



- NETTOOMSÄTTNINGEN FÖR HELÅRET UPPGICK TILL 212,6 MKR (221,6)
- ÅRETS RESULTAT EFTER SKATT BLEV -29,7 MKR (-21,4)
- NETTORESULTATET PER AKTIE BLEV -5,57 KR (-4,02)
- NETTOOMSÄTTNINGEN FÖR FJÄRDE KVARTALET UPPGICK TILL 50,9 MKR (52,9)
- RESULTATET EFTER SKATT FÖR FJÄRDE KVARTALET BLEV -5,8 MKR (-14,1)
- ÅRETS KASSAFLÖDE BLEV -23,7 MKR (-14,6)
- SOLIDITETEN UPPGICK TILL 67 % (62)
- STYRELSEN FÖRESLÅR ATT INGEN UTDELNING LÄMNAS

### Året 2003

2003 har varit ett år med betydande motgångar men också med framgångar inom en rad områden. Som framgångar kan nämnas att Duroc Energy fått genomslag på efterfrågan av både produkter och tjänster baserade på Duroc-teknologin. Swedish Saw Blades har vänt utvecklingen i positiv riktning. Duroc Rail har en fortsatt stabil position på marknaden och Duroc Tooling i Robertsfors har haft god orderingång.

Under året har alla enheter genomlysts och åtgärder har vidtagits för att ge ökad lönsamhet. Durocs strategiska inriktning har breddats mot materialteknologi vari ytförädling även fortsättningsvis utgör den centrala delen.

Motgångarna har dominerats av det övermäktiga verktygsprojekt som drabbat alla Toolingbolagen och som ledde till att Duroc Tooling i Västerås tvingades i konkurs i augusti 2003.

Året resulterade i en förlust efter skatt om -29,7 Mkr (-21,4) varav -20,5 Mkr har sitt ursprung i konkursen i Västerås. Investeringarna har varit måttliga under året och uppgick till 3,5 Mkr (8,9). Duroc har en fortsatt god soliditet 67 % (62 %) och kassan uppgick vid årsskiftet till 36,1 Mkr (59,8).

### Fjärde kvartalet

Resultatet efter skatt blev -5,8 Mkr (-14,1) och har sin orsak i ett svagt kvartal för samtliga bolag utom Duroc Energy. Resultatet har dessutom belastats med kostnader om 2,8 Mkr avseende nedskrivningar och övriga åtgärder i samtliga bolag. Duroc Energy har uppvisat ett mycket bra kvartal och en positiv trend som verkar fortsätta in i 2004.

### Duroc Energy

Under 2003 har Duroc Energy utvecklats mycket positivt. Fokuseringar på, för Duroc-teknologin särskilt lämpade applikationer, har resulterat i ett flertal nya affärer med potential för framtiden.

Inom kärnkraftsområdet har Duroc Energy vunnit erkännande med de koboltfria ventilmaterialen. Dessa koboltfria material tilldrar sig nu även intresse från kärnkraftproducenter i USA.

Löpande serieleveranser av ventiler och hydraulikkomponenter äger nu rum. Marknadsbearbetning sker kontinuerligt i syfte att erhålla fler kontrakt med kunder såsom SKF, SANDVIK m fl.

Den ökade försäljningen under fjärde kvartalet har medfört en förstärkning av personal inom marknad och produktion.

### Duroc Rail

Duroc Rail har under året uppvisat en uthållig och stabil utveckling, även om orderingången under andra halvåret varit lägre än motsvarande period föregående år, på grund av den fuktiga och milda väderleken, vilket givit mindre hjulskador än normalt. Investeringar har gjorts i produktionsutrustning för järnvägshjulsunderhåll och har visat sig ge Duroc Rail ännu bättre förutsättningar för framtida behov. Försöken med Durocbehandlade järnvägshjul fortsätter, i syfte att minska hjulskador vid höga axellaster.

Provlleveranser av tvåkomponenträls har skett under året. Syftet med tvåkomponenträls är att eliminera utmattningsbrott. Detta är en del i det lyckade EU-projektet Infrastar som nu är på väg in i en andra fas. Duroc-teknologin har hittills visat sig vara den metod som fungerar bäst inom detta EU-projekt.

Under året har högfriktionsräls introducerats på Nordic Rail-mässan och vunnit Banverkets stora intresse, med provleveranser som följd. Beräkningar visar att mycket stora kostnadsbesparingar kan göras om man använder högfriktionsräls på ett antal stigningar inom det svenska järnvägsnätet.

Duroc Rail har en av Europas största lasermaskiner. Denna har visat sig mycket intressant för svetsning av grova godstjocklekar. Under året har provorder erhållits och förhandlingar har startat med en större kund avseende serieleveranser med svetsning av mekaniska transmissionskomponenter.

Leipzig Rail Service i Tyskland, ett intressebolag till Duroc Rail, uppvisar en intressant och stabil utveckling. Under 2003 har diskussion påbörjats om en expansion av verksamheten genom möjligt förvärv.

