



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 30 september 2011

(jämfört med samma period föregående år)

26 oktober 2011

### *Stabil utveckling och starkt kassaflöde*

1 januari – 30 september 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 2 744 (2 873) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 0,4 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3,46 (4,02) SEK.

1 juli – 30 september 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 917 (943) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 1,6 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,34 (1,54) SEK.
- Fortsatt försäljningsökning inom Professional.

### *Nyckeltal*

	9 mån januari - september	9 mån januari - september	3 mån juli - september	3 mån juli - september	12 mån oktober - september	12 mån januari - december
MSEK	2011	2010	2011	2010	10/11	2010
Nettoomsättning	2 744	2 873	917	943	3 842	3 971
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	253	272	98	103	416	435
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	9,2 %	9,5 %	10,7 %	11,0 %	10,8 %	10,9 %
Resultat efter finansiella poster	224	255	90	99	387	418
Resultat efter skatt	163	189	63	72	280	306

1) Underliggande rörelseresultat, för brygga till redovisat rörelseresultat se avsnittet "Jämförelsestörande poster".

### *VD's kommentar*

“Försäljningen för Duni minskade i fasta växelkurser med 1,6 % under kvartal tre. Detta beror i sin helhet på svag försäljningsutveckling inom Retail och Tissue. För Retail handlar det om att förlusten av merparten av affären med en stor private label kund nu fått genomslag. Inom Tissue minskar försäljningen till hygiensektorn samtidigt som internleveranserna ökar något. Ett tillfredsställande kapacitetsutnyttjande och högre produktivitet gör att Tissue redovisar en resultatförbättring i kvartalet.

Affärsområde Professional ökar omsättningen i fasta växelkurser med 3,7 %, vilket motsvarar en volymökning på ungefär 1 %. Försäljningen på vissa mogna huvudmarknader var något svagare än under kvartal två men det är för tidigt att redan nu dra slutsatser om det rör sig om en generellt svagare marknad eller om orderläggning förskjutits i tiden. Satsningen på prioriterade marknader i östra och södra Europa skapar fortsatt god tillväxt men ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader belastar resultatet.

Duni nådde ett rörelseresultat om 98 MSEK och en stabil rörelsemarginal på 10,7 % i kvartalet. Resultatminskningen på 5 MSEK var till största delen en följd av den svagare försäljningen inom Retail och de satsningar som görs inom Professional.

Kassaflödet har utvecklats positivt i jämförelse med föregående år tack vare en stabil lönsamhet i kombination med god kontroll på rörelsekapitalet. Investeringsnivån har varit hög, framförallt till följd av investeringar i ny teknologi för produktion av nya material som enligt plan ska lanseras under kvartal ett, 2012.

Nu går vi in i Dunis säsongsmässigt starkaste kvartal. Prisökningarna som genomförts successivt under kvartal tre väntas få full effekt under kvartal fyra. Osäkerheten kring marknadsförutsättningarna har i emellertid ökat efter sommaren. I dagsläget handlar det om att följa utvecklingen noga och ha en beredskap att vidta åtgärder för det fall att vi ser en tydlig nedgång i efterfrågan", säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

## Nettoomsättningen uppgick till 2 744 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 129 MSEK till 2 744 (2 873) MSEK under perioden 1 januari – 30 september jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen marginellt med 0,4 %. Det är i första hand affärsområde Tissue som haft en svag volymutveckling där efterfrågan på hygienprodukter minskat. Däremot har internleveranserna ökat och produktmixen förbättrats.

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september uppgick till 917 (943) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 1,6 %. Professional fortsätter att uppvisa tillväxt i nivå med det första halvåret. Som tidigare meddelats har Retail nu inlett utfasningen av en stor private label kund vilket resulterat i en signifikant försäljningsminskning för kvartalet.

