. Köpeskillingen i förhållande till Durocs nettotillgångar om 138,5 mkr, medför ett övervärde om 44,7 mkr. Övervärdet presenteras i sin helhet som goodwill ovan. Förvärvsanalysen är preliminär och när den slutligen fastställs kan det innebära att andra tillgångar kommer att identifieras som ska skrivas av vilket kan få en påverkan på resultaträkningen i kommande perioder.</p> <p>2) Emissions- och transaktionskostnader beräknas uppgå till 1,5 mkr efter skatt och redovisas som en minskning av eget kapital.</p> <p>3) Koncernens eget kapital efter det omvända förvärvet uppgår till 616,2 mkr och motsvarar IFG:s (den redovisade förvärvarens) eget kapital som var utestående omedelbart före förvärvet (434,5 mkr) samt det verkliga värdet enligt IFRS på Duroc (det redovisade förvärvade företaget) direkt före förvärvet (183,2 mkr) reducerat med transaktionskostnader om 1,5 mkr.</p> <p>Kapitalstrukturen i koncernen (d.v.s. antal och typ av aktier) speglar kapitalstrukturen hos Duroc (det legala moderföretaget), inklusive de aktier som Duroc har emitterat i samband med förvärvet. Aktiekapitalet uppgår efter emissionen till 39,0 mkr (39 000 000 aktier * kvotvärde om 1,00 kr). En justering av aktiekapitalet har därmed gjorts på 21,7 mkr vilket motsvarar mellanskillnaden mellan ökningen av aktiekapitalet i Duroc på (31,7 mkr) minskat med de 10,0 mkr som presenteras som IFG:s aktiekapital.</p> <p>Justeringen om 92,8 mkr avseende övrigt tillskjutet kapital motsvarar differensen av köpeskillingen om (183,2 mkr), ökat med 10,0 mkr som justeras ovan och minskat med de 39,0 mkr ovan i aktiekapital samt eliminering av Durocs övriga tillskjutna kapital före förvärvet om 61,4 mkr.</p> <p>Reserver och balanserat resultat i Duroc elimineras i sin helhet.</p>
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	Revisionsanmärkning	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Duroc anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodogöra Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.
Avsnitt C - Värdepapper		
C.1	Värdepapper som tas upp till handel	Aktier av serie B i Duroc AB, org. Nr. 556446-4286 och med ISIN-kod: SE0000331266.
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Antal aktier i emittenten	Per dagen för detta Prospekt finns i Duroc totalt 7 328 900 B-aktier och 31 671 100 C-aktier med ett kvotvärde om 1,00 kr. Bolagets aktiekapital uppgår därmed till 39 000 000 kr.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Vid bolagsstämma berättigar varje aktie av serie B samt aktie av serie C till en röst. Aktier av serie A är berättigade tio röster. Efter omstämplingen i samband med Transaktionen har Duroc inte längre några aktier av serie A utestående. Aktie av serie C kan på ägares begäran omstämplas till aktie av serie B. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Bolagsordningen innehåller sedvanliga bestämmelser om primär och subsidiär företrädesrätt vid emission.

C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna i Duroc är inte föremål för någon överlåtelseinskränkning.
C.6	Upptagande till handel	Första dag för handel med aktierna på Nasdaq Stockholm, Small Cap, är planerad till omkring den 22 februari 2017.
C.7	Utdelningspolicy	Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Durocs styrelse anser vara av betydelse.

Avsnitt D - Risker

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>En investering i aktier är alltid förenat med risk. Ett antal faktorer utanför Durocs kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av Durocs framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare riskfaktorer, inklusive sådana riskfaktorer som för närvarande inte är kända, kan ha en negativ inverkan på Bolaget. Dessa risker inkluderar bl. a. följande huvudsakliga risker:</p> <p>Bolaget är föremål för makroekonomiska risker</p> <p>Duroc är beroende av att de produkter som produceras eller handlas inom Koncernen är framgångsrika och efterfrågas av industriella inköpare, vilket i sin tur beror på faktorer såsom funktionalitet, pris, kvalitet samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Efterfrågan påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Durocs kontroll. Det finns en risk att tidigare inköpsmönster förändras framgent, och att även sådana faktorer som tidigare har varit, eller idag är, föremål för mindre konjunkturpåverkan uppvisar större fluktuationer i framtiden. Faktorer på den globala kapitalmarknaden och ekonomin i allmänhet såsom förändringar i disponibel inkomst, konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som Koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Bolaget är föremål för konkurrens</p> <p>Bolaget verkar på konkurrensutsatta marknader. Bolagets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av Bolagets förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att framgångsrikt utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till en ny konkurrenssituation.</p> <p>Duroc är efter förvärvet av IFG verksam inom de tre affärsområdena industri, industrihandel och fiber. Konkurrensen på dessa marknader är hård och i vissa fall konkurrerar dotterbolag med aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor och tjänster, är större, har bättre tillgång till finansiering samt större finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga att möta efterfrågan på sina varor och tjänster, skulle kunna medföra en väsentligt negativ inverkan på Durocs verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</p>
-----	--	---

D.1	Huvud-sakliga risker relaterade till emittenten eller branschen (forts.)	<p>Respektive dotterbolags framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av deras förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att framgångsrikt utveckla/leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till en ny konkurrenssituation. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga hos dotterbolagen att möta efterfrågan på deras varor och tjänster, skulle kunna medföra en väsentligt negativ inverkan på respektive dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket även kan få negativa konsekvenser för Durocs verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Bolagets verksamhet kan påverkas av störningar och driftstopp</p> <p>Flera av Durocs dotterbolag är beroende av ett eller flera driftställen eller distributions-, lager- och produktionsanläggningar. Om ett sådant driftställe eller anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad eller strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berört dotterbolag sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster. Detta kan innebära uteblivna intäkter på grund av produktionsbortfall samt få konsekvenser för Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot kunder, vilket i sin tur kan medföra att kunder byter till andra leverantörer eller riktar anspråk mot Duroc. Dessa händelser kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Duroc är dessutom beroende av externa distributörer. Det finns en risk att Bolagets avtal med sådana distributörer sägs upp eller utsätts för störningar såsom försenade leveranser, vilket kan leda till svårigheter för Bolaget att uppfylla sina åtaganden gentemot kunder, vilket kan medföra såväl uteblivna intäkter som försämrad marknadsrenommé. Detta kan i sin tur medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Bolaget är beroende av vissa leverantörer</p> <p>Koncernen har ingått avtal med ett stort antal leverantörer av råvaror och andra för verksamheten nödvändiga produkter och tjänster. Det föreligger inte något enskilt leverantörs- eller kundavtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet. Enskilda avtal av relativt stor betydelse eller flera sådana avtal kan emellertid sägas upp samtidigt. Avtalen är dessutom normalt begränsade i tid. Sådan uppsägning kan medföra omställningskostnader i form av exempelvis kortsiktiga produktionsbortfall, och det finns en risk att Koncernen inte kan ersätta uppsagda avtal med nya avtal på likvärdiga villkor. En sådan situation riskerar att försvåra för Koncernen att upprätthålla delar av eller hela sin verksamhet, och kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Politiska risker</p> <p>Duroc har verksamhet i 11 länder och den politiska risken och samhällsliga utvecklingen i dessa länder påverkar i olika utsträckning Koncernen. En viktig komponent för Koncernens verksamhet och kunderbjudande är den Europeiska unionens inre marknad, dvs. den gemensamma marknaden med fri rörlighet för varor tjänster, kapital och personer inom den Europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt, förändringar som kommer ske i och med Storbritanniens planerade utträde ur EU och till följd av USA:s nya politiska ledning, eller andra turbulenta politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Durocs marknader kan inverka negativt på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Risker relaterade till förvärv och överlåtelse av bolag</p> <p>En väsentlig del av Durocs strategi är att växa genom förvärv som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Det finns en risk att Duroc inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Förvärvsrisker inkluderar bland annat motpartsrisk, prisrisk, organisatoriska risker och legala risker.</p> <p>Det kan också visa sig att integrationskostnaderna vid sådana förvärv är högre än förväntat eller att Duroc har betalat mer än vad det förvärvade objekt är värda. Vidare finns det en risk för att förvärvade synergi- eller effektivitetseffekter uteblir eller inte realiserar i förväntad utsträckning. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal och dels genom att en snabb expansion kan medföra problem att framgångsrikt integrera personal i organisationen. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-----	--	---

D.3	Huvud-sakliga risker relaterade till värdepapperna	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktie faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Riskfaktorerna som avser Bolagets aktie inkluderar:</p> <p>Framtida försäljning av aktier från befintliga aktieägare kan få kursen för aktierna att sjunka</p> <p>Kursen för aktierna i Duroc kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. Det kan även noteras att PGAB av Aktiemarknadsnämnden beviljats undantag från skyldigheten att lägga ett bud på samtliga aktier i Bolaget till följd av att PGAB genom Transaktionen passerat 30 procent rösterna i Bolaget (AMN 2016:46) och att detta undantag är villkorat av att PGAB inte förvärvar ytterligare aktier i Bolaget. PGAB kan således inte förväntas agera köpare i Bolagets aktier.</p> <p>Efter genomförandet av Transaktionen och Försäljningen och omvandling av aktier av serie A kontrolleras 79,49 procent av samtliga aktier och röster i Bolaget av PGAB. Som större aktieägare kan PGAB således utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna genom beslut på bolagsstämma, exempelvis val av styrelseledamöter eller beslut om utdelning. Det finns en risk att större aktieägares intressen därvid kan avvika från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen.</p> <p>Om Bolagets styrelse och ledande befattningshavare eller någon av Bolagets större aktieägare skulle avvyttra hela eller delar av sina respektive aktieinnehav, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktier. Detsamma gäller vid en allmän marknadsförväntan om en sådan avvyttring.</p> <p>Bolagets förmåga att betala utdelning i framtiden är beroende av flera faktorer</p> <p>Storleken på en framtida utdelning till Durocs aktieägare, om sådan lämnas, kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, vilka kan innefatta framtida intjäning, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Duroc kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Durocs aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.</p> <p>Utländska investerare är föremål för en valutarisk mot SEK</p> <p>Aktier kommer endast noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde mot den aktuella valutan.</p> <p>Aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige löper risk vid företrädesemissioner</p> <p>Om Bolaget emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållandet till det antalet aktier som innehades av respektive aktieägare före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva företrädesrätt om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Duroc har inte skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Durocs aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner skulle deras proportionella ägande i Duroc minska.</p> <p>Framtida erbjudanden av aktier och aktierelaterade värdepapper kan negativt påverka Bolagets aktiekurs och leda till utspädning</p> <p>Bolaget kan i framtiden komma att besluta att erbjuda ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget för att finansiera nya kapitalintensiva projekt, i samband med oförutsedda förpliktelser eller kostnader, finansiering av förvärv, eller för andra ändamål. Eventuella framtida erbjudanden skulle kunna minska det proportionella ägandet och rösträtten för ägare av Durocs aktier samt resultatet per aktie och nettoskuldssättningen per aktie i Bolaget, och eventuella erbjudanden av aktier skulle kunna ha en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna.</p>
-----	--	---

Avsnitt E - Erbjudande

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.2	Motiv och användning av emissionslikviden	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.5	Lock up-avtal	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.6	Utspädningseffekt	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.
E.7	Kostnader som åläggs investeraren	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inget erbjudande.

Risikfaktorer

En investering i aktier är alltid förenat med risk. Ett antal faktorer utanför Durocs kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av Durocs framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare riskfaktorer, inklusive sådana riskfaktorer som för närvarande inte är kända, kan ha en negativ inverkan på Bolaget.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Bolaget är föremål för makroekonomiska risker

Duroc är beroende av att de produkter som produceras eller handlas inom Koncernen är framgångsrika och efterfrågas av industriella inköpare, vilket i sin tur beror på faktorer såsom funktionalitet, pris, kvalitet samt den allmänna efterfrågan på marknaden. Efterfrågan påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Durocs kontroll. Det finns en risk att tidigare inköpsmönster förändras framgent, och att även sådana faktorer som tidigare har varit, eller idag är, föremål för mindre konjunkturpåverkan uppvisar större fluktuationer i framtiden. Faktorer på den globala kapitalmarknaden och ekonomin i allmänhet såsom förändringar i disponibel inkomst, konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som Koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är föremål för konkurrens

Bolaget verkar på konkurrensutsatta marknader. Bolagets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av Bolagets förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att framgångsrikt utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till en ny konkurrenssituation.

Duroc är efter förvärvet av IFG verksam inom de tre affärsområdena industri, industrihandel och fiber. Konkurrensen på dessa marknader är hård och i vissa fall konkurrerar dotterbolag med aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor och tjänster, är större, har bättre tillgång till finansiering samt större finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga att möta efterfrågan på sina varor och tjänster, skulle kunna medföra en

väsentligt negativ inverkan på Durocs verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Respektive dotterbolags framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av deras förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att framgångsrikt utveckla/leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till en ny konkurrenssituation. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller en försämrad förmåga hos dotterbolagen att möta efterfrågan på deras varor och tjänster, skulle kunna medföra en väsentligt negativ inverkan på respektive dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket även kan få negativa konsekvenser för Durocs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för integrationssvårigheter

Bolaget har genom Transaktionen förvärvat IFG, som därefter står för 81,4 procent av Bolagets omsättning på pro forma basis. Betydande företagsförvärv ställer stora krav på koncernledningen för att framgångsrikt integrera och styra den utvidgade Koncernen. Om Durocs företagsledning misslyckas med integrationen av IFG kan detta ha negativa konsekvenser på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Duroc är beroende av samarbete med leverantörer

Duroc är i sin produktion beroende av att samarbeten med leverantörer och tillverkare fungerar. Skulle samarbetet med tillverkare och leverantörer i framtiden försämrats kan detta leda till att Durocs verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter påverkas negativt. Detsamma gäller om Bolagets leverantörer och tillverkare inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar. Dessa aspekter kan negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av tillgången på polypropylengranulat

Inom affärsområdet Fiber är verksamheten beroende av tillgången på råvara i form av polypropylengranulat. Polypropylen är en biprodukt från oljeraffinering varför råvarupriset på polypropylen till viss del och på lång sikt korrelerar med oljepriset. Verksamheten påverkas indirekt av prisutvecklingen på polypropylengranulat då IFG:s kunder står för merparten av prisen i råvaran. Ett väsentligt högre pris på polypropylengranulat kan påverka IFG negativt genom försäljning av lägre volymer. Förändringar i kostnader för råvaror får därför potentiellt stor påverkan på IFG:s intjäningsförmåga. Fluktuationer i råvarupriser kan bero på faktorer utanför IFG:s kontroll. Det finns en risk att tillgången på råvara minskar, med stigande råvarupriser till följd. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

IFG har i dagsläget flertalet leverantörer av samma insatsvara. Skulle någon eller några av dessa i framtiden, av någon anledning, inte längre kunna leverera polypropylengranulat skulle det kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på den utvidgade Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risk för motparters reaktion på Transaktionen

Genom Transaktionen integreras två tidigare självständiga marknadsaktörer. Bolagets kunder eller leverantörer kan genom denna förändring uppfatta att relationen till respektive aktör förändras, exempelvis då någon av den utvidgade koncernens verksamheter uppfattas konkurrera med en motparts verksamhet. Denna uppfattning kan leda till försämrade relationer med kunder eller leverantörer och till att avtal sägs upp eller omförhandlas, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den nya Koncernen har begränsad finansiell historik

Efter Transaktionen inkluderar Koncernen IFG, som svarar för 81,4 procent av Koncernens totala omsättning pro forma. Då IFG inte ingått i Koncernen vid tidigare finansiella rapporter ger dessa en missvisande bild av Koncernens nuvarande verksamhet. En investerare bör ta del av den pro forma som tagits in i detta Prospekt för att bilda sig en uppfattning av Koncernens nuvarande verksamhet.

Koncernen löper en risk gentemot sina kunder

Durocs kundrelationer bygger ofta på långvariga affärsrelationer snarare än långa avtal. Om Durocs relation till nuvarande eller framtida kunder försämrats kan Bolagets kundbas och därmed även Durocs verksamhet, rörelse-

resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter påverkas negativt.

Bolagets verksamhet kan påverkas av störningar och driftstopp

Flera av Durocs dotterbolag är beroende av ett eller flera driftställen eller distributions-, lager- och produktionsanläggningar. Om ett sådant driftställe eller anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad och strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berört dotterbolag sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster. Detta kan innebära uteblivna intäkter på grund av produktionsbortfall samt få konsekvenser för Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden gentemot kunder, vilket i sin tur kan medföra att kunder byter till andra leverantörer eller riktar anspråk mot Duroc. Dessa händelser kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Duroc är dessutom beroende av externa distributörer. Det finns en risk att Bolagets avtal med sådana distributörer sägs upp eller utsätts för störningar såsom försenade leveranser, vilket kan leda till svårigheter för Bolaget att uppfylla sina åtaganden gentemot kunder, vilket kan medföra såväl uteblivna intäkter som försämrade marknadsrenommé. Detta kan i sin tur medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är beroende av vissa leverantörer

Koncernen har ingått avtal med ett stort antal leverantörer av råvaror och andra för verksamheten nödvändiga produkter och tjänster. Det föreligger inte något enskilt leverantörs- eller kundavtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet. Enskilda avtal av relativt stor betydelse eller flera sådana avtal kan emellertid sägas upp samtidigt. Avtalen är dessutom normalt begränsade i tid. Sådan uppsägning kan medföra omställningskostnader i form av exempelvis kortsiktiga produktionsbortfall, och det finns en risk att Koncernen inte kan ersätta uppsagda avtal med nya avtal på likvärdiga villkor. En sådan situation riskerar att försämrade relationer för Koncernen att upprätthålla delar av eller hela sin verksamhet, och kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politiska risker

Duroc har verksamhet i 11 länder och den politiska risken och samhällsliga utvecklingen i dessa länder påverkar i olika utsträckning Koncernen. En viktig komponent för Koncernens verksamhet och kunderbidande är den Europeiska unionens inre marknad, dvs. den gemensamma marknaden med fri rörlighet för varor tjänster,

kapital och personer inom den Europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt, förändringar som kommer ske i och med Storbritanniens planerade utträde ur EU och till följd av USA:s nya politiska ledning, eller andra turbulenta politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Durocs marknader kan inverka negativt på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget har exponering mot finansiella risker

Externa faktorer såsom inflations-, valuta- och ränteförändringar kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll.

Duroc har exponering mot valutakursförändringar

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar ska påverka Koncernens finansiella ställning negativt. Koncernens verksamhet är internationell och riktar sig mot flera länder och valutaområden. Valutarisk kan delas upp i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering uppkommer som ett resultat av att bolagen inom Koncernen genomför transaktioner i annan valuta än den lokala valutan, till exempel genom att importera produkter för försäljning på den inhemska marknaden och/eller genom att sälja produkter i utländsk valuta. Omräkningsexponering uppkommer som ett resultat av att Duroc genom dess utländska dotterbolag har nettoinvesteringar i utländska valutor. Vid omräkning av nettoresultatet och nettotillgångar i sådana utländska dotterbolag till koncernvalutan SEK kan Bolaget exponeras för negativa effekter.

Väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta gentemot SEK kan därmed få negativa effekter på Durocs resultat och finansiella ställning, likväl som fluktuationer inbördes mellan framförallt USD/EUR, USD/GBP och EUR/GBP har påverkan på Koncernens kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är exponerat mot ränterisker

Ränterisk är risken för att finansiella intäkter och kostnader samt värdet på finansiella instrument fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Koncernen är primärt exponerad mot ränterisker genom att majoriteten av Koncernens krediter löper med rörlig ränta. Ökade marknadsräntor påverkar Bolagets kostnader och kassaflöden. Räntesäkringsarrangemang kan användas för att skydda sig mot ökade marknadsräntor men det inte säkert att dessa går att erhålla på godtagbara villkor eller är effektiva över tiden. Räntesäkring innebär även en risk för höga kostnader vid stängning av säkringspositioner. Förändrade marknadsräntor kan därför ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget löper en kreditrisk i förhållande till sina kunder

Med kreditrisk avses risken för förlust om Koncernens motparter inte fullgör sina förpliktelser. Durocs kreditrisker utgörs främst av motpartsrisker i samband med leveranser av varor till kunder. Om sådana motparter inte fullgör sina åtaganden kan det ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Duroc är exponerat mot sina kunder, främst vad gäller utestående kundfordringar, och kan påverkas negativt om en kund blir insolvent eller går i konkurs. Duroc ger vanligen sina kunder kredit vilken tidvis kan motsvara en stor del av Bolagets nettoomsättning. Duroc är därför utsatt för en risk att kunderna inte betalar för de produkter och tjänster de har köpt eller betalar senare än väntat. Risken ökar under perioder med ekonomisk nedgång och osäkerhet. Det finns därmed en risk för att Durocs kunder inte kan betala som förväntat för de produkter och tjänster de köpt vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget kan komma att behöva externt kapital

Finansieringsrisk definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår att erhålla eller förnya, eller endast kan erhållas till kraftigt ökade kostnader. Viss del av Koncernens finansiering efter Transaktionen kommer att vara kovenant-baserad, d.v.s. låneavtalet innehåller finansiella villkor som Duroc som låntagare förbundit sig att uppfylla. Det innebär att kostnaderna för befintliga krediter kan komma att bli väsentligt högre vid avsteg från de i avtalet intagna finansiella villkoren eller vid bestående eller upprepade avsteg att avtalet sägs upp eller begränsas i omfattning. Koncernen är beroende av att befintliga krediter och kreditramar består för att finansiera verksamheten. Det finns en risk för att finansiering inte kan erhållas vid behov eller endast erhållas mot avsevärt ökade kostnader, vilket kan ha en negativ effekt på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelse av bolag

En väsentlig del av Durocs strategi är att växa genom förvärv som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Det finns en risk att Duroc inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Förvärvsrisker inkluderar bland annat motpartsrisk, prisrisk, organisatoriska risker och legala risker.

Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Duroc har betalat mer än vad det förvärvade objekt är värda. Vidare finns det en risk för att förvärvade synergi- eller effektivitetseffekter uteblir eller inte realiserar i förväntad utsträckning. En snabb tillväxt kan medföra

problem på det organisatoriska planet. Dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal och dels genom att en snabb expansion kan medföra problem att framgångsrikt integrera personal i organisationen. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Durocs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets leverantörskedja och lagerhållning är föremål för risk

Lager utgör en betydande andel av Durocs tillgångar och hantering, förvaring och omlokalisering av lager är kostsamt. En effektiv leverantörskedja och lagerhantering är därför viktig för Durocs verksamhet. Ineffektivitet i lagerhanteringen (exempelvis i form av fel eller försummelser i prognoser eller beställningar från Duroc eller dess kunder) kan medföra ett för stort eller otillräckligt lager av en viss produkt eller produktgrupp. Ett för brett produktutbud kan leda till ett överskottslager som exponerar Duroc för risken att lagret måste skrivas ned. Ett otillräckligt lager kan istället leda till extra kostnader för Duroc för att kunna uppfylla sina åtaganden mot kunder eller möta en ökad efterfrågan (exempelvis genom att behöva köpa in material och komponenter till högre priser eller kostnader för expressfrakt). Vid lagerhantering kan även produkter och komponenter skadas eller på annat sätt påverkas så att deras värde minskar och därmed leda till att lagret måste skrivas ned. En ineffektiv leverantörskedja och lagerhantering kan ha en väsentligt negativ inverkan på Duroc verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av goda kundrelationer

Som leverantör av produkter och tjänster är Duroc beroende av sina relationer till kunder för att Bolaget ska lyckas med att marknadsföra och sälja sina produkter och tjänster. Om Durocs relation till nuvarande eller framtida kunder försämrats kan Bolagets kundbas och därmed även Durocs verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter påverkas negativt.

Koncernen är föremål för regulatoriska krav

Vissa delar av Durocs verksamhet bedrivs inom områden som påverkas av lagar och regleringar från olika myndigheter inom de länder där Koncernen är verksam. Sådana regleringar kan t.ex. utgöras av standarder som vissa produkter måste uppfylla eller regleringar och lagar som påverkar hur Duroc kan tillverka sina produkter eller bedriva sin verksamhet. Skulle det tillkomma nya regleringar som innebär strängare krav eller förändrade förutsättningar för tillverkning av produkter eller hur Duroc i övrigt bedriver sin verksamhet, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Duroc verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är beroende av att rekrytera och behålla nyckelpersoner och övrig personal

Durocs framgång är i viss mån beroende av Bolagets ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner som bidrar med expertkunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget har ingått anställningsavtal med nyckelpersoner på villkor, vilket om Bolaget är oförmöget att behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, eller rekrytera nya ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner för att ersätta personer som lämnar Bolaget, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen kan komma att bli föremål för tvister

Duroc är från tid till annan inblandat i tvister och andra rättsliga förfaranden inom ramen för den löpande verksamheten och kan således komma att exponeras mot ersättningskrav och andra anspråk till följd av exempelvis avtalstvister. Sådana anspråk kan vara tidskrävande och svåra att förutse utgången av. En för Koncernen ofördelaktig utgång kan i värsta fall medföra att Koncernen tvingas förändra eller avveckla delar av sin verksamhet. Sådana tvister och rättsliga förfaranden kan dessutom medföra svåruppskattade kostnader för Koncernen. Båda dessa förhållanden kan medföra en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Då Bolaget har verksamhet i ett stort antal jurisdiktioner, och även har avtalsrelationer med motparter i olika jurisdiktioner kan eventuella tvister komma att prövas enligt främmande lands rättsordning, vilket kan resultera i ökade kostnader och resursåtgång och ökad osäkerhet rörande utfall, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Pensionsskulder

IFG har, primärt i Storbritannien, förmånsbestämda pensionsåtaganden vilka är säkerställda genom medel fonderade i en pensionsstiftelse. Pensionsskuldens storlek beräknas med aukturiella metoder och kan således fluktuera bland annat till följd av förändringar i ränteklimatet och värdet på pensionsstiftelsens tillgångar kan förändras såväl positivt som negativt beroende på förvaltningsresultatet i stiftelsen.

Per den 31 december 2016 uppgick IFG:s pensionsskuld till 117,9 mkr. Sjunkande räntor, eller andra omvärldsförändringar, kan resultera i att den aukturiella pensionsskulden ökar i högre takt än pensionsstiftelsens tillgångar ökar i värde. Pensionsstiftelsen kan uppvisa negativt förvaltningsresultat, vilket skulle leda till ökad nettoskuld och påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Koncernens verksamhet är föremål för skatterisker

Koncernen bedriver verksamhet i länder utanför Sverige. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan dotterbolag i förekommande fall, bedrivs i enlighet med Bolagets och dess rådgivares tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det finns dock en risk för att Bolagets och dess rådgivares tolkningar av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, regelverk tillämpliga på internationella transaktioner, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. I sådana fall skulle Bolaget kunna bli föremål för betalningskrav och eventuellt tvingas till att bedriva kostnads- och tidskrävande processer i domstol för att bestrida framförda krav, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Koncernens försäkringsskydd kan visa sig otillräckligt

Om Bolagets försäkringsskydd visar sig otillräckligt finns det en risk att detta påverkar Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns en risk för att förluster uppstår eller att krav framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

Bolagets dotterbolag Svartöns Specialstål AB:s produktionsanläggning i Luleå var under 2015 drabbat av motorhaveri med påföljande produktionsstopp och har sedermera försatts i konkurs. Konkursboet är för närvarande i tvist med Bolagets tidigare försäkringsbolag Protector rörande försäkringsersättning för dotterbolagets skada i samband med branden.

Risk för förlust till följd av konkurs i dotterbolag

I oktober 2016 meddelade Bolaget att dess dotterbolag Svartöns Specialstål AB ansökt om konkurs. Duroc har infriat ett borgensåtagande gentemot Swedbank för dotterbolaget om 13,6 mkr, och övertagit bankens fordran med säkerhet i företagsinteckningar. I konkursboet finns tillgångar som bedöms ingå i hypoteksunderlaget om minst 6 mkr, samt därutöver möjliga intäkter från försäljning av valsverk och inventarier samt utfallet av fordran mot försäkringsbolaget, till belopp som inte nu kan fastställas.

Utfallet i konkursen är idag osäker och innehavet i dotterbolaget har skrivits ner till 0 kr, liksom Bolagets fordran på dotterbolaget. Bolaget har erhållit förskottsutdelning med 4 mkr.

Risker relaterade till Bolagets aktier

Risk för låg likviditet och hög volatilitet

Aktier av serie B i Duroc handlas på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Remium Nordic AB är likviditetsgarant. Det finns dock en risk för att låg likviditet i aktien från tid till annan kan uppkomma. Detta skulle kunna resultera i att en investerare inte kan videra sälja aktierna till en kurs motsvarande nuvarande eller historisk aktiekurs.

Dessutom har det förekommit extrema upp- och nedgångar i kurser och volymer på aktiemarknaden tidigare som ofta inte har haft någon koppling till, eller har varit oproportionerliga i förhållande till, de noterade bolagens resultat. Generella ekonomiska och industriella faktorer kan ha en påverkan på kursen för ett bolags aktier, inklusive Duroc, oberoende av Bolagets faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer uttalade i handeln med aktierna en kort tid efter Transaktionen. Detta medför att en investerare som köper aktier på marknaden kan förlora en del av eller hela sin investering.

Framtida försäljning av aktier från befintliga aktieägare kan få kursen för aktierna att sjunka

Kursen för aktierna i Duroc kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs. Det kan även noteras att PGAB av Aktiemarknadsnämnden beviljats undantag från skyldigheten att lägga ett bud på samtliga aktier i Bolaget till följd av att PGAB genom Transaktionen passerat 30 procent rösterna i Bolaget (AMN 2016:46) och att detta undantag är villkorat av att PGAB inte förvärvar ytterligare aktier i Bolaget. PGAB kan således inte förväntas agera köpare i Bolagets aktier.

Efter genomförandet av Transaktionen och Försäljningen och omvandling av aktier av serie A kontrolleras 79,49 procent av aktier och röster i Bolaget av PGAB. Som större aktieägare kan PGAB således utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna genom beslut på bolagsstämma, exempelvis val av styrelseledamöter eller beslut om utdelning. Det finns en risk att större aktieägares intressen därvid kan avvika från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen.

Om Bolagets styrelse och ledande befattningshavare eller någon av Bolagets större aktieägare skulle avyttra hela eller delar av sina respektive aktieinnehav, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på marknadspriset på Bolagets aktier. Detsamma gäller vid en allmän marknadsförväntan om en sådan avyttring.

Bolagets förmåga att betala utdelning i framtiden är beroende av flera faktorer

Storleken på en framtida utdelning till Durocs aktieägare, om sådan lämnas, kommer att vara beroende av ett flertal faktorer, vilka kan innefatta framtida intjäning, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Duroc kan komma att inte ha tillräckligt med utdelningsbara medel och Durocs aktieägare kanske inte kommer att besluta om utdelning i framtiden.

Utländska investerare är föremål för en valutarisk mot SEK

Aktier kommer endast noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde mot den aktuella valutan.

Aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige löper risk vid företrädesemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållandet till det antalet aktier som innehades av respektive aktieägare före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva företrädesrätt om aktierna och

teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Duroc har inte skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Durocs aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemmissioner skulle deras proportionella ägande i Duroc minska.

Framtida erbjudanden av aktier och aktierelaterade värdepapper kan negativt påverka Bolagets aktiekurs och leda till utspädning

Bolaget kan i framtiden komma att besluta att erbjuda ytterligare aktier eller andra värdepapper i Bolaget för att finansiera nya kapitalintensiva projekt, i samband med oförutsedda förpliktelser eller kostnader, finansiering av förvärv, eller för andra ändamål. Eventuella framtida erbjudanden skulle kunna minska det proportionella ägandet och rösträtten för ägare av Durocs aktier samt resultatet per aktie och nettoskuldsättningen per aktie i Bolaget, och eventuella erbjudanden av aktier skulle kunna ha en negativ inverkan på marknadspriset på aktierna.

Bakgrund och motiv

Bolagsstämman i Duroc beslutade den 15 februari på en extra bolagsstämma om en apportemission av totalt 31 671 100 C-aktier á 25,00 kr/aktie till Peter Gyllenhammar AB ("PGAB"), vilka betalades genom apport av samtliga aktier i International Fibres Group AB ("IFG"). Genom Transaktionen blir IFG ett helägt dotterbolag till Duroc.

Det totala antalet utestående aktier i Duroc uppgår efter Apportemissionen till 39 000 000 vilket innebar en utspädning för Bolagets aktieägare om cirka 81,2 procent. Transaktionen är ett led i Bolagets strategi att växa genom förvärv av industriellt verksamma produktions- och handelsföretag. Genom förvärvet av IFG får Duroc en starkare kommersiell bas med tillgång till internationella marknader, samt möjliggörs en effektivare förvaltning av Bolaget baserat på en avsevärt större verksamhet.

PGAB har omedelbart i anslutning till bolagsstämman begärt omstämpling av 19 750 000 C-aktier till B-aktier. PGAB har vidare avtalat om överlåtelse av 1 825 000 C-aktier till AB Traction och 162 883 C-aktier till Niveau Holding AB ("Försäljningen") med leverans omedelbart i samband med registreringen av Apportemissionen hos Bolagsverket. AB Traction och Niveau Holding AB har i sin tur lämnat begäran till styrelsen att de förvärvade C-aktierna omedelbart omstämplas till B-aktier. Detta Prospekt har upprättats för att möjliggöra upptagande till handel av dessa nya B-aktier. Aktierna har registrerats hos Bolagsverket den 16 februari 2017 och tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 22 februari 2017. Eftersom antalet emitterade aktier överstiger tio procent av det totala antalet aktier i Bolaget som vid början av den tolv månadersperiod som föregick Apportemissionen var upptagna till handel, föreligger skyldighet att upprätta prospekt enligt 2 kap 1 § (1991:980) om handel med finansiella instrument.

För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Duroc med anledning av upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm i samband med Apportemissionen. Styrelsen för Duroc är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen i Duroc försäkrar att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt den vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Duroc som skapas i Prospektet. Information från tredje man har återgivits korrekt och såvitt styrelsen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Stockholm den 21 februari 2017

Duroc AB (publ)
Styrelsen

Verkställande direktören har ordet

Förvärvet av IFG är tveklöst en av de viktigaste milstolparna i Durocs 30-åriga historia. I ett slag ökar årsomsättningen från cirka 400 mkr till 2 200 mkr vilket förstås medför en stor förändring inom koncernen. Med utgångspunkt i den stabilitet som IFG tillför, i kombination med Durocs likartade affärsinriktning, bedömer vi att förvärvet varit fördelaktigt för samtliga parter – inte minst för Durocs aktieägare.

Bakgrunden till förvärvet är följande: IFG har visat upp en stabil och god lönsamhetsutveckling de senaste åren. Säljaren Peter Gyllenhammar AB, som blir ny huvudägare i Duroc, får genom förvärvet både tillgång till den publika marknaden för riskkapital samt bättre organisatoriska förutsättningar för att göra ytterligare förvärv och utveckling av industriella bolag. Duroc är i sin tur i slutskedet av ett omfattande omstruktureringsarbete som har pågått under flera års tid. Med den "kritiska massa" som följer med IFG skapas goda förutsättningar till en starkare och stabilare lönsamhetsutveckling än den som Duroc har uppvisat under senare år.

Förvärvet ger oss också tillfället att reflektera över vad Duroc hittills har åstadkommit. En sådan tillbakablick ger oss tre huvudsakliga slutsatser: (1) det finns en entreprenörsanda inom koncernen, (2) expansionstakten har avtagit då dotterbolag med lönsamhetsproblem tyngt verksamheten sett till ledningsresurser och rent finansiellt vilket resulterat i att (3) Duroc har underpresterat under en lång period.

Blickar vi istället framåt ser vi inte någon anledning till varför Duroc inte kommer att bli en väsentligt mer lönsam koncern. Dels för att plattformen i och med förvärvet av IFG stabiliserats, och dels för att Durocs kvarvarande verksamheter, efter fjolårets avveckling av Svartöns Specialstål, består av de två lönsamma affärsområdena Industri och Industrihandel. Till detta adderas det nya affärsområdet Fiber som visat god lönsamhet de senaste åren.

Tidstestade principer

Framtiden ska byggas på några enkla och tidstestade principer. Som en del av den filosofin ingår att i förvärvsmodellen fokusera på bolag vars tillgångar och/eller framtida kassaflöden kan förvärvas till låga multiplar. Ett sådant förvärv kan bli värdeskapande även om potentiella synergier inte realiserar direkt eller om marknaden som helhet blir oväntat svag. På så sätt får vi en nödvändig säkerhetsmarginal i värdeskapandet.

Något förenklat ska sedan den dagliga verksamheten uppnå god lönsamhet genom en beslutsam och genomgripande kostnadsmedvetenhet. Därtill hålls en disciplinerad syn på investeringar.

Decentralisering

För att bäst ta vara på den kunskap och kapacitet som finns inom koncernen kommer dotterbolagen, precis som tidigare skett inom IFG, drivas och utvecklas enskilt samt med närhet till kund. Kort sagt: en stor del av det operativa ansvaret delegeras till nyckelpersoner inom respektive dotterbolag medan finansiella beslut och övergripande strategi centraliseras hos koncernledningen.

Detta förväntas möjliggöra snabba beslut inom de olika operativa enheterna. Frihet under ansvar tror vi skapar, utöver den önskvärda entreprenörsandan, en miljö i vilken nyckelkompetenser stannar kvar och vill utveckla Durocs dotterbolag. Ytterligare fördelar med den decentraliserade styrmodellen är förstås dess kostnads-effektiva och skalbara egenskaper, vilket går hand i hand med vår förvärvsstrategi.

Förvärv

På koncernledningens bord ligger huvudsakligen att identifiera värdeskapande förvärv, främst inom B2B-segmentet, samt att stötta dotterbolagen i deras utveckling. I enkelhet går Durocs förvärvsmodell ut på att förvärva lågt värderade bolag, utveckla dem långsiktigt för att sedan stärka kassaflödet genom ytterligare förvärv.

Själv har jag lång erfarenhet av verkstadsindustri i olika typer av befattningar och funktioner både i Sverige och andra länder. Jag ser detta uppdrag som en fantastisk möjlighet att använda min erfarenhet till att få vara med att utveckla Duroc och ta bolaget till nästa nivå.

Jag ser fram emot att tillsammans med våra anställda samt styrelsen bygga en starkare, större och mer lönsam koncern där entreprenörskap, utveckling och lönsamhet alltså kommer att vara ledord.

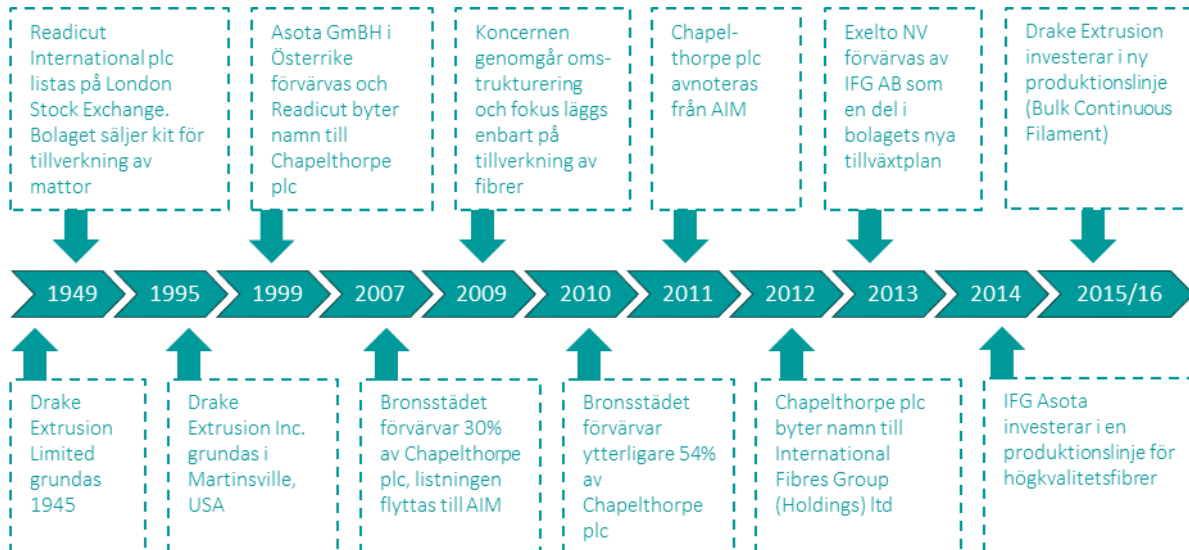
John Häger
Vd och koncernchef



International Fibres Group i korthet

International Fibres Group ("IFG") är en av de ledande icke-integrerade tillverkarna av polypropylenbaserade fibrer och garner i Europa och Amerika. Organisatoriskt är IFG uppdelat i två divisioner, Europa och Amerika, och säljer till fyra segment: (1) fordon, (2) textilier (golv och heminredning), (3) tekniska applikationer och (4) geotextilier. Produktionsanläggningarna är lokaliserade i Belgien,

Storbritannien, USA och Österrike. IFG arbetar nära sina kunder och merparten av produkterna är kundanpassade. Kombinationen har resulterat i att den klara majoriteten av intäkterna är återkommande. De senaste åren har IFG uppvisat god lönsamhet och med en stark balansräkning finns utrymme för såväl kapacitetshöjande investeringar som tillväxt genom förvärv.

