



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari - 30 september 2009

(jämfört med samma period föregående år)

28 oktober 2009

### Resultatförbättring och fortsatt starkt kassaflöde

#### 1 januari – 30 september 2009

- Nettoomsättningen ökade med 3,7 % till 3 063 (2 954) MSEK.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 4,36 (3,30) SEK.
- Ett starkt kassaflöde har medfört att nettoskulden minskat från 1 298 MSEK till 870 MSEK under de senaste tolv månaderna.

#### 1 juli – 30 september 2009

- Nettoomsättningen ökade med 4,9 % till 1 021 (973) MSEK.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 2,12 (1,12) SEK.

#### Nyckeltal

MSEK	9 mån januari- september 2009	9 mån januari- september 2008	3 mån juli- september 2009	3 mån juli- september 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån oktober- september 08/09
Nettoomsättning	3 063	2 954	1 021	973	4 099	4 208
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	269	269	113	102	414	414
Rörelsemarginal <sup>1)</sup> , %	8,8 %	9,1 %	11,0 %	10,5 %	10,1 %	9,8 %
Resultat efter finansiella poster	279	212	134	72	251	318
Resultat efter skatt <sup>2)</sup>	205	155	100	53	191	241

- 1) Före en realiserad värderingseffekt av derivat, på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas, om 48 (-9) MSEK januari - september och 25 (-18) MSEK juli - september och före omstrukturingskostnader om -2 (0) MSEK januari - september och -1 (0) MSEK juli - september.
- 2) För kvarvarande verksamheter.

#### VD's kommentar

“Den stabilisering av marknadssituationen som påbörjades under årets andra kvartal har fortsatt under det tredje. Trenden från årets början med vikande volymer har gradvis avtagit och under tredje kvartalet handlade det om en minskning inom affärsområdena Professional och Retail med ungefär 2-3 % jämfört med samma period föregående år. Dessutom har försäljningen inom affärsområde Tissue återhämtat sig som en följd av den ökade orderingsgången på hygiensidan som kunde skönjas mot slutet av kvartal två.

Dunis omsättning under tredje kvartalet nådde 1 021 MSEK, en ökning med 4,9 %. I fasta växelkurser motsvarar detta en i stort sett oförändrad försäljning. Bruttomarginalen förstärktes ytterligare under kvartal tre och nådde 28,1 %. Detta i kombination med en bättre volymutveckling, framförallt inom Tissue, och



god kostnadskontroll har lett till ett starkt rörelseresultat om 113 MSEK, att jämföra med 102 MSEK föregående år.

Dunis huvudmarknader fortsätter att klara konjunktursvackan väl. Däremot har efterfrågan varit svag under kvartalet i östra och till viss del i södra Europa. Inom Professional är tillväxten i marknadssegmentet förpackningslösningar för färdigmat fortfarande positiv. I år har vi utökat vår satsning vad gäller att erbjuda varumärkesbaserade restaurangkedjor skräddarsydda förpackningslösningar.

Såväl Professional som Retail förbättrade rörelsemarginalerna under kvartalet i jämförelse med året innan. För Tissues del lyfte försäljningsökningen resultatet, men marginalen var sämre än föregående år, framförallt på grund av en sämre produktmix.

Det starka kassaflödet har fortsatt under kvartal tre, vilket återspeglar fortsatta framgångar med lagerreduktioner. Dunis nettoskuld är nu nere på 870 MSEK.

Vi går nu in i det säsongsmässigt starkaste kvartalet. Även om marknadsläget har stabiliserats så är det på en förhållandevis låg nivå och vi bedömer att återhämtningen kan ta tid. Vidare konstateras att priserna på vissa för Duni viktiga insatsvaror har börjat stiga. Nivåerna är dock fortfarande lägre än motsvarande period föregående år”, säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

---

### Nettoomsättningen ökade med 3,7 %

Nettoomsättningen ökade med 3,7 % till 3 063 (2 954) MSEK under perioden 1 januari – 30 september 2009 jämfört med samma period föregående år. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen ha varit 220 MSEK lägre för perioden. Med fasta växelkurser innebär det en försäljningsminskning om ca 3,8 %.

För perioden 1 juli – 30 september 2009 ökade nettoomsättningen med 48 MSEK till 1 021 (973) MSEK. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen ha varit 50 MSEK lägre för perioden. Försäljningsminskningen i tredje kvartalet, mätt i fasta växelkurser, är 0,2 %. Försäljningsutvecklingen i tredje kvartalet är därmed bättre än under första halvåret inom samtliga segment, i synnerhet i Tissue.