### Duroc Tooling

Alla Toolingbolagen (Västerås, Robertsfors och Olofström) har fått vidkännas stora förluster från det övermäktiga verktygsprojektet som avslutades under tredje kvartalet. Verktygsprojektet köptes ut av kunden och inga mellanhavanden finns kvar i detta ärende. Konsekvensen blev dessvärre en konkurs i Duroc Tooling i Västerås AB. Verksamheten i Västeråsbolaget har köpts ut från konkursboet och drivs vidare med nya ägare. Duroc Leasing AB har ingått leasingavtal med de nya ägarna, vilka fortsätter att hyra merparten av maskinparken som ägs av Duroc Leasing AB.

Duroc Tooling i Robertsfors och Olofström deltog i den stora underleverantörmässan på Elmia 2003 och erhöll flera intressanta order från nya kunder. Duroc Tooling i Robertsfors har haft god ordergång under större delen av 2003, med undantag av fjärde kvartalet.

Duroc Tooling i Olofström har haft lägre ordergång än förväntat under året och aktiviteter pågår för att öka utbudet och volymerna. Ett antal order från nya kunder har erhållits under året. Ett nytt utvecklingsarbete har påbörjats för att förbättra Duroc-teknologins utnyttjande, framför allt på verktyg.

### Swedish Saw Blades

Swedish Saw Blades är ledande på den svenska marknaden med sågklingor, främst för träindustrin. Verksamheten under 2003 har präglats av att slutföra den förändringsprocess som påbörjades i slutet av 2002. Detta har givit önskat resultat och bolaget visar nu en positiv utveckling under 2003. Ledningen av bolaget har förstärkts genom ny VD och marknadschef.

Under året har Swedish Saw Blades, genom ökad service och underhåll av sågklingor, fått en ny inriktning för den svenska marknaden.

Dotterbolagen i Finland och Lettland visar god utveckling.

### Impact Coatings

Intressebolaget Impact Coatings utvecklar processer och produktionssystem för tunnfilmsbeläggning. 2003 blev ett svagt år för Impact Coatings på grund av att kunder senarelagt flera stora projekt.

Företaget driver en världsunik utveckling av en ny skikttyp, Maxfas, som bl a kan ersätta guldplätering på elektriska kontakter. Utvecklingsarbetet sker tillsammans med Linköpings universitet, Uppsala universitet, Kanthal och ABB.

Stort intresse för Impact Coatings beläggningssystem har rönts från ett flertal kunder bl a i Asien.

### Kommentarer till ekonomisk information

Duroc-koncernens omsättning för verksamhetsåret 2004 uppgick till 212,6 Mkr (221,6). I koncernens omsättning ingår Duroc Tooling i Västerås fram till konkursen i augusti 2003. För verksamhetsåret uppgick koncernens investeringar i anläggningar till 3,5 Mkr (8,7). Resultatet har belastats med -4,9 Mkr (-4,3) i FoU-kostnader. Konkursen i Duroc Tooling AB i Västerås har belastat verksamheten med -20,5 Mkr. Övriga kostnader av engångskaraktär uppgår till -2,2 Mkr.

Moderbolaget hade en omsättning på 0 Mkr (2,2) och resultatet blev -40,1 Mkr (-13,8). Nedskrivning av aktier och andelar avseende dotter- och intressebolag har i moderbolaget gjorts med -26,4 Mkr. Moderbolagets investeringar i anläggningar utgjorde 0,1 Mkr (0). Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick i moderbolaget till 17,3 Mkr (46,9). För koncernen utgjorde motsvarande belopp 36,1 Mkr (59,8).

Koncernens kassaflöde uppgick till -23,7 Mkr (-14,6). Det negativa kassaflödet beror främst på effekter av konkursen i Västerås samt på det svaga resultatet.

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Denna bokslutskommuniké har granskats av bolagets revisorer avseende balansräkning, resultaträkning och kassaflödesanalys.

### Viktiga händelser efter årets slut

Erik Albinsson har blivit utsedd till VD och koncernchef i Duroc och tillträder under april 2004. Nuvarande VD och koncernchef stannar t o m mars månad 2004. Ny VD till Duroc Tooling i Robertsfors med tillträde senast den 1 april 2004.

God ordergång för Duroc Energy, Swedish Saw Blades och Duroc Tooling i Robertsfors har rapporterats.

### Framtidsutsikter

Duroc är ett inarbetat varumärke och numera ett begrepp på marknaden. Efterfrågan på Durocs varor och tjänster ökar hela tiden, även om acceptansen hos marknaden tagit längre tid än beräknat. Teknologibegreppet breddas nu successivt för att Duroc på ett bättre sätt ska kunna möta kundernas behov.

Det strategiska förändringsarbetet inom koncernen har lett till effektiviseringar och erforderliga marknadsanpassningar inom varje dotterbolag. Dotterbolagen ska erbjuda materialteknologiska lösningar samt utvecklas och expandera utifrån förutsättningarna inom deras respektive branscher.

Koncernens industriella fokus är fortsatt starkt. Med lönsamhetsorienterade dotterbolag inom branscher där materialteknologiska lösningar är avgörande och med Duroc-teknologin som en hävstång ska Duroc-koncernen skapa en uthållig lönsamhet och tillväxt.