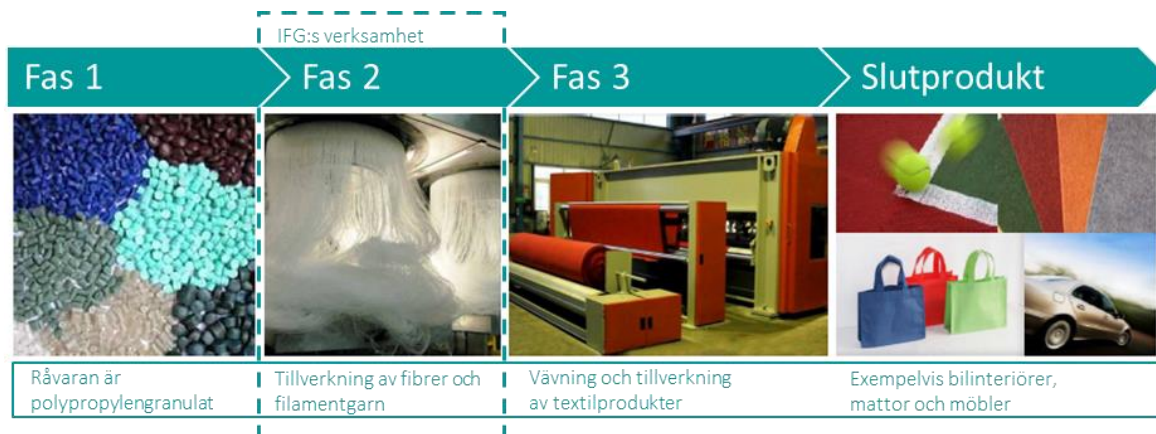


Peter Gyllenhammar AB ("PGAB"), tidigare Bronsstädet AB, förvärvade år 2007 cirka 30 procent av aktierna i det brittisknoterade konglomeratet Chapelthorpe. Fyra år senare köpte Bronsstädet ut Chapelthorpe från börsen, för att 2012 ändra namnet till International Fibres Group. Sedan dess har IFG gjort ett lyckat förvärv av den belgiska fibertillverkaren Exelto samt genomfört väsentliga kapacitetshöjande investeringar.

IFG:s verksamhet är uppdelad i två produktområden för syntetiska fibrer i olika färger; stapelfibrer och filamentgarn. Stapelfibrer tillverkas i olika diametrar och skärs till i längder som fastställts i förväg. Filament-

garn är ett garn som tillverkas i olika diametrar och som lindas på spole.

Värdekedjan börjar med att polypropylen levereras i form av granulat (fas 1) som sedan lagerförs i silor vid produktionsanläggningarna. Granulat omvandlas genom en smältprocess till flytande form. Därefter passerar materialet hålförsedda stålplattor, "spinneret-plattor", för att kylas ned. Färdig stapelfiber och den mer förädlade produkten filamentgarn säljs sedan till aktörer i fas 3 av värdekedjan, som i sin tur väver eller processar fibern till syntetiska tyger eller annat material som används i tillverkningen av slutprodukten.



Fordon

Fordonsindustrin är en stor slutanvändare av syntetfiber. I USA står polypropylen för cirka en tredjedel av materialet i all bilinteriör, medan polyester står för merparten av resterande del. Till fordonsindustrin säljs även stapelfibrer för tekniska lösningar, exempelvis till ljudisolering, stötfångare, kemikalietankar eller kabelisolering. Efterfrågan i segmentet styrs av hur många bilar som produceras samt antalet användningsområden, där andelen syntetiska material i en bil ökar i takt med att nya tillverkningsmetoder tas fram. En högre användning av syntetfiber leder till en lägre totalvikt för fordonet. Inom segmentet är IFG en av de ledande aktörerna i både Europa och USA.

Golv & hemtextilier

Inom golv & hemtextilier säljs stapelfibrer och filamentgarn till tillverkare inom golv- och möbelindustrin, främst på den amerikanska marknaden. Materialet är slitstarkt och fuktresistent vilket gör att det passar väl till produktion av golv, mattor, möbelklädsel samt golfprodukter. En attraktiv kostnadsnivå och slitstarka egenskaper har tagit polypropylenfiber till en etablerad position på marknaden för matt- och golvprodukter även i Europa. Inom segmentet är IFG en av de ledande aktörerna i både Europa och USA.

Tekniska applikationer

Inom segmentet tekniska applikationer tillverkas bland annat olika typer av filter för industriellt bruk. Segmentet drivs av forskning och utveckling, ofta i ett nära samarbete med kunder eller forskningsinstitutioner. Av IFG:s fyra segment är tekniska applikationer ett av de mest lönsamma och snabbast växande. Inom detta segment ämnar IFG att växa och genomför för närvarande investeringar inom forskning och utveckling, samt kapacitetshöjande investeringar i befintliga produktionsanläggningar. Inom segmentet är IFG en av de ledande aktörerna i både Europa och USA.

Geotextilier

Slutprodukten för stapelfiber till geotextilindustrin är material med egenskaper som kan separera, filtrera, stärka eller dränera. Det slutliga användningsområdet är främst vägarbeten, banarbeten eller anläggningar av flygfält. Nya användningsområden uppstår i takt med att nya infrastrukturtekniker upptäcks. Överlag är segmentet hårt konkurrensutsatt och IFG har för avsikt att främst befästa sin nuvarande marknadsposition. Marknaden för geotextilier är cyklisk och påverkas av större infrastrukturprojekt.



Duroc efter förvärvet av International Fibres Group

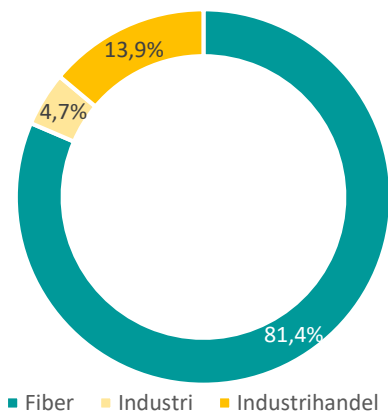
Durocs fleråriga renodlingsarbete i kombination med förvärvet av IFG har bidragit till att koncernen blivit en diversifierad industrigrupp med starka enskilda dotterbolag. Intäktsfördelningen över fler verksamhetsområden bidrar till en lägre risknivå i Duroc som helhet. Med förvärvet får Duroc även den kritiska massa som är nödvändig för att växa genom förvärv på den internationella marknaden.

Från tidigare Duroc kvarstår de lönsamma dotterbolagen Duroc Rail och Duroc Laser Coating, som utgör affärsområdet Industri, samt Duroc Machine Tool som representerar affärsområdet Industrihandel. Samtliga kvarvarande dotterbolag har förutsättningar att över tid uppnå god avkastning på sysselsatt kapital.

Störst anses utvecklingspotentialen vara inom Duroc Machine Tool, som pro forma stod för 13,9 procent av koncernens omsättning. Målsättningen är att uppnå en rörelsemarginal om minst 8–10 procent. För att öka lönsamheten har en omfattande organisationsförändring påbörjats där tidigare landfördelad organisation ersätts av en funktionsbaserad organisation. Syftet är att öka fokus och styrning av verksamheten som finns i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland och Litauen.

IFG förutses lyfta koncernens genomsnittliga lönsamhet. För räkenskapsåret 2015/16 var IFG:s avkastning på sysselsatt kapital närmare 20 procent. Som den största oberoende leverantören av polypropylenbaserade fibrer och garner i Europa och Amerika har bolaget en stark och etablerad ställning på den internationella fibermarknaden. Med förvärvet av IFG stiger Durocs årsomsättning från cirka 400 mkr till cirka 2 200 mkr. Det innebär, enligt proformaberäkning avseende 1 januari – 31 december 2016, att drygt 80 procent av omsättningen är hänförligt IFG.

Proformanetto- omsättning (2016)



Det är styrelsens bedömning att den internationella industrimarknaden står inför flera utmaningar och förändringar. Västvärldens industri har de senaste decennierna successivt flyttat produktion till lågkostnadsländer. Detta har resulterat i att västerländsk industri inom enskilda segment fått en kostnadsnackdel mot billigare producenter, och att vissa segment helt saknar tillverkare i vårt närområde. Utflyttningstakten har dock inom många områden avstannat eller vänt då tillverkning återförs till Europa och USA. Detta ger möjligheter framför allt för Duroc Machine Tools att ta marknadsandelar genom att erbjuda ett prisvärt kvalitetssortiment.

Med en etablerad förvärvsstrategi står Duroc nu även inför faktumet att de senaste årens låga räntor har ökat den allmänna förvärvsaktiviteten på marknaden, vilket i förlängningen resulterat i högre förvärvsmultiplar och ökad konkurrens om förvärvsobjekten.

Duroc har som långsiktig målsättning att skapa en god värdetillväxt. För att uppnå det på en marknad med rådande villkor byggs Duroc nu på tre huvudsakliga grundstenar: (1) värdeskapande förvärv, (2) decentraliserad styrmodell och (3) att resurser allokeras från centralt håll.

Värdeskapande förvärv

I enkelhet går Durocs förvärvsmodell ut på att förvärva bedömt lågt värderade bolag, utveckla dem långsiktigt för att sedan stärka kassaflödet genom ytterligare förvärv.

Förvärvssiktet är främst inställt på B2B-segmentet, även om dörren står öppen för konsumentbolag om bra tillfällen presenterar sig. Förvärvsurvalet sker selektivt och med stor vikt vid att investerat kapital ska generera god avkastning för aktieägarna. Prioriterat är också en fortsatt konservativ finansiell profil. Förvärvsmodellen gynnas väsentligt av den decentraliserade styrningen inom koncernen.

Durocs förvärvsfilosofi förutsätter en strikt disciplin att betala ett rimligt pris för förvärvsobjekten. Exempel på intressanta förvärvsobjekt är bolag med tillgångar som värderas lågt i förhållande till återanskaffningsvärdet.

IFG är ett exempel på en sådan situation. Gruppens olika anläggningar har varit i drift under lång tid och har ett återanskaffningsvärde som vida överstiger dess bokförda värde. Verksamheten är kapitalintensiv och tilläggsinvesteringar kan inom ramen för en befintlig infrastruktur, med betydande produktionssynergier, erbjuda hög marginell lönsamhet.

Fältet för potentiella förvärv bedöms vara omfattande såväl avseende sektorer som geografiska områden. Med andra ord ska Duroc investera i attraktiva bolag till attraktiva priser. Det är nyckeln till att skapa god avkastning på aktieägarnas kapital.

Decentraliserad styrmodell

Precis som tidigare skett inom IFG ska dotterbolagen utvecklas enskilt och med närhet till kund. Det innebär att det dagliga beslutsfattandet sker inom respektive dotterbolag med begränsad inblandning av koncernledningen. Detta ökar flexibiliteten och snabbheten i det dagliga beslutsfattandet. Därtill förenklas integreringsprocessen av nya dotterbolag till koncernen.

Resurser allokeras från centralt håll

Dotterbolagens materiella investeringsbeslut fattas i samråd med, samt måste godkännas av, Durocs koncernledning och/eller styrelsen. Dotterbolagen stöds även vid behov genom kapitaltillskott i samband med strategiska initiativ, exempelvis vid större investeringar eller geografisk expansion.

Styrelsen och koncernledningens huvudsakliga uppgift är att identifiera värdeskapande förvärv samt stötta dotterbolagen i deras utveckling. Varje krona som

behålls i verksamheten ska över tid omsättas till minst en krona i börsvärde. Det är ett förenklat test som beskriver Durocs allokeringprinciper.

Organisation

Förvärvet av IFG förutses inte leda till några omedelbara förändringar i Durocs styrelse och ledning. PGAB:s styrelseordförande, Peter Gyllenhammar, har förklarat sig villig att bli styrelseordförande i Duroc. John Häger kommer att kvarstå i sin roll som verkställande direktör för den utvidgade koncernen. Ledningen kommer i en nära framtid att kompletteras med ytterligare resurser anpassade till den utvidgade koncernens inriktning och behov.

PGAB har uttryckt sin avsikt att verka som en aktiv och långsiktig storägare i Duroc. Utöver att stödja koncernens långsiktiga affärsstrategier avser PGAB att aktivt söka upp och förmedla potentiella förvärvskandidater till Duroc.



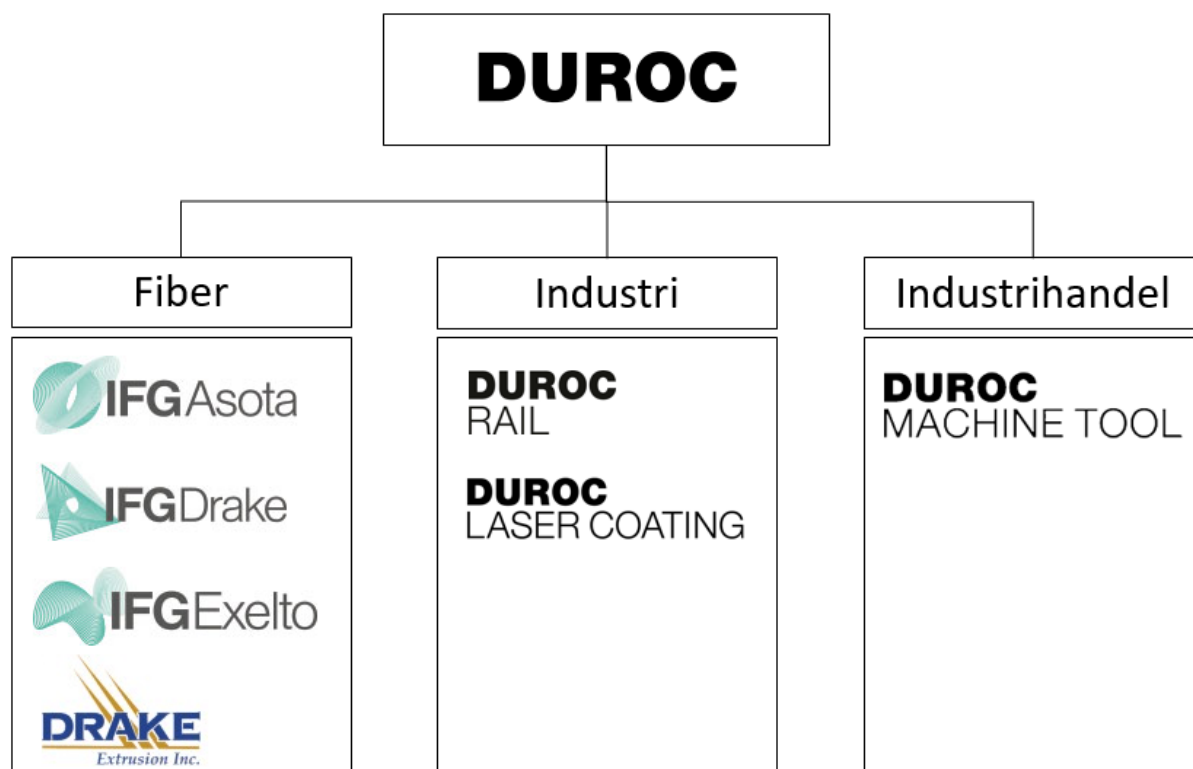
Verksamhetsbeskrivning

Duroc i korthet

Duroc är en industri- och handelskoncern som är organiserad i de tre affärsområdena Fiber, Industrihandel och Industri. Totalt har koncernen närvaro i 11 länder med störst andel av omsättningen i Europa. Duroc Machine Tool bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland och Litauen medan Duroc Rail och Duroc Laser Coating har sin huvudsakliga verksamhet i Sverige. IFG:s huvudmarknader är Europa och USA vilka bearbetas genom tillverkande dotterbolag i Belgien, Storbritannien, USA samt Österrike.

Efter flera år av renodlingsarbete utgör förvärv framgent en central del av Durocs strategi. Förvärvsmodellen går ut på att förvärva bedömt lågt värderade bolag, utveckla dem långsiktigt för att sedan stärka kassaflödet genom ytterligare förvärv. Tilläggsförvärv inom befintliga dotterbolag kan kompletteras med förvärv inom helt nya affärsområden.

Nedan visas Durocs organisationsstruktur efter förvärvet av IFG.



Fiber

Affärsområdet Fiber tillkom i samband med förvärvet av IFG år 2017. Organisatoriskt är IFG uppdelat i två divisioner, Europa och Amerika, och säljer till fyra segment: (1) fordon, (2) textilier (golv och heminredning), (3) tekniska applikationer och (4) geotextilier. Försäljningen är relativt jämnt viktad över de fyra segmenten.

IFG arbetar nära sina kunder och en stor andel av produkterna är kundanpassade. Kombinationen har resulterat i att den klara majoriteten av intäkterna är återkommande. Eftersom stor del av produktionen sker på beställning är lagerbindningen låg, då färdiga produkter direkt skickas vidare till slutkunden.

I Europa har IFG 21 produktionslinjer för stapelfibrer samt fem produktionslinjer för filamentgarn. I USA finns åtta produktionslinjer för stapelfibrer och 40 produktionslinjer för filamentgarn. IFG har de senaste åren gjort väsentliga investeringar i underhåll av samtliga produktionslinjer.

IFG Asota (Österrike)

IFG Asota tillverkar stapelfibrer av polypropylen, polyeten och polyamid till fordonsindustrin samt till användning inom golvbeläggning och flertalet tekniska tillämpningar. Fibrer tillverkas efter kundbehov med egenskaper såsom antimikrobiella, flamttåliga eller ihåliga. Produktutveckling sker inom egna laboratorier. Bolaget fungerar som en pilotanläggning för koncerngemensam forskning och utveckling. Bolaget grundades 1972 och har cirka 90 anställda.

IFG Asotas produktionsanläggning är lokaliserad i österrikiska Linz. De sex produktionslinjerna har en årlig produktionskapacitet om 28 000 ton stapelfibrer. Under 2015 investerades 6 miljoner euro i en ny produktionslinje för högkvalitativ fiber till bland annat geotextilindustrin. Investeringen har resulterat i ett nytt produktområde som förväntas bidra med stark tillväxt under de kommande åren. IFG Asotas inköp av insatsvaror inkluderar främst polypropylengranulat.

IFG Asota verkar främst på den europeiska marknaden. Konkurrenterna utgörs av små lokala aktörer samt integrerade producenter.

IFG Drake (Storbritannien)

IFG Drake tillverkar stapelfibrer och filamentgarn av polypropylen till geotextilier och golv- och hemtextilier. Bolaget har två produktionsanläggningar i Storbritannien med cirka 105 anställda.

IFG Drake erbjuder ett brett utbud av skräddarsydda produkter som används i golvbeläggningar, geotextilier, pappersförstärkning, klädsel, bilinteriör samt industriell filtrering. Färg och fiberegenskaper skräddarsys efter kundens specifika behov.

IFG Drakes produktionsanläggningar är lokaliserade i Golcar och Drighlington i West Yorkshire. Den 5 000 kvadratmeter stora fastigheten i Golcar ägs av IFG medan anläggningen i Drighlington är leasad.

Dotterbolagets 15 produktionslinjerna har en årlig produktionskapacitet om 35 000 ton stapelfibrer och 1 200 ton filamentgarn. IFG Drakes insatsvaror består främst av polypropylengranulat.

IFG Drake är Storbritanniens enda tillverkare av polypropylenfibrer. En viktig konkurrensfördel på den internationella marknaden är bolagets förmåga att konsekvent leverera fibrer med identisk färgning. Konkurrenterna utgörs av små lokala aktörer samt integrerade producenter.

IFG Exelto (Belgien)

IFG Exelto tillverkar ett brett utbud av kundanpassade produkter som används inom tekniska tillämpningar, golv- och hemtextilier samt inom fordonsindustrin. I kunderbudandet ingår fiberegenskaper såsom flamskydd, antioxidantbehandling samt UTV-stabilisering.

IFG Exelto tillverkar stapelfibrer av polypropylen. De främsta användningsområdena för bolagets produkter är inom tekniska tillämpningar samt golv- och hemtextilier. IFG Exelto förvärvades av IFG 2013 och har cirka 70 anställda.

All tillverkning sker i produktionsanläggningen i Zwijnaarde i Belgien. De fem produktionslinjerna har en årlig produktionskapacitet om 35 000 ton stapelfibrer. Maskinparken är IFG-koncernens modernaste med hög automatiseringsgrad. Insatsvarorna består främst av polypropylengranulat.

Dotterbolaget är huvudsakligen verksamt på den europeiska marknaden. Konkurrenterna utgörs av små lokala aktörer samt integrerade tillverkare.

Drake Extrusion (USA)

Drake Extrusion tillverkar stapelfibrer och filamentgarn av polypropylen främst till segmenten fordon samt golv & hemtextilier. Bolaget har en produktionsanläggning i USA med cirka 185 anställda.