Nettoomsättning, valutapåverkan	9 mån	9 mån	9 mån	Förändring vid fasta växelkurser	3 mån	3 mån	3 mån	Förändring vid fasta växelkurser
	januari-september 2011	januari-september 2011 <sup>1)</sup> omräknad	januari-september 2010		juli-september 2011	juli-september 2011 <sup>1)</sup> omräknad	juli-september 2010	
MSEK								
Professional	2 016	2 111	2 025	4,3 %	696	706	681	3,7 %
Retail	403	427	458	-6,9 %	110	111	138	-19,6 %
Tissue	324	324	390	-16,8 %	111	111	124	-10,5 %
<b>Duni</b>	<b>2 744</b>	<b>2 862</b>	<b>2 873</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>917</b>	<b>928</b>	<b>943</b>	<b>-1,6 %</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Rörelsemarginal på 9,2 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 253 (272) MSEK för perioden 1 januari – 30 september. Bruttomarginalen förbättrades från 25,7 % till 26,1 %. Den underliggande rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 9,2 % (9,5 %). Justerat för valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 8 MSEK jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 224 (255) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 163 (189) MSEK.

Trots ökade råmaterialkostnader i jämförelse med föregående år har bruttomarginalen stärkts, företrädesvis genom kompenserande prisökningar mot kund samt lägre logistikkostnader. Ökade indirekta kostnader relaterat till marknadssatsningar inom främst Professional har påverkat rörelseresultatet.

För perioden 1 juli – 30 september uppgick rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster till 98 (103) MSEK medan bruttomarginalen förbättrades till 27,1 % (26,0 %).

Rörelsemarginalen minskade något till 10,7 % (11,0 %). Justerat för valutakursförändringar är rörelseresultatet 6 MSEK lägre än föregående år. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 90 (99) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 63 (72) MSEK.

Inköpskostnaderna för handelsvaror såsom ljus och plastbaserade produkter har under det tredje kvartalet ökat ytterligare vilket pressat marginalerna. Bedömningen är dock att dessa kommer att plana ut de kommande kvartalen. Vidare har volymminskningen inom Retail till viss del påverkat rörelsemarginalen.

Underliggande rörelseresultat, valutapåverkan	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2011 <sup>1)</sup> omräknad	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån juli - september 2010
MSEK						
Professional	237	247	260	93	92	97
Retail	-3	-3	-1	-5	-6	-1
Tissue	20	20	13	10	10	7
<b>Duni</b>	<b>253</b>	<b>264</b>	<b>272</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>103</b>

<sup>1)</sup> Underliggande rörelseresultat 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Jämförelsestörande poster

Med jämförelsestörande poster avses omstrukturingskostnader samt orealiserade värderingseffekter av valuta- och energiderivat på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas för dessa säkringsinstrument.

Det redovisade resultatet för perioden 1 januari – 30 september är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med -9 (-5) MSEK. För ytterligare information se Not 3.

Jämförelsestörande poster	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2010	12 mån oktober - september 10/11	12 mån januari - december 2010
MSEK						
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>253</b>	<b>272</b>	<b>98</b>	<b>103</b>	<b>416</b>	<b>435</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-9	-5	0	-1	-2	1
Omstrukturingskostnader	0	0	0	0	0	0
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>244</b>	<b>267</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>413</b>	<b>436</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 73 % (70 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 30 september 2011.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 15 % (16 %) av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 12 % (14 %) 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.

Det högsta verkställande beslutsfattande organet i Duni är koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Affärsområdena styrs utifrån det underliggande rörelseresultatet efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 2.



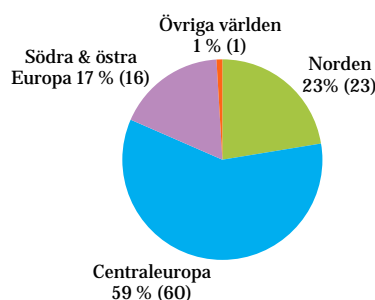
Fördelning av nettoomsättning mellan affärsområden

## Affärsområde Professional

Nettoomsättningen uppgick till 2 016 (2 025) MSEK för perioden 1 januari – 30 september. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 4,3 %. Södra och östra Europa står för den procentuellt sett starkaste tillväxten. En kraftfull marknadssatsning från en förhållandevis liten bas har medfört stark tillväxt, framförallt i Italien och Ryssland.