### Rörelsemarginal på 8,8 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 269 (269) MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2009. Bruttomarginalen nådde 26,4 % (26,5 %), och har påverkats av något högre fasta produktionskostnader per såld vara till följd av både lägre försäljningsvolymerna samt neddragningar av lager. Den underliggande rörelsemarginalen minskade till 8,8 % (9,1 %). Med oförändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle det redovisade rörelseresultatet ha varit 47 MSEK lägre.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 279 (212) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 205 (155) MSEK.

För perioden 1 juli – 30 september 2009 uppgår rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster till 113 (102) MSEK. Bruttomarginalen förbättrades från 26,5 % till 28,1 % jämfört med samma period föregående år. Förbättringen beror på lägre priser på såväl insatsvaror som handelsvaror samt lägre kostnader för logistik. Den underliggande rörelsemarginalen ökade till 11,0 % (10,5 %). Med oförändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle det redovisade rörelseresultatet ha varit 13 MSEK lägre.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 134 (72) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 100 (53) MSEK.



## Jämförelsestörande poster

Med jämförelsestörande poster avses omstruktureringskostnader samt orealiserade värderingseffekter av derivat på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas.

Det redovisade resultatet för januari – september är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med 48 (-9) MSEK och för perioden juli – september 25 (-18). Ytterligare omstruktureringskostnader om -1 (0) MSEK har tagits i perioden juli – september. För ytterligare information se Not 5.

Under det andra kvartalet fattade styrelsen beslut om att upphöra med valutasäkring av framtida operativa flöden. Tidigare ingångna kontrakt kommer successivt att avvecklas.

Tabell jämförelsestörande poster	9 mån januari- september	9 mån januari- september	3 mån juli- september	3 mån juli- september	12 mån januari- december	12 mån oktober- september
MSEK	2009	2008	2009	2008	2008	08/09
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>269</b>	<b>269</b>	<b>113</b>	<b>102</b>	<b>414</b>	<b>414</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	48	-9	25	-18	-48	9
Omstruktureringskostnader	-2	-	-1	-	-41	-43
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>315</b>	<b>260</b>	<b>137</b>	<b>83</b>	<b>326</b>	<b>381</b>

## Rapportering av rörelsesegment

Dunis verksamhet är uppdelad i tre rörelsesegment vilka av Duni benämns som affärsområden.

Affärsområde Professional (försäljning till hotell, restauranger och cateringföretag) svarade för 69 % av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari – 30 september 2009.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 18 % av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 13 % av försäljningen till externa kunder under perioden.

Affärsområdena Professional och Retail har i stor utsträckning ett gemensamt produktsortiment. Design- och förpackningslösningar anpassas dock för att passa de olika försäljningskanalerna. Produktion och supportfunktioner delas i stor utsträckning av affärsområdena. Duni har valt att redovisa det underliggande rörelseresultatet för affärsområdena, efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 4.



Fördelning mellan affärsområden



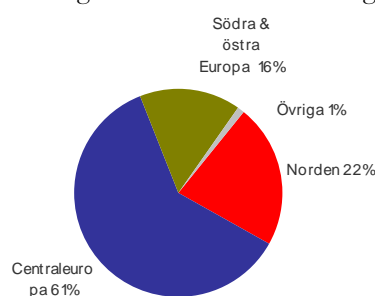
## Affärsområde Professional

Nettoomsättning Professional	9 mån januari-september 2009	9 mån januari-september 2008	förändring	3 mån juli-september 2009	3 mån juli-september 2008	förändring	12 mån januari-december 2008	12 mån oktober-september 08/09
Norden	461	486	-5,1 %	153	159	-3,3 %	664	639
Centraleuropa	1 291	1 172	10,2 %	432	403	7,2 %	1 616	1 735
Södra & östra Europa	349	345	1,2 %	119	119	0,0 %	469	473
Övriga världen	17	15	22,1 %	5	4	31,9 %	22	24
<b>Totalt</b>	<b>2 119</b>	<b>2 018</b>	<b>5,0 %</b>	<b>708</b>	<b>684</b>	<b>3,6 %</b>	<b>2 771</b>	<b>2 871</b>

Nettoomsättningen steg med 5,0 % till 2 119 (2 018) MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2009.

Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen ha varit 185 MSEK lägre för perioden. Försäljningsutvecklingen reflekterar fortsatt lägre volymer än föregående år. Volymutvecklingen har dock varit gynnsammare under tredje kvartalet än under första halvåret i samtliga regioner undantaget östra Europa där utvecklingen ytterligare försvagats något.