Drake Extrusion är marknadsledande inom både färgat polypropylenfiber samt filamentgarn i USA. I kunderbudandet ingår fiberegenskaper såsom flamskydd, antioxidantbehandling samt UTV-stabilisering. Starka samarbeten med kunder inom framförallt möbelsegmentet stabiliserar efterfrågan på filamentgarn.

All tillverkning sker vid den helägda produktionsanläggningen i Martinsville i USA. De 48 produktionslinjerna (8 för stapelfibrer och 40 för filamentgarn) har en årlig produktionskapacitet om 33 000 ton stapelfibrer och 10 000 ton filamentgarn.

Drake Extrusion investerar för närvarande i ytterligare produktionskapacitet inom filamentgarn, vilket är IFG:s lönsammaste produktområde. Möjligheterna till framtida kapacitetshöjande investeringar inom filamentgarn är goda. Konkurrenterna utgörs av små lokala aktörer samt integrerade producenter.



Industri

Inom affärsområdet Industri ingår Duroc Rail och Duroc Laser Coating. Inom dotterbolagen sker produktion av kundanpassade nischprodukter, komponenter till järnvägsindustrin samt reparation av komponenter till verkstads-, kraft-, process-, träförädlings- och transportindustrin.

Duroc Rail

Duroc Rail erbjuder underhåll och nyproduktion av järnvägshjul för lok och vagnar till järnvägsoperatörer på den svenska marknaden, främst den norra regionen. Bolagets största kunder är bland andra VTG, LKAB och Swemaint. Med ett effektivt hjulunderhåll bidrar Duroc Rail till sänkta driftskostnader per transportkilometer.

Tillgången på järnmalm i Norrland innebär stora volymer av tunga transporter i ett klimat med stora temperaturskillnader, vilket medför ett konstant slitage på järnvägshjul. Järnvägsbranschen har genomgått stora förändringar de senaste tio åren. Med miljöfrågor i fokus sker en ökning av järnvägstrafiken både vad gäller transport av människor och gods. Marknaden kännetecknas av ökad järnvägstrafik, högre axellaster och snabbare tåg vilket bedöms öka efterfrågan på hjul, räls och underhåll med hög kvalitet och prestanda.

Lönsamheten inom Duroc Rail har historiskt varit god och stabil. År 2012 investerades cirka 30 mkr i en ny hjulsvarv samt i en flytt till nya lokaler på Svartöns industriområde i Luleå. Dan Bergman har varit verkställande direktör i Duroc Rail sedan 2007. Dotterbolaget har 38 anställda.

Duroc Laser Coating

Duroc Laser Coating erbjuder renovering och nyttillverkning av industrikomponenter baserat på laserytbehandlingsteknik. Exempel på produkter är valsar, ventiler, verktyg, axlar, kuggar, hylsor och drivhjul. Verksamheten är belägen vid Svartöns industriområde i Luleå med 12 anställda.

Duroc Laser Coating är marknadsledande inom laserpåsvetsning i Sverige. Kunderna har höga prestandakrav och befinner sig bland annat inom kraft-, gruv/stål-, pappers/massa- och processindustrin. Efterfrågan drivs främst av aktiviteten inom processindustrin.

Duroc Laser Coating hade år 2016 en årsomsättning om cirka 19 mkr. År 2015 tillträdde Martin Persson som verkställande direktör och har därefter utökat erbjudandet med bland annat bearbetningstjänster.



Industrihandel

Duroc Machine Tool

I samband med en nyemission år 2007 förvärvade Duroc maskinhandelsföretagen Swedish Tool Holding och Ernst Gerber. Detta lade grunden till vad som nu heter Duroc Machine Tool. Huvudkontoret ligger i Danderyd, men huvuddelen av den svenska verksamheten utgår från Vislanda. Totalt är cirka 75 anställda inom affärsområdet.

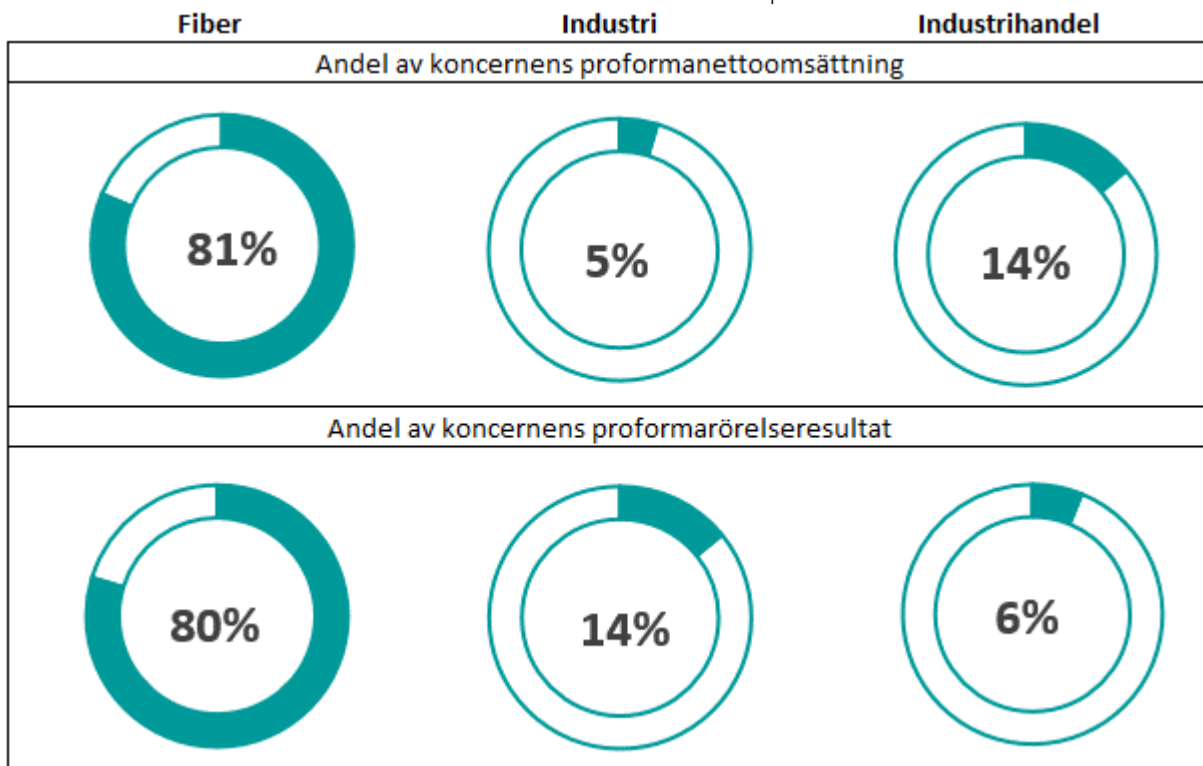
Inom Duroc Machine Tool sker handel med verktygsmaskiner inklusive automationslösningar, verktyg, service och support till verkstadsbolag på den nordiska och baltiska marknaden.

Duroc Machine Tools kunder utgörs av verk-

stadsföretag. Affärsidén är att erbjuda kunden lösningar för en kostnadseffektiv produktionsprocess med hög tillgänglighet och störningsfri produktion. Duroc Machine Tool representerar ett 60-tal internationellt kända fabrikat.

Duroc Machine Tool bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland och Litauen. Gruppen har ett bredare produktutbud än någon annan på marknaden.

Under de senaste fem åren har lönsamheten inom affärsområdet varit svag. Det är koncernledningens bedömning att rörelsemarginalen över tid ska uppnå minst 8–10 procent.



Marknads- och verksamhetsöversikt

Duroc har historiskt varit starkt beroende av utvecklingen inom nordeuropeisk industri. Duroc Machine Tool bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland och Litauen. Duroc Rail och Duroc Laser Coating har i sin tur störst andel av försäljningen i Sverige. I och med förvärvet av IFG, som har dotterbolag i Belgien, Storbritannien, USA samt Österrike, breddas koncernens internationella närvaro. Duroc är efter förvärvet av IFG verksamt inom fibertillverkning, industri och industrihandel.

Fiber

Syntetiska material är kostnadsmässigt konkurrenskraftigt samtidigt som det har egenskaper att anpassas beroende på användningsområde. Den kombinationen gör att syntetfiber inom många användningsområden är fördelaktigt jämfört med naturfiber.

Genom IFG:s fyra dotterbolag är koncernen exponerad mot flera delar av fibermarknaden. IFG:s färdiga produkter säljs som insatsvaror inom fyra huvudsakliga segment; fordon, textilier (golv och heminredning), tekniska applikationer samt geotextilier.

Golvsegmentet, som en gång lade grunden till fibermarknaden, har de senaste åren haft en svag tillväxt. Geotextilsegmentet är hårt konkurrensutsatt där IFG ämnar behålla sin marknadsposition men inte väsentligen investera i ytterligare kapacitet. Det finns emellertid nischer inom geotextil som uppvisar god lönsamhet inom vilka produktionsanläggningen i IFG Asota utvecklar nya produkter.

Inom samtliga segment, med undantag för standardiserade geotextilier, avser IFG genomföra kapacitetshöjande investeringar samt investera i fortsatt produktutveckling.

Industri och industrihandel

Dotterbolagen som ingick i den ursprungliga Duroc-koncernen - Duroc Machine Tool, Duroc Rail och Duroc Laser Coating - har väsentlig exponering mot svensk industri.

På dotterbolagsnivå är koncernledningens uppfattning att Duroc Machine Tool kan uppnå god lönsamhet på befintliga marknader. Vad gäller Duroc Rail har järnvägsbranschen genomgått stora förändringar de senaste tio åren. Med miljöfrågor i fokus sker en ökning av järnvägstrafiken både vad gäller transport av människor och gods. Ökad järnvägstrafik, högre axellaster och snabbare tåg ökar efterfrågan på hjul, räls och underhåll med hög kvalitet och prestanda. LKAB:s satsningar på utökad trafik på Malmbanan, med fler tåg och på sikt sannolikt också tyngre laster, kommer också att innebära en möjlighet att öka Duroc Rails omsättning.

Duroc Laser Coatings kundmix består av två typer av serietillverkning där bolagets framtagna metod appliceras: (1) komponent- och verktygstillverkare och (2) reparationsjobb där komponenter renoveras istället för att ersättas. Dotterbolaget tillverkar även axlar till gruvindustrin samt andra kunder inom tung industri där komponenterna är stora och dyra, exempelvis lagerlägen på pappersvalsar. Duroc Laser Coatings volymer styrs till stor del av aktiviteten inom processindustrin.

Förvärvsmarknaden

Duroc är efter förvärvet av IFG en diversifierad industri-grupp med starka enskilda dotterbolag. Koncernens spridning av verksamhetsområden, som över tid förväntas utökas, bidrar till en lägre risknivå i Duroc som helhet.

Bolaget förutses generera ett positivt kassaflöde även efter investeringar. Därtill har Duroc en stark balansräkning och god tillgång till riskkapitalmarknaden. Detta ger gott om utrymme för kapacitetshöjande investeringar samt förvärv inom befintliga såväl som nya segment.

Den huvudsakliga inriktningen är att genom förvärv av bolag med god förbättringspotential verka som en växande aktör inom den internationella marknaden, främst inom B2B men även konsumentverksamheter. På denna marknad är fältet för potentiella förvärv omfattande såväl avseende sektorer som geografiska områden. Durocs förvärvsmodell bygger på ett noggrant urval förenat med stor disciplin kring förvärvspriset. Det är från koncernledningens sida inte önskvärt att ge sig in i konkurrensutsatta förvärvsprocesser utan mycket goda skäl.

Duroc har som industrikoncern en förvärvsmålgrupp som omfattar bolag på global basis med varierande storlek och inom ett brett spann av branscher. Inom intresseramen ingår mer specifikt bolag vars tillgångar och/eller framtida kassaflöden kan förvärfas till låga multiplar. Förvärvet ska vara värdeskapande även om potentiella synergier inte realiserar eller att marknaden som helhet är svag.

Urvalet av förvärvsobjekt som uppfyller Durocs investeringskriterier styrs av den allmänna aktiviteten på förvärvsmarknaden. Det finns på den svenska industri-marknaden flertalet bolag med huvudsaklig affärsmodell att driva förvärvsprocesser. Detta har resulterat i ökad konkurrens, främst inom industri- och teknikhandel på den nordiska marknaden. Utöver konkurrens kring potentiella förvärvsobjekt från industrigrupper är även investmentbolag, riskkapitalbolag och industriella aktörer från tid till annan att betrakta som Durocs konkurrenter i förvärvsprocesser.

Duroc har i all väsentlighet egenskaper som särskiljer koncernen från flera av konkurrenternas förvärvsfilosofier. Exempelvis söker Duroc själva upp förvärvsobjekten, vilket innebär att konkurrensen inte är lika påtaglig som när företagsmäklare driver processen. Därtill har Duroc ett internationellt perspektiv möjliggör att kunna tacka nej till dyra förvärv i Norden för att istället fokusera på lågt värderade bolag i utlandet.

Duroc avser vidmakthålla koncernens starka finansiella ställning. Förvärv ska företrädesvis finansieras med kassaflöden respektive långsiktigt riskkapital. Duroc utesluter dock inte att förvärv kan finansieras med egna aktier alternativt genom nyemission riktad till allmänheten, där PGAB avstår från att teckna sin andel. På så vis ökar även det allmänna ägandet, så kallad free float, i Durocs aktie.



Durocs historik och utveckling

1980-talet: Duroc bildas

Duroc grundades år 1987 som ett samarbete mellan Luleå Tekniska Universitet och en entreprenör. Affärsidén var då att lansera den revolutionerande tekniken att med laser hårdgöra slitstarka hästskor. Vid utgången av 1987 hade Duroc ännu ingen heltidsanställd och omsättningen var 0,1 mkr.

1990-talet: Konkurs, förvärv och börsnotering

1990 köpte Duroc Luleå Tekniska Universitets laser. Verksamheten gick med förlust och sattes år 1993 i konkurs. Omsättningen var då 1,7 mkr på tre anställda.

Efter omstart tog verksamheten fart och när aktien noterades på SBI-listan år 1996, var det i syfte att genom förvärv integrera teknologin på nya marknader. År 1997 förvärvade Duroc SJs verkstad för hjulunderhåll i Luleå, för att ett år senare även förvärva Mikroverktyg i Robertsfors samt ABB Tooling i Västerås.

När Duroc-aktien noterades på Stockholmsbörsens O-lista år 1999 hade omsättningen på två år ökat från 17 mkr till 154 mkr. Samma år, 1999, genomfördes förvärvet av sågklingetillverkaren Swedish Saw Blades som senare, tillsammans med tilläggsförvärv, kom att utgöra divisionen Micor.

2000-talet: Expansion, förvärv och tillkomsten av Duroc Machine Tool

2000 förvärvade Duroc 45 procent av ytbelägningsföretaget Impact Coatings. Ett år senare förvärvades även Deutsche Bahns underhållsverksamhet för tåg i Leipzig i Tyskland.

2002 etablerades Duroc Tooling i Olofström som ett nära samarbete med Volvo Personvagnar. Året efter gick Duroc Tooling i Västerås i konkurs. Duroc expanderade år 2004 in i Tyskland genom förvärv av underhållsverkstäderna SFW och SWS. Samma år noterades Impact Coatings på Nya Marknaden.

2005 förvärvades underhållsverkstaden Ferro Recond. Som en del av ett renodlingsarbete såldes innehavet i Impact Coatings, de tyska underhållsverksamheterna samt Swedish Saw Blades dotterbolag i Lettland och Finland år 2006. Under samma år investerade Duroc Engineering i mobil laserutrustning, som en del av ett samarbete med kärnkraftverket Ringhals. Duroc hade

2006 cirka 170 anställda och en årsomsättning om cirka 200 mkr.

I samband med en nyemission år 2007 förvärvades maskinhandelsföretagen Swedish Tool Holding, Ernst Gerber samt sågklingetillverkaren Lamitec Tools. Den sistnämnda slogs sedan samman med Micor i Laholm medan Swedish Tool och Ernst Gerber formerade grunden för affärsområdet Industrihandel. 2008 förvärvades även maskinhandelsföretaget Madsen & Hansen i Danmark.

Duroc hade vid utgången av 2008 cirka 280 anställda med en omsättning om cirka 700 mkr. 2009 förvärvades valsverket Hard and Special Steels från SSAB Tunnpålt.

2010-talet: Renodling, investeringar inom Duroc Rail och Duroc Laser Coating samt förvärv av IFG

Som en del av ett renodlingsarbete såldes år 2010 verkstaden Duroc Engineering i Göteborg (f.d. Ferro Recond). Duroc Engineerings verksamhet i Umeå flyttade under samma år produktionen till Durocs anläggningar i Luleå. Året därefter avyttrades Duroc Tooling i Olofström.

Under 2012 slutfördes Durocs stora investeringsprogram om cirka 50 mkr för Luleå-verksamheterna Duroc Rail och Duroc Special Steel. Under samma år avyttrades Duroc Tooling i Robertsfors.

Under 2014 inleddes ett effektiviseringsprogram för att förbättra lönsamheten inom industrihandel och industri. Året efter, 2015, avyttrades Micor med tillhörande bolag. Tillverkning av sågklingor var det som återstod av affären efter tidigare års försäljning av Micors verksamhet i Tyskland och avyttring av den större sliperidelen.

Durocs dotterbolag Svartöns Specialstål, tidigare Duroc Special Steel, hade en olönsam period sedan 2011 då en av bolagets större kunder flyttade produktionen till utlandet. Efter flera års arbete med rationaliseringar och nykunds försäljning nådde bolaget per första kvartalet 2015 åter lönsamhet. Kvartalet avslutades dock med ett motorhaveri med påföljande produktionsstopp och förlust av kunder, vilket slutligen resulterade i att bolaget försattes i konkurs oktober 2016.

Under inledningen av 2017 förvärvade Duroc fibertillverkaren IFG. Med förvärvet ökar Durocs årsomsättning från cirka 400 mkr till cirka 2 200 mkr.

Finansiell översikt Duroc före förvärvet av IFG

Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller har hämtats från Durocs årsredovisning för 2014 och 2015 samt Durocs bokslutskommuniké för 2016. Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 och 2015 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor (såsom anges i den revisionsberättelse som återfinns i Prospektet samt i årsredovisningen). Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och är ej granskad av Bolagets revisor. Räkenskaperna nedan avser Duroc före förvärvet av IFG. Räkenskaperna för 2016 är hämtade ur bokslutskommunikén för 2016 och är justerade för avvecklingen av Svartöns Specialstål.

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2015 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2015 i den oreviderade bokslutskommunikén för 2016 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser den avvecklade verksamheten Svartöns Specialstål och har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2015 med 35,1 mkr och en ökning av rörelseresultatet med 3,6 mkr. Det som avser Svartön Specialstål redovisas i bokslutskommunikén för 2016 på raden Resultat från avvecklade verksamheter vilket innebär att Årets resultat för räkenskapsåret 2015 är detsamma i bokslutskommunikén för 2016 som i årsredovisningen 2015.

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2014 i den reviderade årsredovisningen för 2015 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser avyttringen av Micor med tillhörande bolag vilket resulterat i en justering i jämförelsesiffrorna i 2015 års årsredovisning. Justeringen har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2014 om 30,1 mkr och en minskning av rörelseresultatet om 1,8 mkr. Årets resultat för räkenskapsåret 2014 är detsamma i jämförelsesiffrorna i årsredovisningen för 2015 som i den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014.

Rapport över totalresultatet för koncernen samt Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital är införlivade från Durocs reviderade årsredovisningar för 2014 och 2015 samt oreviderade bokslutskommuniké för 2016. Durocs noter är införlivade från Durocs reviderade årsredovisningar för 2014 och 2015.