Rörelseresultatet blev 237 (260) MSEK och rörelsemarginalen 11,7 % (12,8 %).

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september ökade med 15 MSEK till 696 (681) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 3,7 %. De marknadssatsningar som inleddes i början på året har medfört att södra och östra Europa visar god tillväxt trots tilltagande ekonomisk osäkerhet. Den för Duni viktiga tyska marknaden visar stabilitet även om tillväxten inte når upp till föregående kvartals nivå.



Försäljning, geografisk fördelning, Professional

Rörelseresultatet minskade till 93 (97) MSEK med en rörelsemarginal om 13,3 % (14,3 %). Detta beror bland annat på de ökade marknadssatsningarna. Kostnaderna för handelsvaror har sedan föregående kvartal ökat och fullt ut i det tredje kvartalet belastat bruttomarginalen. Prisökningarna mot kund för att kompensera för detta har gradvis implementerats under kvartalet.

	9 mån	9 mån	9 mån	3 mån	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	januari - september 2011	jan - sep 2011 <sup>1)</sup> omräknad	januari - september 2010	juli - september 2011	jul - sep 2011 <sup>1)</sup> omräknad	juli - september 2010	oktober - september 10/11	januari - december 2010
Professional, MSEK								
Norden	456	456	463	152	152	152	638	645
Centraleuropa	1 194	1 263	1 208	417	424	412	1 646	1 660
Södra & östra Europa	346	370	333	119	122	111	464	451
Övriga världen	21	22	20	8	8	6	28	27
<b>Totalt</b>	<b>2 016</b>	<b>2 111</b>	<b>2 025</b>	<b>696</b>	<b>706</b>	<b>681</b>	<b>2 774</b>	<b>2 783</b>

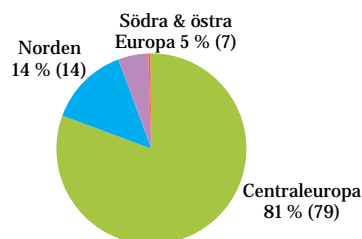
<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Affärsområde Retail

Nettoomsättningen uppgick till 403 (458) MSEK för perioden 1 januari – 30 september, motsvarande en försäljningsminskning med 6,9 % i fasta växelkurser. Detaljhandeln har hittills haft ett generellt sett svagt år med lägre volymer inom framförallt specialvaror vilket även Duni påverkats av. Rörelseresultatet blev -3 (-1) MSEK. Rörelsemarginalen minskade till -0,8 % (-0,2 %).

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september uppgick till 110 (138) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 19,6 %. I stort sett hela försäljningsminskningen kan hänföras till förlusten av en stor private label kund. Bortsett från detta tapp har Retail en viss tillväxt på sina huvudmarknader, vilket innebär ökade marknadsandelar då detaljhandeln påvisar en generellt sett svag utveckling.

Rörelseresultatet blev -5 (-1) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -4,4 % (-1,0 %). Tredje kvartalet är traditionellt sett det svagaste under året för Retail och resultatminskningen jämfört med föregående år är en logisk effekt av försäljningsnedgången. Bruttomarginalen har utvecklats väl och kostnaderna är fortsatt låga, dock inte i den utsträckningen att det kompenserar fullt ut för kvartalets lägre försäljning.