Umeå den 12 februari 2004

Lennart Bergqvist  
Verkställande direktör och koncernchef

För ytterligare information kontakta vd Lennart Bergqvist, 070-603 97 15.

### Kommande informationstillfällen

Årsredovisning publik vid HK Umeå	april
Bolagsstämma i Umeå	6 maj
Delårsrapport jan-mar	6 maj
Delårsrapport jan-jun	18 augusti
Delårsrapport jan-sep	4 november
Bokslutskommuniké	17 februari 2005

## Koncernens resultaträkning

Belopp i tkr	jan-dec 2003	jan-dec 2002	okt-dec 2003	okt-dec 2002
Nettoomsättning	212 559	221 595	50 934	52 934
Kostnad sålda varor	-175 173	-189 010	-44 388	-52 217
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37 386</b>	<b>32 585</b>	<b>6 546</b>	<b>717</b>
Försäljningskostnader	-22 970	-28 627	-5 784	-7 757
Administrationskostnader	-21 279	-21 098	-5 313	-6 763
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 856	-4 333	-1 095	-758
Jämförelsestörande poster	0	-6 189	0	-776
Övriga rörelseintäkter	4 288	3 912	926	1 132
Övriga rörelsekostnader **	-22 753	0	0	0
<b>Rörelseresultat *</b>	<b>-30 184</b>	<b>-23 750</b>	<b>-4 720</b>	<b>-14 205</b>
Andelar i intresseföretags resultat	-255	-333	-859	-966
<i>Resultat från finansiella investeringar:</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2 173	3 065	731	792
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 609	-1 599	-712	-512
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-29 875</b>	<b>-22 617</b>	<b>-5 560</b>	<b>-14 891</b>
Minoritetens andel av resultat	-1	-27	27	1
Skatt på periodens resultat	189	1 227	-282	745
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-29 687</b>	<b>-21 417</b>	<b>-5 815</b>	<b>-14 145</b>
* avskrivningar uppgår till	18 909	23 431	4 374	6 455

\*\* Kostnader av engångskaraktär. Huvuddelen avser konkursen Duroc Tooling i Västerås.

Nettoresultat/aktie före full utspädning (kr)	-5,57	-4,02	-1,09	-2,47
Nettoresultat/aktie efter full utspädning (kr)	-5,47	-3,94	-1,07	-2,43
Antal aktier (st)	5 328 900	5 328 900	5 328 900	5 328 900
Genomsnittligt antal aktier (st)	5 328 900	5 328 900	5 328 900	5 328 900
Antal utestående optioner (st) *	100 000	100 000	100 000	100 000
Antal utestående aktier efter full utspädning (st)	5 428 900	5 428 900	5 428 900	5 428 900

\* Optionsrätten förföll den 31 januari 2004.

## Koncernens balansräkning

Belopp i tkr	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1 617	2 392
Materiella anläggningstillgångar	72 407	91 372
Andelar och fordringar i intressebolag	5 420	6 347
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>79 444</b>	<b>100 111</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	22 378	46 530
Kortfristiga fordringar	43 488	38 253
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	36 087	59 830
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>101 953</b>	<b>144 613</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>181 397</b>	<b>244 724</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	122 067	152 419
Minoritetens andel av eget kapital	37	30
Avsättningar	2 364	7 261
Långfristiga skulder	7 859	21 491
Kortfristiga skulder	49 070	63 523
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER *</b>	<b>181 397</b>	<b>244 724</b>
* varav räntebärande skulder	12 510	26 941
Ställda säkerheter	42 008	37 625
Ansvarförbindelser	1 541	1 220

## Förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Belopp vid periodens ingång	152 419	174 692
Periodens omräkningsdifferens	-665	-857
Periodens resultat	-29 687	-21 416
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>122 067</b>	<b>152 419</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i tkr	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-30 184	-23 750
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19 194	26 456
Räntenetto samt skatt	449	1 466
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-10 541</b>	<b>4 172</b>
Förändring i rörelsekapital	7 168	-4 341
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 373</b>	<b>-169</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 738	-8 971
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 632	-5 425
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23 743</b>	<b>-14 565</b>
Likvida medel vid periodens början	59 830	74 515
Kursdifferens i likvida medel	0	-120
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>36 087</b>	<b>59 830</b>

## Koncernens nyckeltal

	2003	2002
Avkastning på eget kapital i %	0	0
Avkastning på sysselsatt kapital i %	0	0
Soliditet i %	67	62
Börskurs vid periodens slut (kr)	11,80	15,00
Eget kapital/aktie (kr)	22,90	28,60
Eget kapital/aktie efter full utspädning (kr)	22,48	28,08

## Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Belopp i tkr	jan-dec 2003	jan-dec 2002
Sverige	153 152	151 987
Norden övrigt	25 356	27 283
Europa exkl Norden	29 463	34 349
Övriga marknader	4 588	7 976
<b>Summa</b>	<b>212 559</b>	<b>221 595</b>