Resultaträkning för Duroc före förvärvet av IFG

1 januari – 31 december

Mkr	2016	2015	2014
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Nettoomsättning	409,6	410,9	476,3
Övriga rörelseintäkter	3,7	4,0	4,9
Förändring av varulager	0,5	-0,2	0,0
Råvaror och förnödenheter	-42,0	-69,1	-69,7
Handelsvaror	-214,1	-196,3	-233,1
Övriga externa kostnader	-42,5	-41,5	-57,7
Personalkostnader	-88,7	-86,0	-116,3
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,9	-7,0	-9,4
Övriga rörelsekostnader	-3,2	-1,6	-2,6
Rörelseresultat	15,4	13,2	-7,6
Finansiella intäkter	1,0	1,0	1,2
Finansiella kostnader	-1,5	-2,6	-2,8
Finansnetto	-0,5	-1,6	-1,6
Resultat före skatt	14,9	11,6	-9,2
Skatt	-1,6	-0,6	-1,5
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	13,3	11,0	-10,7
Resultat från avvecklade verksamheter	-27,1	-3,8	1,2
Årets resultat	-13,8	7,2	-9,5
Hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare	-13,8	7,2	-9,5
Resultat per aktie inkl. avvecklade verksamheter			
Före utspädning	-1,88	0,98	-1,30
Efter utspädning	-1,88	0,98	-1,30

Balansräkning för Duroc före förvärvet av IFG

Mkr	2016-12-31 Oreviderad	2015-12-31 Reviderad	2014-12-31 Reviderad
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	32,2	33,2	33,2
Immateriella anläggningstillgångar	1,3	1,8	1,8
Materiella anläggningstillgångar	45,2	71,9	87,9
Långfristiga värdepappersinnehav	2,0	2,1	2,0
Långfristiga fordringar	-	-	1,0
Uppskjutna skattefordringar	25,6	26,1	21,8
Summa anläggningstillgångar	106,3	135,1	147,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	42,5	46,8	51,5
Förskott till leverantörer	2,6	3,5	3,1
Kundfordringar	59,4	50,1	80,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	10,0	8,7
Övriga fordringar	2,7	2,0	2,8
Likvida medel	42,2	46,5	39,5
Summa omsättningstillgångar	158,3	158,9	186,3
Summa tillgångar	264,6	294,0	334,0
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	7,3	7,3	7,3
Övrigt tillskjutet kapital	61,4	61,4	61,4
Reserver	0,9	-0,9	-0,3
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	68,9	83,7	76,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	138,5	151,5	144,9
Summa eget kapital	138,5	151,5	144,9
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	35,0	52,3	73,9
Garantiavsättning	2,0	1,8	1,5
Summa långfristiga skulder	37,0	54,1	75,4
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	10,8	4,2	4,7
Förskott från kunder	8,0	9,6	16,6
Leverantörsskulder	42,0	43,2	50,6
Övriga skulder	13,0	13,0	14,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,3	18,4	26,9
Summa kortfristiga skulder	89,1	88,4	113,7
Summa skulder	126,1	142,5	189,1
Summa eget kapital och skulder	264,6	294,0	334,0

Kassaflödesanalys för Duroc före förvärvet av IFG

1 januari – 31 december

Mkr	2016	2015	2014
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-12,2	7,8	-7,7
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	30,5	10,1	8,5
	18,3	17,9	0,8
Betald inkomstskatt	-1,9	-2,2	-4,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	16,4	15,7	-3,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-5,2	3,4	6,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	0,1	-3,4	-6,9
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	-6,9	5,8	10,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,4	21,5	6,4
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,3	0,0
Köp av materiella anläggningstillgångar	-1,6	3,5	-5,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,0	1,9	1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,6	5,7	-3,8
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	12,5	6,1	7,8
Amortering av lån	-20,3	-25,5	-2,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,8	-19,4	5,8
Årets kassaflöde	-4,0	7,8	8,4
Likvida medel vid årets början	46,5	39,5	30,3
Kursdifferenser i likvida medel	-0,3	-0,8	0,8
Likvida medel vid årets slut	42,2	46,5	39,5

Utvalda nyckeltal Duroc före förvärvet av IFG

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte definieras enligt IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Av nedanstående nyckeltal är det endast nyckeltalet Resultat per aktie och Antal anställda (medelantal) som är definierat enligt IFRS. Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte definieras enligt IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare för att jämföra prestation mellan olika bolag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa nyckeltal på samma sätt så är det möjligt att det sätt som Duroc valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt av andra företag. Nyckeltalen är i sig inte reviderade. Nyckeltalen nedan avser Duroc innan förvärvet av IFG.

Nyckeltal Duroc	2016	2015	2014
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Antal anställda, medelantal	124	131	192
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Genomsnittligt eget kapital, mkr	145,0	148,2	149,2
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	4,9%	Neg.
Resultat efter finansnetto, mkr	14,9	11,6	-9,2
Finansiella kostnader, mkr	-1,5	-2,6	-2,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	196,2	215,8	225,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,4%	6,6%	Neg.
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Antal aktier vid periodens utgång	7,3	7,3	7,3
Eget kapital per aktie, kr	18,90	20,67	19,77
Nettoomsättning, mkr	409,6	410,9	476,3
Antal anställda, medelantal	124	131	192
Nettoomsättning per anställd, mkr	3,3	3,1	2,5
Räntebärande skulder, mkr	45,8	56,5	78,6
Likvida medel, mkr	42,2	46,5	39,5
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,03	0,07	0,27
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Periodens nettoomsättning, mkr	409,6	410,9	476,3
Nettovinstmarginal, %	-3,4%	1,8%	-2,0%
Resultat efter skatt, mkr	-13,8	7,2	-9,5
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Resultat per aktie, kr	-1,88	0,98	-1,30
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	138,5	151,5	144,9
Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr	264,6	294,0	334,0
Soliditet, %	52,3%	51,5%	43,4%
Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr	264,6	294,0	334,0
Räntefria skulder	80,3	86,0	107,5
Sysselsatt kapital, mkr	184,3	208,0	223,5
Årets utdelning, mkr	-	-	-
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	7,3	7,3	7,3
Utdelning per aktie, kr	-	-	-

Duroc använder sig av alternativa nyckeltal som ligger utanför IFRS tillämpningsområde. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor. Syfte och definition av dessa framgår nedan. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats i enlighet med IFRS.

Nyckeltal	Syfte	Definition	Härledning
Antal aktier vid periodens utgång	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som resultat, eget kapital eller utdelning per aktie	Antal utestående aktier vid periodens utgång	Antal aktier vid periodens utgång
Antal anställda, medelantal	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som nettoomsättning per anställd	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan av arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden	Antal anställda, medelantal
Avkastning på eget kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det egna kapitalet i Koncernen	Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två)	Resultat efter skatt, mkr Genomsnittligt eget kapital, mkr Avkastning på eget kapital, %
Avkastning på sysselsatt kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det sysselsatta kapitalet i Koncernen	Resultat efter finansnetto adderat med finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående sysselsatt kapital adderat med utgående sysselsatt kapital dividerat med två)	Resultat efter finansnetto, mkr Finansiella kostnader, mkr Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr Avkastning på sysselsatt kapital, %
Eget kapital per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stort värde eget kapital är per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Antal aktier vid periodens utgång Eget kapital per aktie, kr
Nettoomsättning per anställd	Ledningen följer detta tal för att övervaka Bolagets effektivitet	Nettoomsättningen i relation till genomsnittet av antal anställda under året	Nettoomsättning, mkr Antal anställda, medelantal Nettoomsättning per anställd, mkr
Nettoskuld-sättningsgrad	Bättre bedömning av Koncernens känslighet för ränteförändringar	Räntebärande skulder reducerat med likvida medel i relation till eget kapital vid periodens slut	Räntebärande skulder, mkr Likvida medel, mkr Eget kapital vid periodens utgång, mkr Nettoskuld-sättningsgrad, ggr
Nettovinstmarginal	Ett centralt mått för att kunna följa Bolagets lönsamhet	Resultat efter skatt i förhållande till periodens nettoomsättning	Resultat efter skatt, mkr Periodens nettoomsättning, mkr Nettovinstmarginal, %
Resultat per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stor vinsten är per aktie	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång	Resultat efter skatt, mkr Antal aktier vid periodens utgång Resultat per aktie, kr
Soliditet	Ledningen följer detta tal som en indikator på den finansiella stabiliteten i Bolaget	Eget kapital i relation till totala tillgångar	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr Soliditet, %
Sysselsatt kapital	Ledningen använder detta tal för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital	Balansomslutningen reducerat med räntefria skulder	Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr Räntefria skulder Sysselsatt kapital, mkr
Utdelning per aktie, kr	Påvisar utdelningsnivån per aktie till Bolagets aktieägare	Årets utdelning i relation till antal utestående aktier vid periodens utgång	Årets utdelning, mkr Antal aktier vid periodens utgång Utdelning per aktie, kr

Kommentar till den finansiella utvecklingen före förvärvet av IFG

Kommentarerna i detta avsnitt avser den finansiella utvecklingen för åren 2015 och 2016 och är justerade för avvecklingen av dotterbolaget Svartöns Specialstål AB. I Durocs räkenskaper för 2015 och 2016 redovisas samtliga siffror avseende Svartöns Specialstål som Resultat från avvecklade verksamheter i resultaträkningen. Samtliga belopp anges i mkr, om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år, under rubriken "Jämförelse mellan helår 2016 och 2015" som 2016 (2015) samt under rubriken "Jämförelse mellan helår 2015 och 2014" som 2015 (2014). Kommentarererna nedan avser Duroc före förvärvet av IFG.

Jämförelse mellan helår 2016 och 2015

Intäkter och resultat

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2015 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2015 i den oreviderade bokslutskommunikén för 2016 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser den avvecklade verksamheten Svartöns Specialstål och har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2015 med 35,1 mkr och en ökning av rörelseresultatet med 3,6 mkr. Det som avser Svartön Specialstål redovisas i bokslutskommunikén för 2016 på raden Resultat från avvecklade verksamheter vilket innebär att Årets resultat för räkenskapsåret 2015 är detsamma i bokslutskommunikén för 2016 som i årsredovisningen 2015. I jämförelsen mellan helåren 2016 och 2015 nedan är siffrorna för båda åren baserade på den oreviderade bokslutskommunikén för 2016.

Duroc uppnådde under året 2016 en nettoomsättning om 409,6 (410,9) mkr, vilket motsvarar en minskning om 0,3 procent. Affärsområdet Industrihandel, som 2016 stod för 74,9 procent av nettoomsättningen, visade en marginell omsättningsökning. Rörelseresultatet för året 2016 uppgick till 15,4 (13,2) mkr. Förbättringen förklaras främst av en positiv utveckling inom affärsområdet Industri.

Koncernens resultat efter finansiella poster för 2016 uppgick till 14,9 (11,6) mkr. Koncernens resultat efter skatt för året uppgick till -13,8 (7,2) mkr. Årets resultat belastades av en förlust om 27,1 mkr avseende avvecklingen av Svartöns Specialstål. Den 12 oktober 2016 avvecklades Svartöns Specialstål genom konkurs och Duroc har därmed inte längre kontroll över bolaget. Därför redovisas bolaget sedan den 12 oktober 2016 som avvecklade verksamhet. Konkursförvaltaren vidtar åtgärder för att sälja valsverket och övriga maskiner och inventarier. Dessutom har förvaltaren uttalat en avsikt att vidta rättsliga åtgärder mot försäkringsbolaget Protector efter att dessa ej betalat någon försäkringsersättning för haveriet i valsverket och följdförlusterna av detta. Under årets första tre kvartal bidrog Svartöns Specialstål med ett negativt resultat om 31 mkr till koncernen. Under fjärde kvartalet har Duroc erhållit förskottsutdelning från konkursboet om 4 mkr som under kvartalet redovisas som resultat från avvecklade verksamheter.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 264,6 (294,0) mkr, varav eget kapital utgjorde 138,5 (151,5) mkr, motsvarande en soliditet på 52 (52) procent. Förändringen i eget kapital är

främst hänförlig till periodens resultat om -13,8 (7,2) mkr. De räntebärande skulderna minskade med 10,7 till 45,8 (56,5) mkr samtidigt som likvida medel minskade med 4,3 till 42,2 (46,5) mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade under året till 4,4 (21,5) mkr. Kassaflödet påverkades framförallt av att resultatet före skatt minskade jämfört med föregående år samt av förändringar i rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade till -0,6 (5,7) mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -7,8 (-19,4) mkr, vilket är hänförligt till återbetalning av räntebärande skulder. Kassaflöde från investerings- och finansieringsverksamheten för avvecklade verksamheter uppgår inte till några väsentliga belopp. Det totala kassaflödet för 2016 uppgick till -4,0 (7,8) mkr och likvida medel i slutet av året uppgick till 42,2 (46,5) mkr.

Jämförelse mellan helår 2015 och 2014

Intäkter och resultat

Räkenskaperna från den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014 skiljer sig från jämförelsesiffrorna för 2014 i den reviderade årsredovisningen för 2015 som är införlivad i Prospektet. Justeringen avser avyttringen av Micor med tillhörande bolag vilket resulterat i en justering i jämförelsesiffrorna i 2015 års årsredovisning. Justeringen har medfört en minskning av nettoomsättningen för 2014 om 30,1 mkr och en minskning av rörelseresultatet om 1,8 mkr. Årets resultat för räkenskapsåret 2014 är detsamma i jämförelsesiffrorna i årsredovisningen för 2015 som i den reviderade och publicerade årsredovisningen för 2014. I jämförelsen mellan helåren 2015 och 2014 nedan är siffrorna för båda åren baserade på den reviderade årsredovisningen för 2015.

Duroc uppnådde under året 2015 en nettoomsättning om 446,0 (476,3) mkr, vilket motsvarar en minskning om 6,4 procent. Affärsområdet Industrihandel, som 2015 stod för 67,8 procent av nettoomsättningen, visade en minskning av omsättningen om 8,5 procent. Rörelseresultatet för året 2015 uppgick till 9,6 (-7,6) mkr. Förbättringen förklaras bland av avyttringen av Micor, framgångsrik implementering av affärsstrategi samt lönsam tillväxt inom industrihandel. Koncernens resultat efter finansiella poster för 2015 uppgick till 7,3 (-9,2) mkr. Koncernens resultat efter skatt för året uppgick till 7,2 (-9,5) mkr. Resultatet har belastats

av ett sex månaders produktionsstopp inom dotterbolaget Duroc Special Steel till följd av ett haveri i en motor till valsverket.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 294,0 (334,0) mkr, varav eget kapital utgjorde 151,5 (144,9) mkr, motsvarande en soliditet på 52 (43) procent. Förändringen i eget kapital är främst hänförlig till periodens resultat om 7,2 (-9,5) mkr. De räntebärande skulderna minskade med 22,1 till 56,5 (78,6) mkr samtidigt som likvida medel ökade med 7,0 till 46,5 (39,5) mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade under året till 21,5 (6,4) mkr. Kassaflödet påverkades framförallt av att resultatet före skatt ökade jämfört med föregående år samt av justering av poster som inte ingår i kassaflödet. Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade till 5,7 (-3,8) mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -19,4 (5,8) mkr, vilket i sin helhet är hänförligt till upptagande samt återbetalning av räntebärande skulder. Det totala kassaflödet för 2015 uppgick till 7,8 (8,4) mkr och likvida medel i slutet av året uppgick till 46,5 (39,5) mkr.

Kapitalstruktur och annan finansiell information avseende Duroc före förvärvet av IFG

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Durocs eget kapital och skuldsättning samt nettoskuldsättning per 31 december 2016. Samtliga uppgifter är hämtade från Durocs oreviderade bokslutskommuniké för 2016 och avser räkenskapsåret 2016 och balansräkningen per den 31 december 2016. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell översikt Duroc". Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Samtliga belopp anges i miljoner kronor (mkr), om annat ej framgår. Avsnittet avser Durocs finansiella ställning före förvärvet av IFG.

Tabellerna för "Eget kapital och skulder" och "Nettoskuldsättning" nedan avser Durocs kapitalisering per 31 december 2016. Det som beaktas är räntebärande skulder och fordringar samt likvida medel. Då endast räntebärande skulder och tillgångar beaktas nedan skiljer sig raderna "Summa kortfristiga skulder" och "Summa eget kapital och skulder" från motsvarande rad i Durocs balansräkning per 31 december 2016 som presenteras i den oreviderade bokslutskommunikén för 2016.

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Durocs kapitalisering per den 31 december 2016.

Mkr	2016-12-31
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	0,4
Utän garanti, borgen eller säkerhet	10,4
Summa kortfristiga skulder	10,8
<i>Långfristiga skulder</i>	
Mot garanti eller borgen	2,0
Mot säkerhet	30,6
Utän garanti, borgen eller säkerhet	4,4
Summa långfristiga skulder	37,0
<i>Eget kapital</i>	
Aktiekapital	7,3
Övrigt tillskjutet kapital	61,4
Omräkningsreserv	0,9
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	68,9
Summa eget kapital	138,5
Summa eget kapital och skulder	186,3

Finansiell ställning per den 31 december 2016

Koncernens likvida medel uppgick till 42,2 mkr per 31 december 2016. Därtill har koncernen 27,9 mkr i outnyttjade checkkrediter. Koncernens räntebärande skulder med avdrag för likvida medel uppgick till 3,6 mkr.

Bolagets kortfristiga räntebärande skulder hänförliga till kreditinstitut uppgick till 10,8 mkr per den 31 december 2016. Långfristiga skulder uppgick till 37,0 mkr, varav 35,0 mkr var räntebärande skulder hänförliga till kreditinstitut. Av de långfristiga räntebärande skulderna var per den 31 december 2016 30,6 mkr ställda mot säkerhet i form av företagsinteckning. Icke räntebärande långfristiga skulder utgjordes av garantiavsättning om 2,0 mkr. Durocs nettoskuld per den 31 december 2016 (d.v.s. före förvärvet av IFG) uppgick till 3,6 mkr, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 0,03. Utöver det ovan har Duroc ingen ytterligare indirekt skuldsättning eller ytterligare eventalförpliktelser.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Durocs nettoskuldsättning per den 31 december 2016.

Mkr	2016-12-31
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel	42,2
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	42,2
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	8,9
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1,9
(H) Andra kortfristiga skulder	-
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	10,8
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-31,4
(K) Långfristiga banklån	35,0
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	-
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	35,0
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	3,6

Rörelsekapital

Det är Durocs bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Koncernens rörelsekapitalbehov var vid utgången av 2016 främst kopplat till affärsområdet Industrihandel.

Anläggningstillgångar

Nedan redovisas Durocs anläggningstillgångar per den 31 december 2016.

Mkr	2016-12-31
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	
Goodwill	32,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1,3
Summa immateriella anläggningstillgångar	33,5
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	
Byggnader och mark	10,6
Maskiner och inventarier	34,6
Summa materiella anläggningstillgångar	45,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	
Långfristiga värdepappersinnehav	2,0
Uppskjutna skattefordringar	25,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	27,6
Summa anläggningstillgångar	106,3

Durocs anläggningstillgångar uppgick till 106,3 mkr per den 31 december 2016.

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick till 33,5 mkr och var fördelade på goodwill om 32,2 mkr och övriga immateriella anläggningstillgångar om 1,3 mkr. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bolagets förvärvade goodwill ska nedskrivningsprövas så snart indikation finns på att nedskrivningsbehov föreligger.

De materiella anläggningstillgångarna uppgick till 45,2 mkr per den 31 december 2016, dessa bestod av byggnader och mark om 10,6 mkr samt maskiner och inventarier om 34,6 mkr.

Bolagets finansiella anläggningstillgångar uppgick till 27,6 mkr och bestod av posterna långfristiga värdepappersinnehav om 2,0 mkr och uppskjutna skattefordringar om 25,6 mkr.

Duroc Rail bedriver anmälningspliktig verksamhet där lågaromatisk nafta används vid rengöring av komponenter. Användning av nafta kan påverka mark, vatten och luft. Hanteringen av naftan sker i samarbete med Ragnsells AB, vilket minimerar risken för miljöfarliga utsläpp. Duroc Rail AB är miljöcertifierat enligt ISO 14001. I övrigt bedriver Duroc ingen verksamhet som kan innebära annat än ringa utsläpp av miljöfarliga ämnen.

Avsättningar

Bolaget har garantiavsättningar avseende garantiförpliktelser i samband med genomförda maskinleveranser om 2,0 mkr. Avsättningarna beräknas kunna vara nyttjade inom drygt 12 månader.

Investeringar och avyttringar

Under räkenskapsåret 2016 uppgick Koncernens investeringar till 2,0 mkr varav merparten avsåg affärsområdet Industrihandel. I oktober 2016 avvecklades dotterbolaget Svartöns Specialstål. Utöver detta har inga materiella investeringar eller avyttringar genomförts under året.

Pågående och framtida beslutade investeringar

Duroc har i början av 2017 förvärvat IFG. För tillfället har Bolaget inte beslutat om några ytterligare framtida investeringar av betydande storlek.

Tendenser och framtidsutsikter

Duroc har de senaste verksamhetsåren varit i en renodlingsfas där avyttringar och avvecklingar av dotterbolag genomförts. Med beaktande av Bolagets långsiktiga mål är förvärvet av IFG en naturlig fortsättning.

Durocs marknader inom affärsområdena Industri och Industrihandel förväntas i stort vara oförändrade avseende konkurrensintensitet och prisnivåer under det innevarande räkenskapsåret.

Väsentliga förändringar under det innevarande räkenskapsåret

Duroc har förvärvat samtliga aktier i IFG och finansierat förvärvet genom nyemitterade aktier i en apportemission av totalt 31 671 100 C-aktier á 25,00 kr/aktie till Peter Gyllenhammar AB. Genom Transaktionen blev IFG ett helägt dotterbolag till Duroc.

Under det innevarande räkenskapsåret har det inte skett några väsentliga förändringar avseende bolagets produkt- och lagersituation. Bolagets uppfattning är att inga väsentliga förändringar påverkat marknaden under den innevarande räkenskapsperioden.