Försäljning, geografisk fördelning, Retail

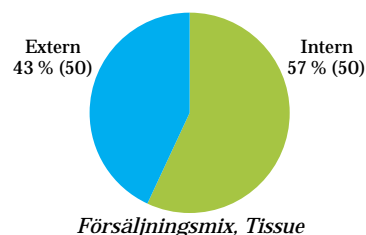
	9 mån januari - september 2011	9 mån jan- sep 2011 <sup>1)</sup> omräknad	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån jul- sep 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån juli - september 2010	12 mån oktober - september 10/11	12 mån januari - december 2010
Nettoomsättning								
Retail, MSEK								
Norden	57	57	66	16	16	18	85	94
Centraleuropa	325	346	363	90	91	108	505	543
Södra & östra Europa	21	22	30	4	4	12	43	52
Övriga världen	1	1	0	0	0	0	1	0
<b>Totalt</b>	<b>403</b>	<b>427</b>	<b>458</b>	<b>110</b>	<b>111</b>	<b>138</b>	<b>634</b>	<b>689</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Affärsområde Tissue

Extern nettoomsättning uppgick till 324 (390) MSEK för perioden 1 januari – 30 september. Den lägre externa försäljningen kan främst härledas till större kunder inom hygiensektorn. Samtidigt har Duni ökat prioriteringen på intern produktion.

Rörelseresultatet blev 20 (13) MSEK. Rörelsemarginalen ökade till 6,1 % (3,2 %). Genom ett omfattande arbete med kontinuerlig förbättring av produktionsprocessen samt en positiv utveckling av produktmixen, har Tissue ökat sitt resultat över året trots en lägre efterfrågan inom hygiensegmentet.



Försäljningsmix, Tissue

Nettoomsättningen för perioden 1 juli – 30 september uppgick till 111 (124) MSEK. Rörelseresultatet blev 10 (7) MSEK och rörelsemarginalen ökade till 9,2 % (5,8 %). Det tredje kvartalet har präglats av en högre produktivitet parallellt med låga energikostnader. Ett stabilt massapris efter en tids uppgång påverkar bruttomarginalen positivt.

## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 september till 185 (62) MSEK. Det stärkta kassaflödet hänförs främst till ett förbättrat rörelsekapital. Lagervärdet uppgår till 534 (506) MSEK. Kundfordringarna har ökat med 60 MSEK till 670 (610) MSEK. Leverantörsskulden har ökat med 45 MSEK till 315 (270) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till 10 (-111) MSEK. Duni fortsätter att investera för tillväxt, periodens nettoinvesteringar uppgick till 177 (178) MSEK, vilket är en historiskt hög investeringsnivå. Merparten av investeringarna är riktade till produktionsanläggningarna, främst i Sverige och Tyskland. Avskrivningarna för perioden uppgick till 80 (79) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 september 2011 uppgår till 755 MSEK jämfört med 785 MSEK per den 30 september 2010 och 582 MSEK per den 31 december 2010.

### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 september uppgick till -20 (-12) MSEK. Räntenivån är något högre än föregående år. Finansnettot har påverkats av negativa realiserade och orealiserade valutakursresultat som för samma period föregående år var positiva.

### *Skatter*

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 september uppgick till 61 (66) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 27,2 % (25,9 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om -2,4 (1,2) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 30 (27) MSEK.

### *Resultat per aktie*

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 3,46 (4,02) SEK.

### **Dunis aktie**

Per den 30 september 2011 uppgick aktiekapitalet till 58 748 790 kronor 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 Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investering AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,58 %) och Lannebo fonder (9,22 %).

### *Personal*

Den 30 september 2011 uppgick antalet anställda till 1 907 (1 924). Av antalet anställda är 817 (832) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige.

### *Förvärv*

Inga förvärv gjordes under perioden.

### *Nyetableringar*

Inga nyetableringar gjordes under perioden.

### *Risikfaktorer 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. Fluktuationer i priser för råmaterial och energi är en rörelserisk som kan ha en materiell påverkan på Dunis rörelseresultat.

## **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 2010-12-31.

Dunis långsiktiga finansiering är sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med november 2012. Duni har inga större förändringar i eventualförpliktelser sedan 2010-12-31.

## *Transaktioner med närstående parter*

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det tredje kvartalet 2011.

## *Väsentliga händelser efter den 30 september*

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

## *Delårsrapporter*

Kvartal IV      15 februari, 2012

## *Årsstämma 2012*

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 3 maj 2012 klockan 15.00. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida.