Rörelseresultatet blev 265 (246) MSEK med en stabil rörelsemarginal om 12,5 % (12,2 %). Trots den minskade volymen har rörelsemarginalen stärkts till följd av lägre varukostnader samt effekter av kostnadsbesparingar inom logistik, försäljnings och administration.



Geografisk fördelning, Professional

För perioden 1 juli – 30 september ökade nettoomsättningen med 24 MSEK till 708 (684) MSEK. Rörelseresultatet ökade till 104 (94) MSEK med en förbättrad rörelsemarginal om 14,7 % (13,8 %).

## Affärsområde Retail

Nettoomsättning Retail	9 mån januari-september 2009	9 mån januari-september 2008	förändring	3 mån juli-september 2009	3 mån juli-september 2008	förändring	12 mån januari-december 2008	12 mån oktober-september 08/09
Norden	77	105	-26,8 %	22	30	-27,2 %	148	121
Centraleuropa	443	401	10,4 %	132	124	5,8 %	610	652
Södra & östra Europa	13	10	31,9 %	6	4	83,7 %	19	22
Övriga världen	2	0	200,0 %	1	0	100,0 %	0	2
<b>Totalt</b>	<b>535</b>	<b>515</b>	<b>3,7 %</b>	<b>161</b>	<b>158</b>	<b>1,8 %</b>	<b>777</b>	<b>797</b>

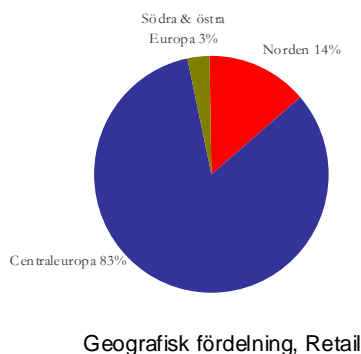
I likhet med Professional stärktes försäljningsutvecklingen i Retail under det tredje kvartalet. Försäljningsutvecklingen har varit stark i Storbritannien med ett förbättrat resultat. Norden visar en svag försäljningsutveckling framförallt i Danmark.





Nettoomsättningen ökade med 20 MSEK till 535 (515) MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2009. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen ha varit 34 MSEK lägre för perioden. Rörelseresultatet uppgick till -8 (-10) MSEK. Rörelsemarginalen var -1,5 % (-1,9 %).

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september uppgick till 161 (158) MSEK. Rörelseresultatet 0 (-4) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -0,3 % (-2,5 %). Lägre varu- och logistiktkostnader har under kvartalet medfört positiv utveckling av resultatet.

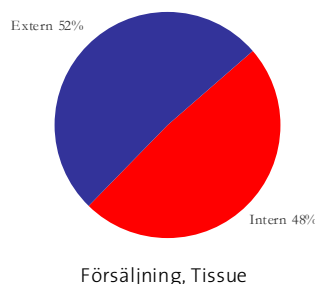


### Affärsområde Tissue

Nettoomsättningen minskade med 2,9 % till 409 (421) MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2009.

Rörelseresultatet minskade till 12 (33) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 2,9 % (7,9 %). Den huvudsakliga förklaringen till resultatförsämringen i Tissue är de under första halvåret lägre volymerna på hygiensidan som i sin tur medförde produktionsstopp för att undvika lageruppbyggnad.

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september var 151 (131) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 9 (11) MSEK och rörelsemarginalen försämrades från 8,8 % till 5,8 % jämfört med samma period föregående år. Volymutvecklingen under tredje kvartalet stärktes avsevärt. Detta bidrog även till förstärkning av rörelsemarginalen jämfört med det första halvåret. Rörelsemarginalen är dock lägre än under motsvarande kvartal föregående år främst beroende på en mindre förmånlig produktmix.



I juni 2009 beslutade styrelsen att investera i en ny biobränslepanna vid pappersbruket i Skåpafors. Den nya pannan kommer att minska koldioxidutsläppen, då användandet av fossila bränslen minskar markant. Den kommer också att minska deponeringen. Biobränslepannan beräknas vara i drift under andra halvåret 2010.

### Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 september till 360 (-21) MSEK. Kassaflödet har framförallt under de senaste 6 månaderna varit mycket starkt. Duni har vidtagit åtgärder för att ha god kontroll på alla delar i det operativa kapitalet i synnerhet vad avser kapitalbindning i lager. Lagervärdet har minskat med 94 MSEK till 448 MSEK och kundfordringarna har minskat med 61 MSEK till 670 MSEK sedan den 31 december 2008. Trots det rådande ekonomiska läget har Duni inte drabbats av några större kreditförluster. Utvecklingen av kassaflödet påverkas även positivt av lägre räntekostnader.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 september är 870 MSEK jämfört med 1 100 MSEK per den 31 december 2008 och 1 298 MSEK per den 30 september 2008, se kommentar i Not 2.



## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 september uppgick till -36 (-48) MSEK. Lägre finansiella skulder och låga marknadsräntor bidrar till lägre räntekostnader. Omräkning av kassabalanser i utländsk valuta gör att finansnettot fluktuerar något mellan kvartalen. Effekten under det tredje kvartalet har varit positiv.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 september uppgick till 74 (57) MSEK. Skattekostnaden för samma period föregående år innehåller en avsättning för skattetillägg avseende den nu avslutade skatterevisionen i Tyskland om 1,6 MSEK. Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 1,4 (2,9) MSEK. Under perioden har den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag utnyttjats med 16 (27) MSEK.

## Resultat per aktie

Periodens resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning var 4,36 (3,30) SEK.

## Dunis aktie

Per den 30 september 2009 uppgick aktiekapitalet till 58 749 TSEK och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

## Aktieägare

Duni är noterat på NASDAQ OMX Nordic Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna per den 30 september 2009 är Mellby Gård Investerings AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (12,18 %) och Lannebo Fonder (8,56 %).

## Personal

Den 30 september 2009 uppgick antalet anställda till 1 918 (1 980). Av antalet anställda är 854 personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige. Personalminskningen är en följd av de kostnadsbesparingsåtgärder som Duni initierade i slutet av förra året.

## Förvärv

Inga förvärv gjordes under perioden.

## Nyetableringar

Inga nyetableringar gjordes under perioden.

## Riskfaktorer för Duni

Det finns ett antal riskfaktorer som kan påverka Dunis verksamhet såväl utifrån ett operativt som finansiellt perspektiv. Operativa risker hanteras normalt sett av respektive operativ enhet och finansiella risker av koncernens finansfunktion som ingår som en enhet inom moderbolaget.



### *Operativa risker*

Duni är exponerat för ett flertal rörelserisker som är väsentliga att hantera. Utvecklingen av attraktiva sortimentskollektioner och i synnerhet julkollektionen är mycket viktig för att Duni skall uppnå en god försäljnings- och resultatutveckling. Duni arbetar med detta genom att ständigt utveckla sitt sortiment. Ungefär 25 % av kollektionen byts ut varje år för att möta och skapa nya trender. En försämrad konjunktur under en längre period i Europa skulle kunna leda till färre antal restaurangbesök, minskad konsumtion i konsumentledet och ökad priskonkurrens vilket kan påverka volymer och bruttomarginaler.

Styrning och hantering av fluktuationer i priser för råmaterial och energi har stor påverkan på Dunis konkurrenskraft. Att Duni inte tillämpar säkringsredovisning innebär en ökad redovisningsmässig exponering då orealiserade omvärderingar av derivatinstrument redovisas mot resultaträkningen.

### *Finansiella risker*

Dunis finansförvaltning och dess hantering av finansiella risker regleras av en finanspolicy antagen av styrelsen. Koncernen delar in de finansiella riskerna i valutarisker, ränterisker, kreditrisker, finansierings- och likviditetsrisker. Dessa risker kontrolleras i en övergripande riskhanteringspolicy som fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Riskerna i koncernen är i allt väsentligt även hänförliga till moderbolaget. Dunis hantering av finansiella risker beskrivs närmare i årsredovisningen per 2008-12-31.

Dunis långsiktiga finansiering är sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med 2012. Eventualförpliktelserna har ökat från 42 MSEK till 68 MSEK sedan årsskiftet. Ökningen beror på utökade säkerheter för energihandel inom Tissue.

### **Transaktioner med närstående parter**

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det tredje kvartalet 2009.

### **Händelser efter den 30 september**

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

### **Delårsrapporter**

Kvartal IV 17 februari, 2010

### **Årsstämma 2010**

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 5 maj 2010. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida.

### **Moderbolaget**

Nettoomsättningen uppgick till 844 (911) MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2009. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 502 (198) MSEK. Moderbolaget har tagit emot mer i utdelning från dotterbolag i perioden jämfört med samma period föregående år.

Nettoskulden uppgår till 52 (668) MSEK, varav en nettofordran om 755 (608) MSEK härrör sig till dotterbolag. De externa lånen har amorterats med 235 MSEK sedan årsskiftet. Övriga fordringar i



balansräkningen har ökat på grund av ökad utlåning till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 14 (10) MSEK.