Finansiell översikt International Fibres Group

Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller har hämtats från International Fibres Groups årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15 och 2015/16 med bokslutsdag 30 juni. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2014/15 och 2015/16 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor (såsom anges i de revisionsberättelser som återfinns i årsredovisningarna).

IFG:s rapport över totalresultatet samt IFG:s rapport över förändringar i eget kapital är införlivade från IFG:s reviderade årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16. IFG:s noter är införlivade från IFG:s reviderade årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16.

Resultaträkning för International Fibres Group

1 juli – 30 juni

Mkr	2015/16	2014/15
	Reviderad	Reviderad
Omsättning	1 908,3	1 839,5
Kostnad för sålda varor	-1 643,6	-1 637,0
Bruttoresultat	264,7	202,4
Distributionskostnader	-112,7	-103,4
Administrationskostnader	-45,9	-40,6
Övriga intäkter och kostnader	-16,6	-
Rörelseresultat	89,5	58,4
Finansiella intäkter	8,6	0,2
Finansiella kostnader	-9,6	-8,7
Resultat efter finansiella poster	88,5	49,9
Inkomstskatt	-26,0	-13,3
Årets resultat	62,4	36,6
Vinst hänförlig till:		
Aktieägare i moderbolaget	62,4	36,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0,4
Resultat per aktie för verksamheter som kan tillskrivas moderbolagets ägare	6,24	3,61
Resultat per aktie före utspädning	6,24	3,66

Balansräkning för International Fibres Group

Mkr	2016-06-30 Reviderad	2015-06-30 Reviderad
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	313,0	296,1
Immateriella tillgångar	2,5	3,5
Uppskjutna skattefordringar	54,1	43,6
Övriga anläggningstillgångar	2,5	1,9
Summa anläggningstillgångar	372,1	345,1
Omsättningstillgångar		
Varulager	126,1	104,0
Kundfordringar och övriga fordringar	305,8	345,5
Övriga finansiella tillgångar	-	0,9
Likvida medel	136,2	133,1
Summa omsättningstillgångar	568,1	583,6
Summa tillgångar	940,2	928,7
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		
Aktiekapital	10,0	10,0
Övrigt tillskjutet kapital	106,2	106,2
Kassaflödessäkringsreserv	-0,3	0,1
Valutaomräkningsreserv	61,0	72,7
Balanserade vinstmedel	233,6	218,0
	410,5	407,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	4,2
Summa eget kapital	410,5	411,3
Skulder		
Långfristiga skulder		
Låneskulder	44,6	22,0
Uppskjutna skatteskulder	42,2	41,1
Ersättningar efter avslutad anställning	124,1	75,9
Övriga finansiella skulder	5,4	10,5
Avsättningar för andra skulder eller kostnader	6,5	12,5
Summa långfristiga skulder	222,8	161,9
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	229,0	264,4
Aktuella skatteskulder	2,5	6,8
Övriga finansiella skulder	2,9	0,0
Låneskulder	72,4	84,3
Summa kortfristiga skulder	306,9	355,5
Summa skulder	529,7	517,4
Summa eget kapital och skulder	940,2	928,7

Kassaflödesanalys för International Fibres Group

1 juli – 30 juni

Mkr

	2015/16	2014/15
	Reviderad	Reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72,4	77,2
Betald skatt	-28,6	-13,8
Erhållna räntor	0,5	0,2
Betalda räntor	-3,4	-6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40,9	57,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-34,6	-54,7
Köp av immateriella tillgångar	-	-0,1
Köp av övriga anläggningstillgångar	-0,6	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,1	-54,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Lån från närstående parter	-	-16,3
Upptagande av nya banklån	53,6	-
Amortering av lån	-28,7	-22,2
Återbetalning av finansiell leasing	-0,3	-
Köp av preferensaktier i IFGH	-3,4	-
Förvärv av egna aktier	-1,3	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20,0	-38,7
Årets kassaflöde	25,7	-36,5
Likvida medel vid årets början	73,2	95,5
Kursdifferens i likvida medel	-5,1	14,2
Likvida medel vid årets slut	93,9	73,2

Utvalda nyckeltal International Fibres Group

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte definieras enligt IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Av nedanstående nyckeltal är det endast nyckeltalet Resultat per aktie och Antal anställda (medelantal) som är definierat enligt IFRS. Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte definieras enligt IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare för att jämföra prestation mellan olika bolag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa nyckeltal på samma sätt så är det möjligt att det sätt som Duroc valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt av andra företag.

Nyckeltal International Fibres Group	2015/16	2014/15
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Antal anställda, medelantal	455	441
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Genomsnittligt eget kapital, mkr	410,9	375,0
Avkastning på eget kapital, %	15,2%	9,8%
Resultat efter finansnetto, mkr	88,5	49,9
Finansiella kostnader, mkr	-9,6	-8,7
Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr	522,6	485,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,8%	12,1%
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Antal aktier vid periodens utgång	10,0	10,0
Eget kapital per aktie, kr	41,05	41,13
Nettoomsättning, mkr	1908,3	1839,5
Antal anställda, medelantal	455	441
Nettoomsättning per anställd, mkr	4,2	4,2
Räntebärande skulder, mkr	117,0	106,3
Likvida medel, mkr	136,2	133,1
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,05	-0,07
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Periodens nettoomsättning, mkr	1908,3	1839,5
Nettovinstmarginal, %	3,3%	2,0%
Resultat efter skatt, mkr	62,4	36,6
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Resultat per aktie, kr	6,24	3,66
Eget kapital vid periodens utgång, mkr	410,5	411,3
Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr	940,2	928,7
Soliditet, %	43,7%	44,3%
Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr	940,2	928,7
Räntefria skulder, mkr	412,7	411,1
Sysselsatt kapital, mkr	527,5	517,6
Årets utdelning, mkr	-	-
Antal aktier vid periodens utgång, miljoner	10,0	10,0
Utdelning per aktie, kr	-	-

Bolaget använder sig av alternativa nyckeltal som ligger utanför IFRS tillämpningsområde. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor. Syfte och definition av dessa framgår nedan. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats i enlighet med IFRS.

Nyckeltal	Syfte	Definition	Härledning
Antal aktier vid periodens utgång	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som resultat, eget kapital eller utdelning per aktie	Antal utestående aktier vid periodens utgång	Antal aktier vid periodens utgång
Antal anställda, medelantal	Styrelsen använder detta tal vid beräkningen av nyckeltal som nettoomsättning per anställd	Genomsnittet av antal anställda beräknas som summan av arbetad tid under perioden dividerat med normalarbetstid för perioden	Antal anställda, medelantal
Avkastning på eget kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det egna kapitalet i Koncernen	Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital (ingående eget kapital adderat med utgående eget kapital dividerat med två)	Resultat efter skatt, mkr Genomsnittligt eget kapital, mkr Avkastning på eget kapital, %
Avkastning på sysselsatt kapital	Påvisar Bolagets förräntning på det sysselsatta kapitalet i Koncernen	Resultat efter finansnetto adderat med finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital (ingående sysselsatt kapital adderat med utgående sysselsatt kapital dividerat med två)	Resultat efter finansnetto, mkr Finansiella kostnader, mkr Genomsnittligt sysselsatt kapital, mkr Avkastning på sysselsatt kapital, %
Eget kapital per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stort värde eget kapital är per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Antal aktier vid periodens utgång Eget kapital per aktie, kr
Nettoomsättning per anställd	Ledningen följer detta tal för att övervaka Bolagets effektivitet	Nettoomsättningen i relation till genomsnittet av antal anställda under året	Nettoomsättning, mkr Antal anställda, medelantal Nettoomsättning per anställd, mkr
Nettoskuld-sättningsgrad	Bättre bedömning av Koncernens känslighet för ränteförändringar	Räntebärande skulder reducerat med likvida medel i relation till eget kapital vid periodens slut	Räntebärande skulder, mkr Likvida medel, mkr Eget kapital vid periodens utgång, mkr Nettoskuld-sättningsgrad, ggr
Nettovinstmarginal	Ett centralt mått för att kunna följa Bolagets lönsamhet	Resultat efter skatt i förhållande till periodens nettoomsättning	Resultat efter skatt, mkr Periodens nettoomsättning, mkr Nettovinstmarginal, %
Resultat per aktie, kr	Ledningen följer detta tal för att övervaka hur stor vinsten är per aktie	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång	Resultat efter skatt, mkr Antal aktier vid periodens utgång Resultat per aktie, kr
Soliditet	Ledningen följer detta tal som en indikator på den finansiella stabiliteten i Bolaget	Eget kapital i relation till totala tillgångar	Eget kapital vid periodens utgång, mkr Totala tillgångar vid periodens utgång, mkr Soliditet, %
Sysselsatt kapital	Ledningen använder detta tal för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital	Balansomslutningen reducerat med räntefria skulder	Balansomslutningen vid periodens utgång, mkr Räntefria skulder Sysselsatt kapital, mkr
Utdelning per aktie, kr	Påvisar utdelningsnivån per aktie till Bolagets aktieägare	Årets utdelning i relation till antal utestående aktier vid periodens utgång	Årets utdelning, mkr Antal aktier vid periodens utgång Utdelning per aktie, kr

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Kommentarerna i detta avsnitt avser den finansiella utvecklingen för International Fibres Group under åren 2014/15 och 2015/16. Samtliga belopp anges i mkr, om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år, nedan 2015/16 (2014/15).

Intäkter och resultat

Trots utmanande marknadsförhållanden och begränsad tillgång på råvaror hade IFG ett starkt verksamhetsår under 2015/16. IFG uppnådde under året en nettoomsättning om 1 908,3 (1 839,5) mkr, vilket motsvarar en ökning om 3,7 procent. Nettoomsättningen påverkades positivt av ökade volymer i IFG Exelto samt av investeringen i en ny produktionslinje i IFG Asota. Det amerikanska dotterbolaget påverkades av lägre efterfrågan på stapelfiber men med investeringar i ytterligare produktionslinjer för filamentgarn ökade försäljningsvolymen.

Nettoomsättningen påverkades även positivt av förändringar i växelkurserna, men motverkades av genomgående lägre försäljningspriser på grund av sjunkande råvarupriser. IFG:s bruttoresultat ökade från 202,4 till 264,7 mkr, vilket motsvarar en ökning med 30,8 procent och en förändring i bruttomarginal från 11,0 procent till 13,9 procent. Rörelsekostnaderna ökade med 21,7 procent från 144,0 till 175,2 mkr. Förändringen i rörelsekostnader är huvudsakligen hänförlig till en avsättning för osäkra fordringar om 16,6 mkr samt ökade distributionskostnader från 103,4 till 112,7 mkr. Trots ökade rörelsekostnader ökade rörelseresultatet med 31,1 från 58,4 till 89,5 mkr vilket förklaras av ett ökat bruttoresultat. Resultatet före skatt ökade med 77,4 procent från 49,9 till 88,5 mkr samtidigt som årets resultat ökade med 70,5 procent från 36,6 till 62,4 mkr.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick till 940,2 (928,7) mkr, varav eget kapital utgjorde 410,5 (411,3) mkr motsvarande en soliditet på 43,7 (44,3) procent. Förändringen i eget kapital är främst hänförlig till periodens resultat om 62,4 (36,6) mkr samt en omvärdering av förpliktelser beträffande ersättningar efter avslutad anställning (pensionsavsättning) om -48,2 (-14,1) mkr. Anläggningstillgångarna uppgick till 372,1 (345,1) mkr. Förändringarna i anläggningstillgångar är huvudsakligen relaterade till materiella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar som ökade med 16,9 respektive 10,5 mkr.

Omsättningstillgångarna uppgick till 568,1 (583,6) mkr. Minskningen i omsättningstillgångar relaterade framförallt till förändringar i varulager som ökade med 22,1 mkr samt förändringar i kundfordringar och övriga fordringar som minskade med 39,7 mkr. Förändringen i kundfordringar förklaras delvis av en avsättning för osäkra fordringar om 16,6 mkr. Likvida medel ökade med 3,1 till 136,2 (133,1) mkr.

IFG:s långfristiga skulder ökade med 60,9 till 222,8 (161,9) mkr, vilket i huvudsak var ett resultat av att ersättningar efter avslutad anställning ökade med 48,3 till 124,1 (75,9) mkr. IFG:s kortfristiga skulder uppgick till 306,9 (355,5) mkr. Minskningen om 48,6 mkr förklaras främst av att leverantörsskulder och övriga skulder minskade med 35,4 till 229,0 (264,4) mkr. De räntebärande skulderna ökade med 10,7 till 117,0 (106,3) mkr.

I balansräkningen per 30 juni 2016 ökade koncernen sina pensionsavsättningar för ersättningar efter avslutad anställning med 48,3 mkr, vilket ger en total avsättning på 124,1 mkr. Huvuddelen av detta belopp avser den stängda brittiska pensionsstiftelsen, Chapelthorpe plc Pension Fund.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade under året till 40,9 (57,0) mkr. Kassaflödet påverkades av att resultatet före skatt minskade från 77,2 till 72,4 mkr samt framförallt av högre betald skatt om 28,6 (13,8) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade och uppgick till -35,1 (-54,8) mkr, vilket förklaras av mindre köp av materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,0 (-38,7), vilket i sin helhet är hänförligt till upptagande av räntebärande lån. Det totala kassaflödet för 2015/16 uppgick till 25,7 (-36,5) mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade under året till 40,9 (57,0) mkr. Kassaflödet påverkades av att resultatet före skatt minskade från 77,2 till 72,4 mkr samt framförallt av högre betald skatt om 28,6 (13,8) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade och uppgick till -35,1 (-54,8) mkr, vilket förklaras av mindre köp av materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,0 (-38,7), vilket i sin helhet är hänförligt till upptagande av räntebärande lån. Det totala kassaflödet för 2015/16 uppgick till 25,7 (-36,5) mkr.

Proformaredovisning

Bakgrund

Den 13 januari 2017 tecknade Duroc ett avtal med Peter Gyllenhammar AB ("PGAB") om att förvärva International Fibres Group ("IFG"). Tillträde har skett per den 15 februari 2017 efter stämmans godkännande. Förvärvet av aktierna finansieras genom en apportemission av 31 671 100 C-aktier i Duroc. Genom apportemissionen blev IFG:s aktieägare majoritetsägare i Duroc. Detta innebär att förvärvet redovisas som ett omvänt förvärv där IFG blir det redovisningsmässiga förvärvade företaget. Mot bakgrund av att förvärvet innebär en väsentlig förändring av Duroc presenteras en proformaresultaträkning för 2016 samt en proformabalansräkning per den 31 december 2016. Båda räkningarna presenteras som om förvärvet genomförts den 1 januari 2016.

Transaktionen slutfördes den 15 februari 2017, då även anmälan om omstämpling av 21 737 883 C-aktier och 350 000 A-aktier till B-aktier inkom till Bolagets styrelse. De nya B-aktierna förväntas omvandlas och tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 22 februari 2017.

Revisors rapport från granskning av proformaredovisningen framgår på sidan 59 i Prospektet.

Syfte med proformaredovisningen

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att illustrera hur Duroc-koncernen skulle ha kunnat se ut om förvärvet av IFG genomförts per den 31 december 2016 avseende balansräkningen och för resultaträkningen upprättas pro forma som om förvärvet skett 1 januari 2016.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Durocs faktiska finansiella ställning eller resultat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Duroc-koncernen kommer att generera. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkning

Proformaresultaträkningen tar utgångspunkt i Durocs oreviderade koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016. Resultaträkningen för IFG baseras på en oreviderad koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016.

Proformabalansräkning

Proformabalansräkningen tar utgångspunkt i Durocs oreviderade koncernbalansräkning per 31 december

2016. Proformabalansräkningen för IFG tar utgångspunkt i en oreviderad koncernbalansräkning per 31 december 2016.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Durocs redovisningsprinciper som de beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutar 31 december 2015.

Ovan nämnda oreviderade koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för IFG är upprättade enligt IFRS och årsredovisningslagen. Då enheterna har olika uppställningsformer för att upprätta sina resultat- och balansräkningar har, med anledning av denna proformaredovisning, IFG:s resultat- och balansräkning justerats för att överensstämma med Durocs tillämpade redovisningsprinciper och uppställningsform.

Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs nedan. Ytterligare uppgifter återfinns i noter till proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

Justering avseende förvärvet av IFG

Det omvända förvärvet upprättas med utgångspunkt från värdet på Duroc per 15 februari 2017 vilket har fastställts genom att ta slutkursen för Duroc per detta datum om 25,00 kr multiplicerat med 7 328 900 aktier vilket motsvarar aktierna i Duroc innan apportemissionen och innebär en total köpeskilling om 183,2 mkr. Detta ställs i relation till Durocs nettotillgångar om 138,5 mkr vilket medför ett övervärde om 44,7 mkr. Detta övervärde presenteras i sin helhet som goodwill. Detta är en preliminär förvärvsanalys och när denna slutligen fastställs kan det innebära att andra tillgångar kan komma att identifieras som ska skrivas av vilket kan få påverkan på resultaträkningen i kommande perioder.

Samtliga aktier hade både innan och efter Apportemissionen ett kvotvärde om 1,00 kr. Aktiekapitalet i Duroc ökade efter Transaktionen med 31 671 100 kr, beräknat på ett kvotvärde om 1,00 kr multiplicerat med antalet nyemitterade aktier (31 671 100).

Beräknade emissions- och transaktionskostnader av engångskaraktär kostnadsförs i resultaträkningen i den period förvärvet har skett och bedöms uppgå till cirka 1,5 mkr.

Proformaresultaträkning

1 januari – 31 december

Mkr	Duroc 2016	IFG 2016	Proforma-justeringar	Noter	Proforma
	Oreviderad	Oreviderad			
Nettoomsättning	409,6	1 796,3			2 205,9
Övriga rörelseintäkter	3,7	-			3,7
Förändring av varulager	0,5	0,8			1,3
Råvaror och förnödenheter	-42	-1 176,5			-1 218,5
Handelsvaror	-214,1	-			-214,1
Övriga externa kostnader	-42,5	-152,6			-195,1
Personalkostnader	-88,7	-240,7			-329,4
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7,9	-30,6			-38,5
Övriga rörelsekostnader	-3,2	-134,6			-137,8
Rörelseresultat	15,4	62,1	0,0		77,5
Finansiella intäkter	1,0	0,6			1,6
Finansiella kostnader	-1,5	-2,9			-4,4
Finansnetto	-0,5	-2,3	0,0		-2,8
Resultat före skatt	14,9	59,8	0,0		74,7
Skatt	-1,6	-14,6	0,0		-16,2
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	13,3	45,2	0,0		58,5
Resultat från avvecklade verksamheter	-27,1	-			-27,1
Årets resultat	-13,8	45,2	0,0		31,4

Noter proformaresultaträkning

Inga noter till proformaresultaträkningen.

Kommentarer till proformaresultaträkningen

Nettoomsättningen uppgick på proformabasis till 2 205,9 mkr varav IFG utgjorde 1 796,3 mkr, eller 81,4 procent. Rörelseresultatet uppgick pro forma till 77,5 mkr vilket innebär en rörelsemarginal om 3,5 procent. Dock belastas IFG:s rörelseresultat av en engångsnedskrivning om 30,2 mkr avseende en kundförlust. I det beloppet ingår den nedskrivning om 16,6 mkr som gjordes i samband med årsredovisningen per bokslutsdatum 30 juni 2016. Kundförlusten är inte definitiv men det utestående beloppet har reserverats som en försiktighetsåtgärd.

Kundförlusten har skett som en följd av otillfredsställande kreditkontroll i ett av dotterbolagen, tillsammans med det faktum att dotterbolaget var det enda i gruppen som saknade extern kreditförsäkring. Sedan juli 2016 har samtliga större kunder kreditförsäkrats. Oaktat reserveringen uppgick IFG:s rörelseresultat till 92,3 mkr och koncernens rörelseresultat på proformabasis till 107,7 mkr, vilket innebär en rörelsemarginal om 4,9 procent. Resultat efter skatt uppgick på proformabasis till 31,4 mkr vilket belastats dels av avvecklingen av Svartöns Specialstål som minskade Durocs resultat med 27,1 mkr och dels reservationen för kundförlusten som minskade IFG:s resultat före skatt med 30,2 mkr. Både Durocs avveckling av Svartöns Specialstål och IFG:s kundförlust är av engångskaraktär.

