

## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 30 september 2016

(jämfört med samma period föregående år)

21 oktober 2016

**Stabilt kvartal med tillväxt i alla affärsområden men ett svagare pund slår igenom**

### 1 juli – 30 september

- Nettoomsättningen uppgick till 1 064 (1 043) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 2,4 %.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 1,99 (2,10) SEK.
- Svagt pund påverkar marginalen på den brittiska marknaden.
- Organisk tillväxt på 1 % i kvartalet, i nivå med marknaden och året som helhet.
- Förvärvet av Terinex Siam konsolideras i Duni från augusti.

### 1 januari – 30 september

- Nettoomsättningen uppgick till 3 037 (3 030) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 1,4 %.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 4,68 (5,05) SEK.
- Efter en svag inledning av året visar nu Tyskland en stabilisering.

### Nyckeltal <sup>1)</sup>

	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
MSEK						
Nettoomsättning	1 064	1 043	3 037	3 030	4 207	4 200
Operativt resultat <sup>2)</sup>	136	146	331	357	501	528
Operativ rörelsemarginal <sup>2)</sup>	12,8 %	14,0 %	10,9 %	11,8 %	12,2 %	12,6 %
Resultat efter finansiella poster	126	130	293	315	437	459
Resultat efter skatt	94	99	220	237	329	346

<sup>1)</sup>För kvarvarande verksamheter.

<sup>2)</sup>För brygga till rörelseresultat (EBIT), se avsnittet "Operativt resultat - jämförelsestörande poster".

## Brygga kvarvarande verksamheter

Nettoomsättning	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	2014	Q4 2014
MSEK										
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 064</b>	1 013	959	4 200	1 170	1 043	1 002	985	3 870	1 134
- Avvecklade verksamheter	0	0	0	83	0	2	20	61	379	77
<b>Duni, totalt</b>	<b>1 064</b>	1 013	959	4 283	1 170	1 045	1 022	1 046	4 249	1 211
Operativt resultat										
MSEK	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	2014	Q4 2014
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>136</b>	108	87	528	171	146	104	107	452	164
- Avvecklade verksamheter	0	0	0	5	0	0	1	4	23	5
<b>Duni, totalt</b>	<b>136</b>	108	87	533	171	146	105	112	475	169

## VD's kommentar

"Försäljningen i det tredje kvartalet ligger något över ett starkt kvartal föregående år, dock påverkas det operativa resultatet negativt av det svagare brittiska pundet. Den organiska tillväxten uppgår till 1 % vilket är i nivå med marknaden som helhet. Under kvartalet visar samtliga regioner förutom Storbritannien tillväxt. Effekterna av valutakursförändringar och andra kostnadsökningar analyseras löpande och vi kommer att behöva kompensera genom framtida prisökningar. Kvartalets nettoförsäljning uppgår till 1 064 (1 043) MSEK och det operativa resultatet till 136 (146) MSEK.



Förvärvet av 60 % av aktierna i Terinex Siam är genomfört och bolaget konsolideras i Duni från augusti. Terinex Siam är en marknadsledande tillverkare och leverantör av servetter och engångsprodukter i Thailand. Bolaget har historiskt haft en årlig tillväxt på ca 5 %. Verksamheten integreras nu i Dunis affärsområde New Markets och inledningsvis samordnas områden som produktion, inköp och försäljning. Med Terinex Siam får Duni sin första produktionsbas utanför Europa och detta skapar ytterligare möjligheter för New Markets expansion i Sydostasien. Flera initiativ har etablerats för att öka försäljningen på kringliggande exportmarknader, primärt sker detta genom Dunis uppbyggda försäljningsstruktur.

Kapacitetsutnyttjandet i våra fabriker har varit tillfredställande under kvartalet. Uppgraderingen av tissuemaskinerna i vårt pappersbruk är genomförd och intrimning löper enligt plan. Full driftseffekt beräknas på båda produktionslinjerna från och med det första kvartalet 2017.

Affärsområde *Table Top* når en nettoförsäljning på 579 (578) MSEK och ett operativt resultat på 97 (109) MSEK. Det lägre operativa resultatet är relaterat till Storbritannien och det försvagade pundet. I övriga marknader ser vi genomgående förbättringar där Centraleuropa stabiliserats och södra Europa visar på fortsatt god tillväxt.