## Koncernstruktur och rapportering

Under 2006 och första kvartalet 2007, avslutade Duni arbetet med att renodla verksamheten till sin kärnverksamhet, i princip motsvarande tidigare Duni Europa. För att kunna göra en relevant jämförelse mellan åren, rapporteras endast den nya koncernstrukturen i sin helhet och benämns i denna rapport som ”kvarvarande verksamheter”. Det finns inga minoritetsintressen i Duni.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i årsredovisningen per 2008-12-31 har tillämpats med de förändringar som redovisas i Not 1.

## Informationen i rapporten

Informationen är sådan som Duni ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 28 oktober kl. 08.00.

Onsdagen den 28 oktober klockan 10.00 CET presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-5052 0110. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://events.webeventservices.com/duni/2009/10/28/>

Denna rapport har upprättats i både svensk och engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

*Malmö, 27 oktober 2009*

Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef





***För ytterligare information kontakta:***

Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, 040-10 62 00

Mats Lindroth, Finanschef, 040-10 62 00

Fredrik Wahrolén, Marknads- och kommunikationschef, 0734-19 62 07

Duni AB (publ)

Box 237

201 22 Malmö

Telefon: 040-10 62 00

www.duni.se

Organisationsnummer: 556536-7488

## **Granskningsrapport**

Vi har utfört en översiktlig granskning av Dunis delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med Årsredovisningslagen.

Malmö, 27 oktober 2009

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson

Auktoriserad revisor



## Koncernens resultaträkningar

MSEK	(Not 1)	9 mån januari- september 2009	9 mån januari- september 2008	3 mån juli- september 2009	3 mån juli- september 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån oktober- september 08/09
<b>Intäkter</b>		<b>3 063</b>	<b>2 954</b>	<b>1 021</b>	<b>973</b>	<b>4 099</b>	<b>4 208</b>
Kostnad för sålda varor		-2 254	-2 172	-734	-715	-3 020	-3 102
<b>Bruttoresultat</b>		<b>809</b>	<b>782</b>	<b>287</b>	<b>258</b>	<b>1 079</b>	<b>1 106</b>
Försäljningskostnader		-354	-346	-109	-104	-465	-473
Administrationskostnader		-141	-147	-45	-47	-198	-192
Forsknings- och utvecklingskostnader		-19	-17	-6	-5	-23	-25
Övriga rörelseintäkter	(Not 5)	98	43	48	7	57	112
Övriga rörelsekostnader	(Not 5)	-78	-55	-38	-26	-124	-147
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(Not 4)</b>	<b>315</b>	<b>260</b>	<b>137</b>	<b>83</b>	<b>326</b>	<b>381</b>
Finansiella intäkter		2	4	0	2	8	5
Finansiella kostnader		-38	-52	-3	-14	-83	-69
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-36</b>	<b>-48</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>-75</b>	<b>-63</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>279</b>	<b>212</b>	<b>134</b>	<b>72</b>	<b>251</b>	<b>318</b>
Inkomstskatt		-74	-57	-35	-19	-60	-77
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>		<b>205</b>	<b>155</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>191</b>	<b>241</b>
<b>Periodens resultat från avvecklade verksamheter (Not 3)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>205</b>	<b>155</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>197</b>	<b>247</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		205	155	100	53	197	247
<b>Resultat per aktie kvarvarande verksamheter, SEK</b>							
Före utspädning		4,36	3,30	2,12	1,12	4,06	5,13
Efter utspädning		4,36	3,30	2,12	1,12	4,06	5,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie avvecklade verksamheter, SEK</b>							
Före utspädning		-	-	-	-	0,13	0,13
Efter utspädning		-	-	-	-	0,13	0,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>							
Före utspädning		4,36	3,30	2,12	1,12	4,19	5,26
Efter utspädning		4,36	3,30	2,12	1,12	4,19	5,26
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999



## Rapport över totalresultat för koncernen

	9 mån januari- september 2009	9 mån januari- september 2008	3 mån juli - september 2009	3 mån juli- september 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån oktober- september 08/09
<b>Periodens resultat</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>100</b>	<b>53</b>	<b>197</b>	<b>247</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-6	-2	8	6	16	12
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>12</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>199</b>	<b>153</b>	<b>108</b>	<b>59</b>	<b>213</b>	<b>259</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	199	153	108	59	213	259