## *Moderbolaget*

Nettoomsättningen uppgick till 825 (850) MSEK för perioden 1 januari – 30 september. Resultat efter finansiella poster uppgick till -15 (217) MSEK. Moderbolaget kommer att få utdelning från dotterbolag under det fjärde kvartalet.

Nettoskulden uppgick till -228 (-221) MSEK, varav en nettofordran om 940 (972) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 35 (18) MSEK.

## *Redovisningsprinciper*

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i årsredovisningen per 2010-12-31 har tillämpats. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i Duni.

## *Informationen i rapporten*

Duni AB (publ) offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnas för offentliggörande den 26 oktober kl. 08.00.

Onsdagen den 26 oktober klockan 10.00 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://webeventservices.reg.meeting-stream.com/duni2011026>



# Q3 | 2011

---

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

*Malmö, 25 oktober 2011*

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

Helena Haglund, Koncernredovisningschef, 0734-19 63 04

Duni AB (publ)

Box 237

201 22 Malmö

Telefon: 040-10 62 00

[www.duni.se](http://www.duni.se)

Organisationsnummer: 556536-7488



## *Granskningsrapport*

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Duni AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 ISA och god revisionsred 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 för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 25 oktober 2011

PricewaterhouseCoopers AB

.....

Eva Carlsvi  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultaträkningar

	9 mån januari - september	9 mån januari - september	3 mån juli - september	3 mån juli - september	12 mån oktober - september	12 mån januari - december
MSEK (Not 1)	2011	2010	2011	2010	10/11	2010
<b>Intäkter</b>	<b>2 744</b>	<b>2 873</b>	<b>917</b>	<b>943</b>	<b>3 842</b>	<b>3 971</b>
Kostnad för sålda varor	-2 028	-2 134	-669	-698	-2 814	-2 919
<b>Bruttoresultat</b>	<b>716</b>	<b>739</b>	<b>248</b>	<b>245</b>	<b>1 028</b>	<b>1 052</b>
Försäljningskostnader	-332	-328	-105	-99	-439	-434
Administrationskostnader	-128	-129	-43	-43	-173	-174
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21	-16	-7	-5	-29	-25
Övriga rörelseintäkter (Not 4)	49	54	17	15	129	134
Övriga rörelsekostnader (Not 4)	-40	-54	-13	-11	-103	-117
<b>Rörelseresultat (Not 3)</b>	<b>244</b>	<b>267</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>413</b>	<b>436</b>
Finansiella intäkter	2	1	1	0	2	1
Finansiella kostnader	-22	-13	-9	-3	-28	-19
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-20</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>	<b>-26</b>	<b>-18</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>224</b>	<b>255</b>	<b>90</b>	<b>99</b>	<b>387</b>	<b>418</b>
Inkomstskatt	-61	-66	-26	-27	-107	-112
<b>Periodens resultat</b>	<b>163</b>	<b>189</b>	<b>63</b>	<b>72</b>	<b>280</b>	<b>306</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	163	189	63	72	280	306
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>						
Före och efter utspädning	3,46	4,02	1,34	1,54	5,96	6,52
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2010	12 mån oktober - september 10/11	12 mån januari - december 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>163</b>	<b>189</b>	<b>63</b>	<b>72</b>	<b>280</b>	<b>306</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-11	11	-6	6	-9	13
Kassaflödessäkring	0	-	0	-	0	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-11</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>152</b>	<b>200</b>	<b>57</b>	<b>78</b>	<b>271</b>	<b>319</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	152	200	57	78	271	319