Proformabalansräkning

Mkr	Duroc 2016-12-31 Oreviderad	IFG 2016-12-31 Oreviderad	Proforma- justeringar	Noter	Proforma
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	33,5	2,0	44,7	1)	80,2
Materiella anläggningstillgångar	45,2	332,1			377,3
Finansiella tillgångar	2,0	-			2,0
Långfristiga fordringar	-	2,9			2,9
Uppskjutna skattefordringar	25,6	46,3			71,9
Summa anläggningstillgångar	106,3	383,3	44,7		534,3
Omsättningstillgångar					
Varulager	42,5	147,6			190,1
Förskott till leverantörer	2,6	-			2,6
Kundfordringar	59,4	220,5			279,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,9	0,8			9,7
Övriga fordringar	2,7	28,4			31,1
Likvida medel	42,2	112,4	-1,5	2)	153,1
Summa omsättningstillgångar	158,3	509,8	-1,5		666,6
Summa tillgångar	264,6	893,1	43,2		1200,9
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	7,3	10,0	21,7	3)	39,0
Övrigt tillskjutet kapital	61,4	106,2	92,8	3)	260,4
Övriga reserver	-	-0,3			-0,3
Omräkningsreserv	0,9	77,4	-0,9	3)	77,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	68,9	241,2	-70,4	2) 3)	239,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	138,5	434,5	43,2		616,2
Summa eget kapital	138,5	434,5	43,2		616,2
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	35,0	53,6			88,6
Övrig avsättning	-	4,2			4,2
Garantiavsättning	2,0	-			2,0
Pensionsskuld	-	117,9			117,9
Övriga finansiella skulder – preferensaktier	-	5,2			5,2
Uppskjutna skatteskulder	-	31,0			31,0
Summa långfristiga skulder	37,0	212,0			249,0
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	10,8	64,1			74,9
Förskott från kunder	8,0	-			8,0
Leverantörsskulder	42,0	81,9			123,9
Övriga skulder	13,0	77,1			90,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,3	20,6			35,9
Aktuell skatt	-	3,0			3,0
Summa kortfristiga skulder	89,1	246,7			335,8
Summa skulder	126,1	458,6			584,7
Summa eget kapital och skulder	264,6	893,1	43,2		1200,9

Noter proformabalansräkning

1) I det omvända förvärvet är IFG den redovisningsmässiga förvärvaren. Förvärvspriset utgörs av det verkliga värdet för Duroc-koncernens aktier före förvärvet, d.v.s. antalet aktier i Duroc-koncernen före förvärvet (7 328 900 aktier) värderade till aktiens kurs per tillträdesdagen. I proformaredovisningen har aktiens stängningskurs om 25,00 kr per den 15 februari 2017 använts. Köpeskillingen uppgår därmed till 183,2 mkr. Köpeskillingen i förhållande till Durocs nettotillgångar om 138,5 mkr, medför ett övervärde om 44,7 mkr. Övervärdet presenteras i sin helhet som goodwill ovan. Förvärvsanalysen är preliminär och när den slutligen fastställs kan det innebära att andra tillgångar kommer att identifieras som ska skrivas av vilket kan få en påverkan på resultaträkningen i kommande perioder.

2) Emissions- och transaktionskostnader beräknas uppgå till 1,5 mkr efter skatt och redovisas som en minskning av eget kapital.

3) Koncernens eget kapital efter det omvända förvärvet uppgår till 616,2 mkr och motsvarar IFG:ss (den redovisade förvärvarens) eget kapital som var utestående omedelbart före förvärvet (434,5 mkr) samt det verkliga värdet på Duroc (det redovisade förvärvade företaget) direkt före förvärvet (183,2 mkr) reducerat med transaktionskostnader om 1,5 mkr.

Kapitalstrukturen i koncernen (dvs antal och typ av aktier) speglar kapitalstrukturen hos Duroc (det legala moderföretaget), inklusive de aktier som Duroc har emitterat i samband med förvärvet. Aktiekapitalet uppgår efter emissionen till 39,0 mkr (39 000 000 aktier * kvotvärde om 1,00 kr). En justering av aktiekapitalet har därmed gjorts på 21,7 mkr vilket motsvarar mellanskillnaden mellan ökningen av aktiekapitalet i Duroc på (31,7 mkr) minskat med de 10,0 mkr som presenteras som IFG:s aktiekapital.

Justeringen om 92,8 mkr avseende övrigt tillskjutet kapital motsvarar differensen av köpeskilligheten om (183,2 mkr), ökat med 10,0 mkr som justeras ovan och minskat med de 39,0 mkr ovan i aktiekapital samt eliminering av Durocs övriga tillskjutna kapital före förvärvet om 61,4 mkr.

Reserver och balanserat resultat i Duroc elimineras i sin helhet.

Kommentarer till proformabalansräkningen

Balansomslutningen uppgick på proformabasis till 1 200,9 mkr varav IFG utgjorde 893,1 mkr, eller 74,4 procent. Förvärvet har inneburit att immateriella tillgångar ökat med 44,7 mkr samtidigt som likvida medel minskat med 1,5 mkr. Minskningen av likvida medel avser i sin helhet emissions- och transaktionsrelaterade kostnader. Aktiekapitalet och övrigt tillskjutet kapital ökade med 21,7 mkr respektive 92,8 mkr vilket avser nyemitterade apportaktier och är baserat på Durocs akties stängningskurs om 25,00 kr per 15 februari 2017.

Ovan nämnda justeringar av immateriella tillgångar och eget kapital är provisoriska och kommer att förändras och uppdateras i samband med upprättad förvärvsanalys.

På proformabasis uppgick den finansiella nettolåneskulden till 15,6 mkr varav IFG:s finansiella nettolåneskuld uppgick till 10,5 mkr. Det är styrelsens avsikt att koncernens finansiella nettolåneskuld ska förbli låg även i framtiden.

IFG hade per 2016-12-31 pensionsavsättningar uppgående till 117,9 mkr varav 90,7 mkr utgjordes av den brittiska pensionsplanen och resterande andel av den österrikiska pensionsplanen. Den österrikiska pensionsplanen är ofonderad och är ett åtagande som kommer att behöva betalas i framtiden. Den brittiska pensionsplanen är dock fonderad och det är styrelsens bedömning, baserad på aktuarieberäkningar, att fondens befintliga tillgångar kommer att vara tillräckliga för de långsiktiga pensionsåtagandena. Den senaste tidens låga räntor i Storbritannien har inneburit en lägre diskonteringsränta i beräkningen av pensionsplanens totala åtaganden. Detta har medfört att den använda diskonteringsräntan understiger den förväntade avkastningen från de fonderade tillgångarna, vilket resulterat i att det uppstått en differens mellan de fonderade tillgångarna och de uppskattade åtagandena. Det är styrelsens bedömning att endast en marginell höjning av det allmänna ränteläget i Storbritannien skulle medföra att merparten av pensionsavsättningen skulle återföras till eget kapital.

IFG:s utestående preferensaktier om 5,2 mkr har inlösts efter årets utgång.

Rapport för oberoende revisor avseende pro forma

Till styrelsen i Duroc AB (publ)

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av hur den proformaredovisning som framgår på s. 54–57 i Duroc AB:s prospekt per den 20 februari 2017 har upprättats.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att illustrera hur Durockoncernen skulle ha kunnat se ut om förvärvet av International Fibres Group AB genomförts per den 31 december avseende balansräkningen och för resultaträkningen upprättas som om förvärvet skett 1 januari 2016.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta proformaredovisningen i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Duroc AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisning har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 55–58 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har proformaredovisningen sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s. 55–58 och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 20 februari 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Duroc uppgår till 39 000 000 kr, per dagen för detta Prospekt fördelat på 7 328 900 aktier av serie B och 31 671 100 aktier av serie C. Detta Prospekt har upprättats i anledning av omstämpling av 350 000 aktier av serie A och 21 737 883 aktier av serie C till aktier av serie B, vilken i enlighet med Durocs bolagsordning begärts av respektive aktieägare den 15 februari 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 16 februari 2017. Efter att dessa omstämplingar registrerats hos Bolagsverket har Duroc 29 066 783 aktier av serie B och 9 933 217 aktier av serie C. De nya aktierna av serie B avses tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, vilket förväntas ske omkring den 22 februari 2017. Aktierna har utgivits enligt Aktiebolagslagen och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Aktierna är denominerade i svenska kronor.

Vid bolagsstämma berättigar varje aktie av serie B samt aktie av serie C till en röst. Aktier av serie A är berättigade till tio röster. Efter omstämplingen i samband med Transaktionen har Duroc inte längre några aktier av serie A utestående. Aktie av serie C kan på ägares begäran omstämplas till aktie av serie B. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Bolagsordningen innehåller sedvanliga bestämmelser om primär och subsidiär företrädesrätt vid emission. Aktier av serie B är inte föremål för några begränsningar avseende rätten att överlåta dem. Det finns inte några utställda teckningsoptioner eller åtaganden att ställa ut teckningsoptioner inom koncernen.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 2016-12-30 till 620 stycken. De tre då största aktieägarna svarade för cirka 65,0 procent av rösterna och 57,3 procent av kapitalet.

Dispens från budplikt

PGAB har med anledning av Transaktionen ansökt och erhållit dispens från Aktiemarknadsnämnden från den

budplikt som skulle ha uppkommit i samband med att PGAB tecknade de aktier som omfattades av Apportemissionen. Beslutet är villkorat genom att PGAB, om PGAB sedermera förvärvar ytterligare aktier i Bolaget och därigenom ökar sin röstandel, blir föremål för budplikt. PGAB kommer genom sitt aktieinnehav att kunna rösta igenom förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget. PGAB kommer på så sätt kunna utöva kontroll över Duroc. Kontrollen begränsas emellertid av Aktiebolagslagens bestämmelser.

Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning har den som vid bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Sådan avstämningsdag får inte infalla senare än dagen före nästkommande årsstämma. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Duroc och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Duroc.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet *Skattefrågor i Sverige*.

Vid fastställande av utdelning beaktas framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Durocs styrelse anser vara av betydelse.

Mot bakgrund av Durocs negativa resultat för 2015 föreslog styrelsen till årsstämman 2016 att ingen utdelning skall lämnas för verksamhetsåret. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag. För räkenskapsåret 2016 har styrelsen ännu inte lämnat något förslag till beslut om vinstutdelning till årsstämman som planeras hållas den 25 april 2017. Duroc har ännu inte beslutat om en strategi för utdelning.

Incitamentsprogram

Det finns inga aktierelaterade incitaments- eller optionsprogram i bolaget.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i Duroc uppgår efter Transaktionen och efterföljande omstämplingar till 39 000 000 kr, fördelat på 39 000 000 aktier, varav 29 066 783 aktier av serie B och 9 933 217 aktier av serie C med ett kvotvärde om 1,00 kr.

År	Transaktion	Nominellt värde per aktie kronor	Förändring av aktiekapital kronor	Totalt aktiekapital kronor	Antal aktier A	Antal aktier B	Antal aktier C	Totalt antal aktier
1992	Bildande av bolaget	100	50 000	50 000	500	0	0	500
1993	Nyemission	100	600 000	650 000	6 500	0	0	6 500
1995	Nyemission	100	34 200	684 200	6 500	342	0	6 842
1995	Split	1	0	684 200	650 000	34 200	0	684 200
1996	Nyemission	1	300 000	984 200	650 000	334 200	0	984 200
1996	Nyemission	1	200 000	1 184 200	250 000	934 200	0	1 184 200
1997	Nyemission	1	592 100	1 776 300	375 000	1 401 300	0	1 776 300
1998	Fondemission	1	1 776 300	3 552 600	750 000	2 802 600	0	3 552 600
1999	Nyemission	1	1 776 300	5 328 900	750 000	4 578 900	0	5 328 900
2006	Omstämpling A - B	1	0	5 328 900	350 000	4 978 900	0	5 328 900
2007	Nyemission	1	2 000 000	7 238 900	350 000	6 978 900	0	7 238 900
2017	Nyemission	1	31 671 100	39 000 000	350 000	6 978 900	31 671 100	39 000 000
2017	Omstämpling A - B	1	0	39 000 000	0	7 238 900	31 671 100	39 000 000
2017	Omstämpling C - B	1	0	39 000 000	0	29 066 783	9 933 217	39 000 000

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras.

Större aktieägare

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna av aktier per den 30 december 2016 samt, såvitt Bolaget känner till, omedelbart efter Transaktionen.

Varje aktie av serie B samt aktie av serie C berättigar till en röst. Aktier av serie A är berättigade till tio röster. Efter omstämplingen i samband med Transaktionen har Duroc inte längre några aktier av serie A utestående. Aktie av serie C kan på ägares begäran omstämplas till aktie av serie B. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Bolagsordningen innehåller sedvanliga bestämmelser om primär och subsidiär företrädesrätt vid emission. Aktier av serie B är inte föremål för några begränsningar avseende rätten att överlåta dem.

Ägarstrukturen nedan för Duroc baseras på uppgifter från Euroclear per 2016-12-30. Antalet aktier är baserat på det antal utestående aktier som Duroc har rapporterat per 2016-12-31.

Ägare	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Kapital i %	Röster i %
AB Traction	125 000	1 875 300	0	27,29%	29,82%
Peter Gyllenhammar AB	0	1 388 204	0	18,94%	13,25%
Niveau Holding Aktiebolag	165 000	644 731	0	11,05%	21,90%
Naeco AB	60 000	579 980	0	8,73%	10,90%
Avanza Pension	0	621 583	0	8,48%	5,93%
DNB Bank	0	511 704	0	6,98%	4,88%
Nordnet Bank	0	284 068	0	3,88%	2,71%
Svenska Handelsbanken	0	197 609	0	2,70%	1,89%
Swedbank	0	166 826	0	2,28%	1,59%
Danske Bank	0	89 800	0	1,23%	0,86%

De största aktieägarna i Bolaget efter kända förändringar följt av Transaktionen och Försäljningen samt omstämplingen av 350 000 aktier av serie A till aktier av serie B och omstämplingen av 21 737 883 aktier av serie C till aktier av serie B.

Ägare	A-aktier	B-aktier	C-aktier	Kapital i %	Röster i %
Peter Gyllenhammar AB	0	21 066 783	9 933 217	79,49%	79,49%
AB Traction	0	3 825 300	0	9,81%	9,81%
Niveau Holding Aktiebolag	0	972 614	0	2,49%	2,49%
Naeco AB	0	639 980	0	1,64%	1,64%
Avanza Pension	0	621 583	0	1,59%	1,59%
DNB Bank	0	511 704	0	1,31%	1,31%
Nordnet Bank	0	284 068	0	0,73%	0,73%
Svenska Handelsbanken	0	197 609	0	0,51%	0,51%
Swedbank	0	166 826	0	0,43%	0,43%
Danske Bank	0	89 800	0	0,23%	0,23%

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Durocs styrelse består per dagen för detta prospekt av fyra ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Styrelseledamöterna har valts för tiden intill årsstämman 2017. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Sture Wikman	Styrelseordförande	2009	Nej	Ja
Thomas Håkansson	Styrelseledamot	2013	Ja	Nej
Carl Östring	Styrelseledamot	2013	Ja	Nej
Carina Heilborn	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej

Sture Wikman

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2012

Utbildning:

Civilingenjör, MBA

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot och verkställande direktör i Naeco AB med dotterbolag

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

-

Aktieäggande i Duroc:

639 980 B-aktier i Duroc (efter omstämpling av tidigare innehav om 60 000 A-aktier)

Thomas Håkansson

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2013

Utbildning:

Civilingenjör

Övriga nuvarande befattningar:

Verkställande direktör för Ankarsrum Motors AB och Ankarsrum Kitchen AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot Stegeholmshälsan AB, Ankarsrum Kitchen AB,

Aktieäggande i Duroc:

750 B-aktier i Duroc

Carl Östring

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2013

Utbildning:

Jur. kand

Övriga nuvarande befattningar:

Investment Manager och chefsjurist på AB Traction
Styrelseordförande i Drillcon AB. Styrelseledamot i Ankarsrum Industries AB med dotterbolag, Recco Holding AB med dotterbolag, och Creatum Holding AB. Styrelsesuppleant i Traction Konsult AB med dotterbolag, Traction Invest AB, Ankarsrum Kitchen AB, Traction Delta AB, Traction IT AB, Traction Industries AB, och Traction Branding AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Likvidator i zitiz AB och Nättidningen Sourze AB

Aktieäggande i Duroc:

5 900 B-aktier i Duroc tillsammans med maka. 60 000 köpoptioner på lika många B-aktier i Duroc, utställda av Tractions Pensionsstiftelse. Köpoptionerna är ej utställda av Duroc

Carina Heilborn

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning:

Civilekonom

Övriga nuvarande befattningar:

CFO Peter Gyllenhammar AB. Styrelseordförande i Scandbook AB. Styrelseledamot i Direktlaminat AB, Equueleus AB, International Fibres Group AB, Reficere Kapital AB, Scandbook Holding AB samt VB Value Research AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Bronsstädet Industriförvaltning AB

Aktieäggande i Duroc:

Inga aktier i Duroc

Ledande befattningshavare

John Häger

Född 1964. Verkställande direktör sedan 2016	
Utbildning:	Civilingenjör
Övriga nuvarande befattningar:	Inga övriga befattningar utöver styrelseledamot i Duroc ABs dotterbolag
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot och verkställande direktör för Sandvik Coromant Sverige AB. Styrelseledamot i Svartöns Specialstål AB som försattes i konkurs oktober 2016
Aktieägande i Duroc:	Inga aktier i Duroc

Helene Fredlund Pettersson

Född 1975. CFO sedan 2014	
Utbildning:	Gymnasieekonom
Övriga nuvarande befattningar:	-
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Group Financial Controller, Atlas Copco AB
Aktieägande i Duroc:	Inga aktier i Duroc

Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare utöver vad som angetts ovan (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs¹ eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad eller (iv) fått näringsförbud.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Duroc AB (publ), Box 612, 182 16 Danderyd.

Revisorer

Durocs revisorer väljs av årsstämman årligen. Durocs revisorer som valdes vid 2016 års årsstämma är PricewaterhouseCoopers AB med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisation för auktoriserade revisorer). PricewaterhouseCoopers kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

¹ Utöver John Häger, styrelseledamot i Svartöns Specialstål AB vid konkursen i oktober 2016.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

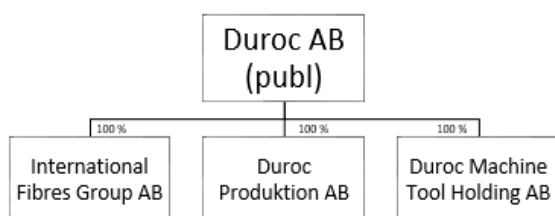
Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Duroc AB (publ), org. nr. 556446-4286, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades 30 mars 1992 och registrerades hos Bolagsverket 8 april 1992. Bolagets nuvarande bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 15 februari 2017.

Föremålet för Bolagets verksamhet är att, direkt eller genom dotter- och intressebolag, bedriva industriell verksamhet såsom försäljning, tillverkning, utveckling och underhåll företrädesvis inom industrin för polymerer, metall, verktygsmaskiner, råvaror, energi, transport samt andra därmed förenliga eller jämförbara branscher, äga och förvalta fast och lös egendom, samt bedriva annan härmed förenlig verksamhet.

Aktien av serie B har handelsbeteckning DURC. A-aktiens ISIN-kod är SE0000331258, B-aktiens ISIN-kod är SE0000331266 och C-aktiens ISIN-kod är SE0009662927. För ytterligare information om Bolagets aktie, se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden*.

Legal koncernstruktur

Koncernen omfattar efter Transaktionen moderbolaget Duroc AB (publ) samt tre helägda dotterbolag som i sin tur har flertalet hel- och delägda dotterbolag.



Väsentliga avtal

Bolaget är inte part i några väsentliga avtal som innehåller sådana villkor att avtalen får verkan, ändras eller upphör att gälla i det fall kontrollen över Bolaget förändras, vilket även innefattar avtal med styrelseledamöter och anställda. Långsiktigt skulle dock en väsentlig förändring av kontrollen över Bolaget kunna innebära att exempelvis långivare ej beviljar förlängda eller förnyade låneavtal eller kräver förändringar i nuvarande villkor vid förlängning av låneavtal.

Aktieöverlåtelseavtal avseende aktierna i International Fibres Group AB

Bolaget har genom avtal med PGAB daterat 13 januari 2017 förvärvat IFG. Förvärvet verkställdes den 15 februari 2017, då en extra bolagsstämma i Duroc beslutade om apportemission, varigenom Bolaget i vederlag utgav 31 671 100 nyemitterade aktier av serie C i Bolaget till

PGAB. Avtalet är föremål för sedvanliga garantier och övriga villkor i samband med företagsförvärv. Förvärvet har även föregåtts av en omfattande företagsbesiktning. Durocs styrelseledamot Carina Heilborn är anställd i PGAB. Transaktionen har genomförts med iakttagande av Aktiebolagslagens regler om intressekonflikter samt aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2012:05. Carina Heilborn har inte deltagit i beslutet om Förvärvet.