Övrigt totalresultat består av omräkningsdifferens vilket inte har någon skatteeffekt.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2009			2008			2007	
	Kvartal jul- sep	apr- jun	jan- mar	okt- dec	jul- sep	apr- jun	jan- mar	okt- dec
<b>Intäkter</b>	<b>1 021</b>	<b>1 035</b>	<b>1 007</b>	<b>1 145</b>	<b>973</b>	<b>1 012</b>	<b>969</b>	<b>1 124</b>
Kostnad för sålda varor	-734	-766	-755	- 848	- 715	- 752	- 705	- 808
<b>Bruttoresultat</b>	<b>287</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>258</b>	<b>260</b>	<b>264</b>	<b>316</b>
Försäljningskostnader	-109	-119	-126	- 119	- 104	- 118	-125	- 114
Administrationskostnader	-45	-52	-45	- 51	- 47	-54	-46	- 62
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-6	-6	- 6	- 5	- 7	- 5	- 3
Övriga rörelseintäkter	48	24	27	14	7	18	18	11
Övriga rörelsekostnader	-38	-8	-32	- 69	- 26	- 9	-20	- 3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>137</b>	<b>108</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>86</b>	<b>145</b>
Finansiella intäkter	0	0	1	3	2	1	1	6
Finansiella kostnader	-3	-14	-21	- 30	- 14	- 18	- 20	- 51
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>- 27</b>	<b>- 12</b>	<b>- 17</b>	<b>- 19</b>	<b>- 45</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>134</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>100</b>
Inkomstskatt	-35	-26	-13	- 3	- 19	- 16	- 22	- 42
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>58</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>73</b>



## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2009	31 december 2008	30 september 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	32	25	27
Materiella anläggningstillgångar	490	514	456
Finansiella anläggningstillgångar	348	369	375
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 069</b>	<b>2 107</b>	<b>2 057</b>
Varulager	448	542	619
Kundfordringar	670	731	700
Övriga fordringar	154	182	180
Likvida medel	153	249	93
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 425</b>	<b>1 704</b>	<b>1 592</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 494</b>	<b>3 811</b>	<b>3 649</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 658</b>	<b>1 544</b>	<b>1 484</b>
Långfristiga finansiella skulder	840	1 151	1 188
Övriga långfristiga skulder	225	229	224
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 065</b>	<b>1 380</b>	<b>1 412</b>
Leverantörsskulder	285	358	285
Övriga kortfristiga skulder	486	529	468
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>771</b>	<b>887</b>	<b>753</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 494</b>	<b>3 811</b>	<b>3 649</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					SUMMA EGET KAPITAL
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	59	1 681	26	13	-363	1 416
Periodens summa totalresultat	-	-	-2	-	155	153
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85
<b>Utgående balans 30 september 2008</b>	59	1 681	24	13	-293	1 484
Periodens summa totalresultat	-	-	18	-	42	60
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	59	1 681	42	13	-251	1 544
Periodens summa totalresultat	-	-	-6	-	205	199
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85
<b>Utgående balans 30 september 2009</b>	59	1 681	36	13	-131	1 658

<sup>1)</sup> Verkligt värde reserv avser omvärdering av mark enligt tidigare redovisningsprinciper. Det omvärderade beloppet antogs som anskaffningsvärde i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.





## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 januari- 30 september 2009	1 januari- 30 september 2008
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	315	260
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	-4	82
Erlagd ränta och skatt	-84	-145
Förändring av rörelsekapitalet	133	-218
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>360</b>	<b>-21</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-81	-86
Avyttring av anläggningstillgångar	0	3
Förändring i räntebärande tillgångar	-11	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-92</b>	<b>-81</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	1 365	100
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-1 600	-50
Utdelning till aktieägare	-85	-85
Förändring av skulder	-41	25
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-361</b>	<b>-9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-93</b>	<b>-112</b>
Likvida medel vid periodens ingång	249	202
Valutakursdifferenser i likvida medel	-3	2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>153</b>	<b>93</b>

- 1) Upptagna lån och amorteringar inom den fastställda kreditfaciliteten redovisas brutto till den del det avser lån med löptid överstigande 3 månader i enlighet med IAS 7.



## Nyckeltal i sammandrag

	1 januari- 30 september 2009	1 januari- 30 september 2008
Nettoomsättning, MSEK	3 063	2 954
Bruttoresultat, MSEK	809	782
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	269	269
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	346	342
Antal anställda	1 918	1 980
Försäljningstillväxt, %	3,7 %	3,3 %
Bruttomarginal, %	26,4 %	26,5 %
EBIT marginal, % <sup>1)</sup>	8,8 %	9,1 %
EBITDA marginal, % <sup>1)</sup>	11,3 %	11,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	18,9 %	17,2 %
Räntebärande skuld i förhållande till eget kapital	52,5 %	87,5 %

<sup>1)</sup> Beräknat på underliggande rörelseresultat.



## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	(Not 1)	9 månader januari- september 2009	9 månader januari- september 2008	3 månader juli- september 2009	3 månader juli- september 2008
<b>Intäkter</b>		844	911	286	293
Kostnad för sålda varor		-767	-810	-262	-263
<b>Bruttoresultat</b>		77	101	24	30
Försäljningskostnader		-82	-96	-25	-24
Administrationskostnader		-104	-106	-34	-31
Forsknings- och utvecklingskostnader		-9	-9	-3	-2
Övriga rörelseintäkter		255	172	114	54
Övriga rörelsekostnader		-173	-144	-70	-61
<b>Rörelseresultat</b>		-36	-82	6	-34
Intäkter från andelar i koncernföretag		547	289	0	189
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter		24	29	6	14
Räntekostnader och liknande kostnader		-34	-38	-17	-12
<b>Finansiella poster netto</b>		538	280	-10	191
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		502	198	-4	157
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-
Skatt på periodens resultat		-8	3	-5	1
<b>Periodens resultat</b>		494	201	-10	158



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2009	31 december 2008	30 september 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	724	799	824
Övriga immateriella anläggningstillgångar	32	25	27
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>756</b>	<b>824</b>	<b>851</b>
Materiella anläggningstillgångar	60	69	65
Finansiella anläggningstillgångar	1 082	1 071	1 075
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 898</b>	<b>1 964</b>	<b>1 991</b>
Varulager	111	106	139
Kundfordringar	120	126	138
Övriga fordringar	1 005	823	949
Kassa och bank	111	153	21
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 347</b>	<b>1 208</b>	<b>1 247</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 245</b>	<b>3 172</b>	<b>3 238</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 861	1 398	1 407
<b>Summa eget kapital <sup>1)</sup></b>	<b>1 944</b>	<b>1 481</b>	<b>1 490</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
Långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	813	1 145	1 187
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>813</b>	<b>1 145</b>	<b>1 187</b>
Leverantörsskulder	52	71	51
Övriga kortfristiga skulder <sup>2)</sup>	322	360	396
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>374</b>	<b>431</b>	<b>447</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 245</b>	<b>3 172</b>	<b>3 238</b>

<sup>1)</sup> Eget kapital inkluderar även erhållet koncernbidrag från Rexcell Tissue & Airlaid AB.

<sup>2)</sup> Omklassificering har skett av interna skulder mellan långfristiga skulder och kortfristiga skulder. Skillnader från tidigare år beror på omflyttningen.



## Definitioner

**Kostnad för sålda varor:** Kostnad för sålda varor, inklusive produktions- och logistikkostnader.

**Bruttomarginal:** Bruttoresultat som procentandel av försäljning.

**EBIT:** Rörelseresultat.

**EBIT marginal:** EBIT som procentandel av försäljning.

**EBITA:** Rörelseresultat justerat för nedskrivning av anläggningstillgångar.

**EBITA marginal:** EBITA som procentandel av försäljning.

**EBITDA:** Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar.

**EBITDA marginal:** EBITDA som procentandel av försäljning.

**Sysselsatt kapital:** Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar, exklusive uppskjuten skattefordran, med avdrag för icke räntebärande skulder.

**Avkastning på sysselsatt kapital:** Rörelseresultat som andel av sysselsatt kapital.

**Avkastning på eget kapital:** Periodens resultat som procentandel av eget kapital.

**Antal anställda:** Antalet anställda vid periodens slut.

**Valutajusterad:** Siffror som justeras för effekter av valutakursdifferenser. 2009 års siffror beräknade med 2008 års valutakurser.

**Vinst per aktie:** Resultat för perioden delat med det genomsnittliga antalet aktier.

**Räntebärande nettoskuld:** Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

**HoReCa:** Förkortning av hotell, restaurang och catering.





## Noter

### **Not 1 • Redovisnings- och värderingsprinciper**

Duni tillämpar, sedan den 1 januari 2005, av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). För övergångseffekter, se not 45 och 46 i årsredovisningen per 2007-06-30.

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen per 2008-12-31 med undantag av nedanstående förändringar.