Affärsområde *Meal Service* växer med 8 % under kvartalet. Nettoförsäljningen uppgår till 167 (155) MSEK och det operativa resultatet till 13 (10) MSEK. I syfte att säkerställa den höga tillväxttakten ökar vi nu vår investering på ett flertal marknader. Satsningar görs i såväl säljkår som i ökad förnyelsegrad av sortiment.

Affärsområde *Consumer* uppnår en nettoförsäljning på 247 (245) MSEK det vill säga i paritet med föregående år. De negativa effekterna av vissa förlorade kontrakt från 2015 har därmed avtagit. Operativt resultat minskar till 18 (21) MSEK beroende på ett något sämre kapacitetsutnyttjande och lägre marginaler i Storbritannien.

Affärsområde *New Markets* ökar nettoförsäljningen till 59 (53) MSEK och operativt resultat till 7 (4) MSEK. Förbättringarna beror i sin helhet på förvärvet av Terinex Siam. Mellanöstern och Ryssland lider av den politiska instabiliteten som medfört en svagare marknadsefterfrågan.

Kassaflödet i kvartalet är stabilt men nettoskulden är 115 MSEK högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år, vilket beror på förvärvet av Terinex Siam och slutbetalning av Duni Song Seng som förvärvades under 2013. Kapacitetsutnyttjandet i våra fabriker ökar säsongsmässigt under slutet av kvartalet och vi ser nu fram mot omfattande utleveranser av den betydelsefulla julkollektionen", säger Thomas Gustafsson, VD och koncernchef, Duni.

## Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 1 064 MSEK

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen ökade med 21 MSEK till 1 064 (1 043) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 25 MSEK eller 2,4 %. Terinex Siam är sedan augusti en del av Duni och har under kvartalet bidragit positivt till omsättningen men endast marginellt till resultatet. Korrigerat för struktur- och valutaeffekter växer Duni i nivå med året som helhet, det vill säga med 1 %. Under kvartalet har affärsområde Table Top, med Tyskland som drivande marknad, efter en svag start på året en mer stabil försäljningsnivå. Övriga affärsområden ökar i jämförelse med föregående år där speciellt Meal Service fortsätter nå framgång genom att öka kundbasen med nya lanseringar och framgångsrika kampanjer.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen ökade med 7 MSEK till 3 037 (3 030) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 43 MSEK eller 1,4 %. Året har präglats av en jämn och hög efterfrågan för affärsområde Meal Service som haft stor fördel av det intresse som finns i marknaden för miljöanpassade lösningar inom segmentet take-away. Under året har också en viss förbättring kunnat skönjas inom Table Top i Tyskland där den svaga utvecklingen i början av året har stabiliserats sedan sommaren. Marknadsutvecklingen visar på en generellt sett god efterfrågan inom hotell och catering, medan den traditionella restaurangsektorn inom flertalet länder faller tillbaka något under det tredje kvartalet. Detta återspeglas också väl i Dunis utveckling där Table Top visar en svag tillväxt medan Meal Service växer med nästan 10 %.

## Nettoomsättning, valutapåverkan<sup>1)</sup>

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2016 <sup>2)</sup> omräknad	3 mån juli- september 2015	Föränd- ring vid fasta växel- kurser	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2016 <sup>2)</sup> omräknad	9 mån januari- september 2015	Föränd- ring vid fasta växel- kurser
Table Top	579	581	578	0,4 %	1 648	1 666	1 654	0,7 %
Meal Service	167	166	155	7,5 %	495	497	454	9,6 %
Consumer	247	250	245	1,7 %	708	720	733	-1,8 %
New Markets	59	59	53	11,7 %	147	150	155	-3,1 %
Materials & Services	12	12	11	9,5 %	39	39	34	14,1 %
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 064</b>	<b>1 068</b>	<b>1 043</b>	<b>2,4 %</b>	<b>3 037</b>	<b>3 072</b>	<b>3 030</b>	<b>1,4 %</b>

1) För kvarvarande verksamheter.

2) Redovisad nettoomsättning 2016 omräknat till 2015 års valutakurser.