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2011			2010				2009
Kvartal	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec
<b>Intäkter</b>	<b>917</b>	<b>960</b>	<b>867</b>	<b>1 097</b>	<b>943</b>	<b>970</b>	<b>960</b>	<b>1 157</b>
Kostnad för sålda varor	-669	-720	-640	-785	-698	-724	-712	-800
<b>Bruttoresultat</b>	<b>248</b>	<b>241</b>	<b>227</b>	<b>312</b>	<b>245</b>	<b>246</b>	<b>248</b>	<b>357</b>
Försäljningskostnader	-105	-110	-118	-107	-99	-107	-121	-128
Administrationskostnader	-43	-43	-42	-45	-43	-42	-45	-43
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7	-7	-6	-9	-5	-5	-6	-10
Övriga rörelseintäkter	17	19	13	80	15	16	23	9
Övriga rörelsekostnader	-13	-14	-13	-62	-11	-18	-25	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>61</b>	<b>169</b>	<b>102</b>	<b>91</b>	<b>74</b>	<b>173</b>
Finansiella intäkter	1	1	1	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-9	-7	-6	-6	-3	-2	-8	-7
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>90</b>	<b>79</b>	<b>55</b>	<b>163</b>	<b>99</b>	<b>90</b>	<b>66</b>	<b>166</b>
Inkomstskatt	-26	-20	-15	-46	-27	-24	-15	-35
<b>Periodens resultat</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>41</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>131</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2011	31 december 2010	30 september 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	46	44	41
Materiella anläggningstillgångar	682	588	562
Finansiella anläggningstillgångar	257	289	301
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 184</b>	<b>2 120</b>	<b>2 103</b>
Varulager	534	437	506
Kundfordringar	670	634	610
Övriga fordringar	163	174	208
Likvida medel	127	122	84
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 492</b>	<b>1 367</b>	<b>1 407</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 677</b>	<b>3 487</b>	<b>3 510</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 979</b>	<b>1 991</b>	<b>1 872</b>
Långfristiga finansiella skulder	706	530	695
Övriga långfristiga skulder	221	211	207
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>927</b>	<b>741</b>	<b>902</b>
Leverantörsskulder	315	315	270
Övriga kortfristiga skulder	455	440	466
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>770</b>	<b>755</b>	<b>736</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 677</b>	<b>3 487</b>	<b>3 510</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets 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 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 789</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	11	-	189	200
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-117	-117
<b>Utgående balans 30 september 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>47</b>	<b>13</b>	<b>72</b>	<b>1 872</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	2	-	117	119
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>1 991</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-11	-	163	152
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-164	-164
<b>Utgående balans 30 september 2011</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>38</b>	<b>13</b>	<b>188</b>	<b>1 979</b>

<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 2011	1 januari - 30 september 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	244	267
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	73	84
Erlagd ränta och skatt	-59	-37
Förändring av rörelsekapitalet	-74	-252
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>185</b>	<b>62</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-180	-181
Avyttring av anläggningstillgångar	3	3
Förändring i räntebärande tillgångar	2	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-175</b>	<b>-173</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	125	136
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-37	-102
Utdelning till aktieägare	-164	-117
Förändring av skulder	71	53
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5</b>	<b>-142</b>
Likvida medel vid periodens ingång	122	230
Valutakursdifferenser i likvida medel	0	-4
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>127</b>	<b>84</b>

<sup>1)</sup> 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 2011	1 januari – 30 september 2010
Nettoomsättning, MSEK	2 744	2 873
Bruttoresultat, MSEK	716	739
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	253	272
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	333	351
Räntebärande nettoskuld	755	785
Antal anställda	1 907	1 924
Försäljningstillväxt,	-4,5 %	-6,2 %
Bruttomarginal,	26,1 %	25,7 %
EBIT marginal, <sup>1)</sup>	9,2 %	9,5 %
EBITDA marginal, <sup>1)</sup>	12,1 %	12,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	16,8 %	18,6 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	38,1 %	41,9 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1)</sup>	1,45	1,44