Avtalsrelationer med leverantörer och kunder

Leverantörsavtal

Det föreligger inte något enskilt leverantörsavtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet. På kort sikt kan dock ett bortfall av någon större råvaruleverantör innebära omställningskostnader. Leverantörsavtal är ingångna enligt branschens sedvanliga villkor med löptider som i regel uppgår till 12 månader.

Till de viktigaste leverantörsavtalen hör avtal om köp av polypropylengranulat. I Europa är de viktigaste leverantörerna Ineos, Sabic, Basell och Total Petro. Avtal med leverantörerna förhandlas på enskild basis och på dotterbolagsnivå. I USA är Pinnacle den viktigaste leverantören av polypropylengranulat. Se även *Risikfaktorer – Bolaget är beroende av tillgången på polypropylengranulat*.

Dotterbolagen förhandlar och ingår enskilda energiförsörjningskontrakt, till varierande löptid.

Därutöver har Duroc även ingått sedvanliga serviceavtal avseende bland annat värme, vatten och ventilation samt underhåll av maskiner. Inget enskilt serviceavtal är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet.

Kundavtal

Duroc har som en del av sin dagliga verksamhet avtal med ett stort antal kunder. Kundavtalen är sällan skriftliga och har normalt korta löptider. Dessa avtal varierar i såväl innehåll som omfattning och relationen med dessa kunder kan ha en betydande påverkan på Durocs verksamhet, se *Risikfaktorer - Koncernen löper en risk gentemot sina kunder*.

Bolaget anser sig inte beroende av någon enskild kund. Koncernens tre största kunder är STI, Borgers samt Miliken. Ingen enskild kund utgör mer än tio procent av den totala omsättningen. Bolagets tre största kunder står gemensamt för under 15 procent av Koncernens omsättning.

Anställningsavtal

Durocs koncernledning har individuellt utformade anställningsavtal som reglerar de särskilda villkor och arbetsuppgifter som respektive befattning medför. Anställnings-

avtalen innehåller i de flesta fall konkurrensbegränsning av sedvanlig karaktär och är vid uppsägning från den anställdes sida tre till sex månaders uppsägningstid och vid uppsägning från Bolagets sida en uppsägningstid om tre till sex månader. Det finns inga avtalade skyldigheter för Bolaget att utge avgångsvederlag till någon ledande befattningshavare.

Övriga anställda i Koncernen är anställda på för branschen sedvanliga villkor och i enlighet med tillämpliga kollektivavtal.

Pensionskulder

IFG har, primärt i Storbritannien, förmånsbestämda pensionsåtaganden vilka är säkerställda genom medel fonderade i en pensionsstiftelse. Pensionsskuldens storlek beräknas med auktoritativa metoder och kan således fluktuera bland annat till följd av förändringar i ränteklimatet och värdet på pensionsstiftelsens tillgångar kan förändras såväl positivt som negativt beroende på förvaltningsresultatet i stiftelsen.

I samband med omröstningen om Storbritanniens utträde ur EU-samarbetet i juni 2016 sjönk marknadsräntorna i Storbritannien markant, med resultat att pensionskulden ökade i högre takt än värdetillväxten på pensionsstiftelsens tillgångar, vilket resulterade i en negativ påverkan på IFG:s eget kapital trots positivt rörelseresultat för räkenskapsåret 2015/16. Per den 31 december 2016 uppgick IFG:s pensionskulda till 117,9 mkr.

Likviditetsgaranti

Bolaget har utsett Remium Nordic AB till likviditetsgarant (marktmaker) för aktierna i samband med upptagandet till handeln av aktien. Syftet är att främja god likviditet i aktien samt säkerhetsställa en liten skillnad mellan köp- och säljkurs (s.k. spread) i den löpande handeln i aktien.

Tvister

Durocs dotterbolag Svartöns Specialstål AB:s produktionsanläggning i Luleå var under 2015 drabbat av motorhaveri med påföljande produktionsstopp och har sedermera försatts i konkurs. Konkursboet är för närvarande i tvist med Bolagets tidigare försäkringsbolag Protector rörande försäkringsersättning för dotterbolagets skada i samband med branden. Kravets storlek uppgår preliminärt till cirka 30 mkr exklusive ränte- och rättegångskostnader.

Duroc och dess dotterbolag har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Duroc har en verksamhet där det från tid till annan förekommer kundreklamationer som hanteras löpande av respektive dotterbolag. Styrelsen har kännedom om en maskinleverans utförd av Duroc Machine Tools där kunden har framställt hot om hävning av köpet, vilket har bestridits, men någon talan

har inte såvitt styrelsen känner till väckts. Styrelsen känner inte till några andra omständigheter som befaras leda till någon väsentlig tvist eller annat rättsligt förfarande.

Transaktioner med närstående

Bolaget har inte beviljat lån till, lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer.

Genom Transaktionen har Duroc förvärvat IFG från PGAB, som vid tidpunkten för Transaktionen var, och alltså är, en större aktieägare i Duroc. Bolagets styrelseledamot Carina Heilborn är vidare anställd i PGAB. Transaktionen har genomförts med iakttagande av Aktiebolagslagens regler om intressekonflikter samt aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2012:05.

Härutöver har ingen av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärsuppställning mellan Bolaget på annat sätt än på marknadsmässiga villkor.

Duroc har under redovisningsåret 2016 genomfört transaktioner med närstående som uppgår till 2,7 mkr som skett på marknadsmässiga villkor. 0,7 mkr avser försäljning av verktyg och 2,0 mkr avser försäljning av maskin.

VB Value Research AB, som ägs till 50 procent av PGAB, har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet och erhåller med anledning av det en ersättning på marknadsmässiga villkor.

Intäkter och kostnader hänförliga till upptagandet till handel av Bolagets aktier

Durocs kostnader hänförliga till upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 1,5 mkr. Sådana kostnader är främst hänförliga till kostnader för ersättning till revisorer, legala rådgivare, etc.

Intressen i Duroc

Synch Advokat AB är legal rådgivare till Bolaget och erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med upptagandet till handeln av aktier. Utöver vad som anges ovan har Synch Advokat AB inga ekonomiska eller andra intressen i Duroc.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parter som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i Transaktionen. I samband med Transaktionen har en Fairness opinion inhämtats från Erik Penser Bank.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets och dess dotterbolags fullständiga årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2015, inklusive revisionsberättelser, bokslutskommuniké för 2016 samt

bolagsordning, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Svärdvägen 5, 182 33 Danderyd. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Durocs webbplats, (www.duroc.com).

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Duroc är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning grundar sig på svensk lag, interna regler och föreskrifter samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Eventuella avvikelser från Koden redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

Bolagsstämma

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman och dels göra anmälan till Bolagets kontor senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Årsstämma

Årsstämman i Duroc hålls i Stockholm under det första halvåret varje år. Tid och ort för stämman offentliggörs senast i samband med den tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägares rätt att få ärenden behandla på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att ärendet med säkerhet skall kunna tas upp i kallelsen, meddelas senast i samband med den tredje kvartalsrapporten.

Valberedningen

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag till årsstämman avseende ordförande på årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode fördelat på ordföranden och var och en av övriga ledamöter, revisor, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman.

Valberedningen ska bestå av minst tre representanter utsedda per den 30 september 2016 för årsstämman 2017 tre största aktieägarna. Sammansättningen av representanterna ska vara i enlighet med Koden och för det fall någon av aktieägarna, ska ledamot i valberedningen utsedd av sådan aktieägare ställa sin plats till förfogande och den eller de aktieägare som trätt i sådan aktieägares ställe utse ny ledamot till valberedningen.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt Aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelsens ledamöter väljs normalt årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma hållits. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen.

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

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelning av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Revisionsutskott

Inget revisionsutskott är utsett och revisionsfrågor behandlas av hela styrelsen vid de ordinarie mötes-tillfällena, vilket innebär att inga separata kommittémöten förekommer. Det är därvid styrelsen som övervakar Bolagets finansiella rapportering, övervakar effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, håller sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksammar om revisorn tillhandhåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Vid revisorns genomgång med styrelsen lämnar verkställande direktören sammanträdet för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorn. Därutöver har varje styrelseledamot möjlighet att ta direktkontakt med revisorerna.

Ersättningsutskott

Inget ersättningsutskott är utsett och ersättningsfrågor behandlas av styrelsen vid ordinarie mötestillfällen, vilket innebär att inga separata kommittémöten förekommer. Det är därvid styrelsen som bereder och föreslår lön och annan ersättning till den verkställande direktören samt till de befattningshavare som är direkt underställda den verkställande direktören.

Finansiell rapportering och intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen, vars övergripande syfte är att skydda Bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investeringar.

Durocs kontrollmiljön består av den organisatoriska strukturen, befattningsbeskrivningar, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som är definierade och kommunicerade genom styrande dokument såsom interna policies och riktlinjer. Exempel på sådana dokument är: arbetsordningar för styrelsen och dess utskott och instruktioner för VD, policyer för finansiering, valuta-säkring och miljö samt attestinstruktioner och beslutsordning för investeringar.

Koncernledningen följer löpande upp den ekonomiska och finansiella rapporteringen samt viktiga affärshändelser. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av Koncernens ekonomiavdelning. Den operativa uppföljningen sker enligt en etablerad struktur där orderingång, fakturering, likviditet, resultat, kapitalbindning och andra för Koncernen viktiga nyckeltal sammanställs och utgör underlag för analys och åtgärder från ledningen. En annan viktig och koncerngemensam del i den interna kontrollen är den kvartalsvisa prognosprocessen. Styrelsens uppföljning sker vid styrelsemöten i samband med varje kvartalsboks-lut där Bolagets

finansiella ställning och resultat behandlas i enlighet med styrelsens arbetsordning. Styrelsen har uppdraget att utvärdera hur Bolagets system för intern kontroll av den finansiella rapporteringen fungerar och hålla sig väl insatt i väsentliga värderingar och bedömningar som ligger till grund för de finansiella rapporterna. Koncernens ekonomiavdelning ansvarar för den löpande uppföljningen av den interna kontrollen. Styrelsen anser att det på grund av Koncernens storlek och ringa finansiella komplexitet inte finns behov av en separat internrevisionsfunktion för finansiell rapportering. Behovet av internrevisionsfunktion utvärderas årligen.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har upprättat ett policydokument i syfte att informera Koncernens anställda och andra berörda om tillämpliga regler och föreskrifter för Bolagets informationsgivning samt att klargöra ansvarsfördelningen och befogenheterna vad avser informationsgivning, exempelvis avseende kurspåverkande information. Bolaget tydliggör även rutiner för hantering av icke-offentliggjord information.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Den verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. Vid bolagets årsstämma 2016 beslöts att styrelsearvode ska utgå med 175 tkr till styrelseordöranden Sture Wikman, 125 tkr till vice styrelseordföranden Carl Östring och 75 tkr vardera till Thomas Håkansson och Carina Heilborn. Styrelsens ledamöter och övriga ledande befattningshavare har inte rätt till några pensioner eller liknande förmåner efter att deras uppdrag har upphört.

Bolagsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, vilka sammanfattningsvis innebär att samtliga ledande befattningshavare har fast årslön, samt i vissa fall rörlig ersättning. Till grund för den rörliga ersättningen ligger ett kvantitativt mått för gjorda prestationer. Den rörliga ersättningen är maximerad till åtta månadslöner. Inga ledande befattningshavare har optioner eller konvertibler utställda av bolaget.

Tabellen nedan visar den totala ersättningen som de ledande befattningshavarna erhållit från Bolaget under räkenskapsåret 2016.

Namn	Lön och förmåner (tkr)	Rörlig ersättning (tkr)	Övriga förmåner (tkr)	Pensionskostnader (tkr)	Total ersättning (tkr)
Christer Tännander (jan-april, tidigare vd)	312,2	-	-	101,5	413,8
John Häger (maj-dec)	960,0	-	-	243,1	1 203,1
Övriga ledande befattningshavare (5 st.)	3 426,5	232,1	-	595,9	4 254,5
Totalt	4 698,7	232,1	-	940,5	5 871,4

Revision

Val av revisorer sker vid årsstämma varje år. Durocs revisorer, som valdes vid årsstämman 2016, är PricewaterhouseCoopers AB med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisation för auktoriserade revisorer). PricewaterhouseCoopers kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PricewaterhouseCoopers har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i

Prospektet omfattar. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Durocs årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avger också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har vid årsstämman möjlighet att ställa frågor till revisorerna.

Under räkenskapsåret 2016 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 0,6 mkr.

Bolagsordning

Bolagsordning

ANTAGEN VID ÅRSSTÄMMA I DUROC AB DEN 15 FEBRUARI 2017

§ 1 Firma

Bolagets firma är Duroc Aktiebolag. Bolaget är publikt.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska, direkt eller genom dotter- och intressebolag, bedriva industriell verksamhet såsom försäljning, tillverkning, utveckling och underhåll företrädesvis inom industrin för polymerer, metall, verktygsmaskiner, råvaror, energi, transport samt andra därmed förenliga eller jämförbara branscher, äga och förvalta fast och lös egendom, samt bedriva annan härmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 18.000.000 kr och högst 72.000.000 kr.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 18.000.000 och högst 72.000.000.

Aktier må utges i tre serier, A, B och C-aktier. A-aktie medför 10 röster och B-aktie liksom C-aktie 1 röst. Aktier av serie A må utges till ett antal av högst 24.000.000 st. Aktier av serie B till ett antal av högst 72.000.000 st. Aktier av serie C till ett antal av högst 32.000.000 st.

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A, serie B och serie C, ska ägare av aktier av serie A, serie B och serie C ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A, serie B eller serie C ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller serie C ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 Omvandlingsförbehåll

A-aktie och C-aktie skall kunna omvandlas till B-aktie i nedan angiven ordning. Framställning därom skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier, som önskas omvandlade, och om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av A-aktier eller C-aktier, vilka aktier av dessa omvandlingen avser. Styrelsen för bolaget är skyldiga att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträdet behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst fem suppleanter.

§ 8 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden i övrigt utses en revisor jämte revisorssuppleant.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Information om att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.

§ 10 Rätt att delta i bolagsstämma

För att få delta på stämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken som avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, på vilken följande ärenden ska förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

7. Beslut om

- a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
- b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.

8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.

9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.

10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.

11. I förekommande fall, val av revisor jämte revisorsuppleant.

12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsåret är kalenderår.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998: 1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Historisk finansiell information

Underlag historisk finansiell information

Historisk finansiell information i utdrag för Duroc avseende räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 i avsnitt "Finansiell översikt Duroc" är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisning för 2014 och 2015 samt oreviderade bokslutskommuniké för 2016, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av EU.

Historisk finansiell information i utdrag för IFG avseende räkenskapsåren 2014/15 och 2015/16 i avsnitt "Finansiell översikt International Fibres Group" är hämtad ur IFG:s reviderade finansiella årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de har antagits av EU.

Proformaredovisningen i avsnitt "Proformaredovisning" är baserad på finansiell information som ingår i Durocs oreviderade bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016 samt finansiell information som ingår i IFG:s oreviderade finansiella rapport för kalenderåret 2016. Durocs oreviderade bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016 respektive IFG:s oreviderade finansiella rapport för kalenderåret 2016 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de har antagits av EU.

Ingen annan information än den ovan nämnda revisorsgranskade historiska finansiella informationen och proformaredovisningen ovan har granskats av revisor.

Redovisningsprinciper

Duroc och IFG:s koncernredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board, såsom de har antagits av EU. Durocs redovisningsprinciper framgår i sin helhet i årsredovisningen för 2015.

Revisionsberättelser

Nedan angivna revisionsberättelser är direkt hämtade från Durocs årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2015. För International Fibres Group är de nedan angivna revisionsberättelserna hämtade från årsredovisningarna för räkenskapsåret 2014/15 respektive 2015/16.

Revisionsberättelse 2014 avseende Duroc

Till årsstämman i Duroc AB (publ), org.nr 556446-4286

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Duroc AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-21. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 11–65.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-21. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Duroc AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-21 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-21 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och

koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 2 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse 2015 avseende Duroc

TILL ÅRSSTÄMMAN I DUROC AB (PUBL), ORG.NR 556446-4286

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Duroc AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10-61.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-21. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden. Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 31 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse 2014/15 avseende International Fibres Group

Till årsstämman i International Fibres Group AB, org.nr 556933-2694

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för International Fibres Group AB för år 2014-07-01 – 2015-06-30.

Styrelsens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens förvaltning för International Fibres Group AB för år 2014-07-01 – 2015-06-30.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 november 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse 2015/16 avseende International Fibres Group

Till årsstämman i International Fibres Group AB, organisationsnummer 556933-2694

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för International Fibres Group AB för år 2015-07-01 – 2016-06-30.

Styrelsens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens förvaltning för International Fibres Group AB för år 2015-07-01 – 2016-06-30.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 1 december 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av nykonverterade B-aktier i Duroc på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende B-aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Skattekonsekvenser av Apportemissionen,
- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- Situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- Situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- De särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- De särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- Utländska företag som har varit svenska företag

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet till handel av nyemitterade aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden och med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag.

Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av kupongskatt till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den

utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med högre skattesats.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemvisstat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Införlivande genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Durocs årsredovisningar för 2014 och 2015 har reviderats av Bolagets revisorer. Durocs bokslutskommuniké för 2016 är oreviderad. IFG:s årsredovisningar för 2014/15 och 2015/16 har reviderats av IFG:s revisorer. Revisionsberättelserna till årsredovisningarna har inga anmärkningar.

Dokumenterna som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Durocs webbplats, www.duroc.com.

1. Sidorna 22–25 (Resultaträkning för koncernen, Rapport över totalresultatet för Koncernen, Balansräkning för koncernen, Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital och Kassaflödesanalys för koncernen) samt sidorna 30-64 (Noter) i Durocs reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2014, inklusive revisionsberättelsen (s. 66–67),
2. Sidorna 20–23 (Resultaträkning för koncernen, Rapport över totalresultatet för Koncernen, Balansräkning för koncernen, Rapport avseende förändringar i koncernens eget kapital och Kassaflödesanalys för koncernen) samt sidorna 28–58 (Noter) i Durocs reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2015, inklusive revisionsberättelsen (s. 60–61),
3. Sidorna 8–10 (Koncernens resultaträkning, Rapport över totalresultat för koncernen, Koncernens balansräkning, Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital och Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag) i Durocs oreviderade bokslutskommuniké för räkenskapsåret som slutade 31 december 2016,
4. Sidorna 10–15 (Koncernens resultaträkning, Koncernens rapport över totalresultat, Koncernens balansräkning, Koncernens rapport över förändringar i eget kapital och Koncernens kassaflödesanalys) samt sidorna 16-52 (Noter) i IFG:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2015, inklusive revisionsberättelsen (s. 66),
5. Sidorna 11–16 (Koncernens resultaträkning, Koncernens rapport över totalresultat, Koncernens balansräkning, Koncernens rapport över förändringar i eget kapital och Koncernens kassaflödesanalys) samt sidorna 17-52 (Noter) i IFG:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 30 juni 2016, inklusive revisionsberättelsen (s. 65–66).

Definitioner

Definitioner av generella termer

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslag (2005:551)
Apportemissionen	Bolagsstämman i Duroc beslutade den 15 februari på en extra bolagsstämma om en apportemission av totalt 31 671 100 C-aktier á 25,00 kr/aktie till Peter Gyllenhammar AB, vilka betalas genom apport av samtliga aktier i International Fibres Group AB
Duroc, Bolaget eller Koncernen	Duroc Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556446-4286, med eller utan dotterbolag, beroende på sammanhang
EUR	Euro
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
Förvärvet eller Transaktionen	Duroc AB:s förvärv av International Fibres Group AB
Försäljningen	Peter Gyllenhammar AB:s försäljning av 1 825 000 C-aktier till AB Traction, organisationsnummer 556029-8654, och 162 883 C-aktier till Niveau Holding AB, organisationsnummer 556266-8367.
GBP	Brittiska pund
International Fibres Group eller IFG	International Fibres Group AB, org. nr. 556933-2694
kr/tkr/mkr	Svenska kronor, tusentals svenska kronor respektive miljoner svenska kronor
PGAB	Peter Gyllenhammar AB, organisationsnummer 556612-1124
Prospektet	Detta prospekt som upprättats i samband upptagande till handel av nya aktier. Prospektet har upprättats av Duroc AB i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) samt Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG såsom detta direktiv ändrats genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU samt EU-kommissionens förordning 809/2004 såsom denna förordning förändrats genom EU-kommissionens förordning 486/2012
SEK	Svenska kronor
USD	Amerikanska dollar

Adresser

Duroc

Duroc AB (publ)
Box 612
182 16 Danderyd
Tel: 08 789 11 30
www.duroc.com

Legal rådgivare

Synch Advokat AB
Box 3631
103 59 Stockholm
Tel: 08 761 35 35
www.synchlaw.se

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Tel: 010 213 30 00
www.pwc.se

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08 402 90 00
www.ncsd.eu