#### *Förändrade redovisningsprinciper - koncernen*

##### *▫ Utformning av finansiella rapporter*

Koncernen har från den 1 januari 2009 implementerat ändringarna i IFRS 1 Utformning av finansiella rapporter. Standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital innehåller endast detaljer avseende ägartransaktioner. Andra förändringar än ägartransaktioner i eget kapital presenteras på en rad i uppställningen över förändringar i eget kapital. Därutöver introducerar standarden begreppet ”Rapport över totalresultat för koncernen” som även visar intäkter och kostnader som redovisats i eget kapital. Duni har valt att redovisa i två uppställningar, en resultaträkning och en rapport över totalresultat. Jämförande information för 2008 har omarbetats i enlighet med den nya standarden.

##### *▫ Rörelsesegment*

Koncernen har från den 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment. IFRS 8 ersätter IAS 14 Segmentrapportering. Den nya standarden kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Införandet av IFRS 8 har inte inneburit att några nya rörelsesegment har identifierats i Duni jämfört med tidigare. Utgångspunkten för identifiering av rapporterbara segment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren som i detta sammanhang har identifierats som koncernledning. Verksamheten utvärderas och styrs baserat på verksamhetsgrenar. Duni har identifierat tre rapporterbara rörelsesegment enligt IFRS 8, dessa är: Professional, Retail och Tissue. Dessa är desamma som rapporterats tidigare år och informationen är därmed jämförbar med tidigare års segmentinformation. Segmenten utvärderas internt baserat på rörelseresultat rensat från jämförelsestörande poster.

Då rapporterbara segment är oförändrade jämfört med tidigare år innebär den nya standarden ingen omfördelning av goodwill.

### **Not 2 • Räntebärande nettoskuld**

Från och med kvartal fyra 2008 beräknas den räntebärande nettoskulden utan effekten av el- och valutaderivat.

### **Not 3 • Avvecklade verksamheter**

De amerikanska verksamheterna, Duni Corporation och Duni Supply Corporation, såldes i augusti 2006. Slutlig reavinst från försäljningen blev 131 MSEK.



#### Not 4 • Segmentrapportering

##### Januari – september

2009-01-01 – 2009-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 119	535	782	3 436
Intäkter från andra segment	-	-	373	373
Intäkter från externa kunder	2 119	535	409	3 063
Underliggande rörelseresultat	265	-8	12	269
Jämförelsestörande poster	-	-	-	46
Finansiella poster netto	-	-	-	-36
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	279

2008-01-01 – 2008-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 018	515	800	3 334
Intäkter från andra segment	-	-	379	379
Intäkter från externa kunder	2 018	515	421	2 954
Underliggande rörelseresultat	246	-10	33	269
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-9
Finansiella poster netto	-	-	-	-48
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	212

##### Kvartal 3

2009-07-01 – 2009-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	708	161	288	1 158
Intäkter från andra segment	-	-	136	136
Intäkter från externa kunder	708	161	151	1 021
Underliggande rörelseresultat	104	0	9	113
Jämförelsestörande poster	-	-	-	24
Finansiella poster netto	-	-	-	-3
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	134

2008-07-01 – 2008-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	684	158	253	1 095
Intäkter från andra segment	-	-	122	122
Intäkter från externa kunder	684	158	131	973
Underliggande rörelseresultat	94	-4	11	102
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-18
Finansiella poster netto	-	-	-	-12
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	72



Lagret har minskat i samtliga segment sedan årsskiftet. Inga andra väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2008-12-31.

### Not 5 • Jämförelsestörande poster

Som jämförelsestörande poster räknar Duni omstruktureringskostnader samt orealiserade värderingseffekter av derivatinstrument, på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas. Nedan specificeras på vilka rader dessa poster ligger i den rapporterade resultaträkningen.

#### Omstruktureringskostnader

MSEK	9 mån januari- september 2009	9 mån januari- september 2008	3 mån juli- september 2009	3 mån juli- september 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån oktober- september 08/09
Kostnad sålda varor	-2	-	-1	-	-21	-23
Försäljningskostnader	0	-	0	-	-6	-6
Administrationskostnader	-	-	-	-	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-10	-10
<b>Totalt</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-41</b>	<b>-43</b>

#### Derivatinstrument

MSEK	9 mån januari- september 2009	9 mån januari- september 2008	3 mån juli- september 2009	3 mån juli- september 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån oktober- september 08/09
Övriga rörelseintäkter	48	16	20	1	1	33
Övriga rörelsekostnader	0	-25	6	-20	-49	-24
<b>Totalt</b>	<b>48</b>	<b>-9</b>	<b>25</b>	<b>-18</b>	<b>-48</b>	<b>9</b>