1) Beräknat på underliggande rörelseresultat.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	(Not 1)	9 månader januari - september 2011	9 månader januari - september 2010	3 månader juli - september 2011	3 månader juli - september 2010
<b>Intäkter</b>		<b>825</b>	<b>850</b>	<b>276</b>	<b>289</b>
Kostnad för sålda varor		-739	-750	-242	-251
<b>Bruttoresultat</b>		<b>85</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>38</b>
Försäljningskostnader		-82	-84	-24	-22
Administrationskostnader		-101	-94	-30	-32
Forsknings- och utvecklingskostnader		-10	-9	-4	-2
Övriga rörelseintäkter		173	185	60	56
Övriga rörelsekostnader		-124	-151	-42	-45
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-58</b>	<b>-52</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag		39	251	5	10
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter		22	16	8	6
Räntekostnader och liknande kostnader		-19	3	-7	-5
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>43</b>	<b>270</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-15</b>	<b>217</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Skatt på periodens resultat		-6	-11	-6	-5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-21</b>	<b>206</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2010
<b>Periodens resultat</b>				
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-21</b>	<b>206</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	3	0	1	1
Kassaflödessäkring	0	-	0	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-18</b>	<b>206</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-18	206	-4	-1

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2011	31 december 2010	30 september 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	525	599	624
Övriga immateriella anläggningstillgångar	38	38	41
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>563</b>	<b>637</b>	<b>665</b>
Materiella anläggningstillgångar	80	63	57
Finansiella anläggningstillgångar	1 001	1 031	1 041
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 644</b>	<b>1 731</b>	<b>1 763</b>
Varulager	110	103	123
Kundfordringar	110	96	104
Övriga fordringar	1 104	1 026	1 126
Kassa och bank	85	65	31
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 409</b>	<b>1 290</b>	<b>1 384</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 052</b>	<b>3 021</b>	<b>3 147</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 878	1 994	1 990
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 961</b>	<b>2 077</b>	<b>2 073</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>115</b>	<b>109</b>	<b>110</b>
Långfristiga finansiella skulder	686	510	678
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>686</b>	<b>510</b>	<b>678</b>
Leverantörsskulder	58	52	41
Övriga kortfristiga skulder	233	273	244
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>291</b>	<b>325</b>	<b>285</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 052</b>	<b>3 021</b>	<b>3 147</b>

## 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. 2011 års siffror beräknade med 2010 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.

**Private label:** Produkter märkta med kundens eget varumärke.

## 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, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen per 2010-12-31.

### Not 2 • Segmentrapportering, MSEK

januari – september

2011-01-01 – 2011-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 016	403	755	3 175
Intäkter från andra segment	-	-	431	431
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 016</b>	<b>403</b>	<b>324</b>	<b>2 744</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>237</b>	<b>-3</b>	<b>20</b>	<b>253</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-9
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>244</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-20
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	224

2010-01-01 – 2010-09-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 025	458	787	3 270
Intäkter från andra segment	-	-	397	397
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 025</b>	<b>458</b>	<b>390</b>	<b>2 873</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>260</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>272</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-5
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>267</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-12
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	255

juli - september

<b>2011-07-01 – 2011-09-30</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	696	110	254	<b>1 060</b>
Intäkter från andra segment	-	-	143	<b>143</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>696</b>	<b>110</b>	<b>111</b>	<b>917</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>93</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>98</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	<b>0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>98</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-8</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>90</b>

<b>2010-07-01 – 2010-09-30</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	681	138	264	<b>1 083</b>
Intäkter från andra segment	-	-	140	<b>140</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>681</b>	<b>138</b>	<b>124</b>	<b>943</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>97</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>103</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	<b>-1</b>
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>102</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-3</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>99</b>

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2010-12-31.



### Not 3 • Jämförelsestörande poster

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

Derivatinstrument MSEK	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2010	12 mån oktober - september 10/11	12 mån januari - december 2010
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	-1	7	8
Övriga rörelsekostnader	-9	-6	0	0	-9	-6
<b>Totalt</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

Omstrukturingskostnader MSEK	9 mån januari - september 2011	9 mån januari - september 2010	3 mån juli - september 2011	3 mån juli - september 2010	12 mån oktober - september 10/11	12 mån januari - december 2010
Kostnad sålda varor	-	0	-	0	0	0
Försäljningskostnader	-	-	-	-	0	1
Övriga rörelsekostnader	0	-	0	-	0	-1
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>