## Rörelsemarginal i kvartalet på 12,8 %

1 juli – 30 september

Det operativa resultatet för kvarvarande verksamheter uppgick till 136 (146) MSEK med en bruttomarginal på 29,4 % (29,9 %). Den operativa rörelsemarginalen uppgick till 12,8 % (14,0 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 10 MSEK jämfört med föregående år. Huvudförklaringen till att resultatet faller tillbaka något jämfört med föregående år är det svagare brittiska pundet som har påverkat bruttomarginalerna. Det har varit en del leveransstörningar under kvartalet som resulterat i något högre kostnader för såväl produktion som logistik. Trots dessa störningar har produktionen haft en hög effektivitet som bidragit positivt till resultatet.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 126 (130) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 94 (99) MSEK.

1 januari – 30 september

Det operativa resultatet för kvarvarande verksamheter uppgick till 331 (357) MSEK med en bruttomarginal på 28,7 % (29,1 %). Den operativa rörelsemarginalen uppgick till 10,9 % (11,8 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 22 MSEK jämfört med föregående år. Resultatförsämringen förklaras i sin helhet av en ogynnsam valutakursutveckling, speciellt avseende det brittiska pundet som påverkar bruttomarginalen. Även de svaga volymerna i Table Top från inledningen av året har bidragit till försämringen då de föranledde ett svagt kapacitetsutnyttjande i fabriker. En förbättring har skett efter halvårsskiftet.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 293 (315) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 220 (237) MSEK.

## Operativt resultat, valutapåverkan<sup>1)</sup>

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2016 <sup>2)</sup> omräknad	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2016 <sup>2)</sup> omräknad	9 mån januari- september 2015
Table Top	97	96	109	244	247	274
Meal Service	13	13	10	35	35	25
Consumer	18	19	21	36	37	44
New Markets	7	7	4	13	13	11
Materials & Services	1	1	2	3	3	3
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>146</b>	<b>331</b>	<b>335</b>	<b>357</b>

1) För kvarvarande verksamheter.

2) Operativt resultat 2016 omräknat till 2015 års valutakurser.

## Operativt resultat – jämförelsestörande poster

Duni styr sin verksamhet utifrån det som i Duni benämns operativt resultat. Det operativa resultatet avser rörelseresultat före omstrukturingskostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv. Duni har valt att analysera det operativa resultatet eftersom det är mer renodlat från så kallade engångsposter än vad det redovisade resultatet är. Se tabell nedan.

I de fall derivatinstrument har ett värde redovisas de i övriga intäkter alternativt övriga kostnader i resultaträkningen. För redovisning av omstrukturingskostnader se not 6.

Det har inte tagits några omstrukturingskostnader under 2016. Under senare delen av 2015 togs omstrukturingskostnader om totalt 11 MSEK vilket i huvudsak avsåg organisationsförändringar i ledningen samt organisatoriska förändringar och effektiviseringar inom affärsområde Consumer.

## Brygga mellan operativt resultat och rörelseresultat<sup>1)</sup>

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
<b>Operativt resultat</b>	<b>136</b>	<b>146</b>	<b>331</b>	<b>357</b>	<b>501</b>	<b>528</b>
Omstrukturingskostnader	0	0	0	0	-10	-11
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-	0	-	0	0	-
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-6	-7	-19	-20	-26	-27
Verkligt värde allokering i samband med förvärv	-1	-	-1	-	-1	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>130</b>	<b>139</b>	<b>311</b>	<b>337</b>	<b>464</b>	<b>490</b>

<sup>1)</sup>För kvarvarande verksamheter.

## Rapportering av rörelsesegment

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

Affärsområde **Table Top** erbjuder Dunis koncept och produkter främst till hotell, restaurang och catering. Table Top marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus för det dukade bordet. Duni har en marknadsledande position inom premiumsegmentet i Europa. Affärsområdet svarade för cirka 55 % (55 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 30 september 2016.

Affärsområde **Meal Service** erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter för exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering av olika slag. Kunder är huvudsakligen företag med verksamhet inom restaurang, catering eller matproduktion. Duni har som nischaktör inom detta område en ledande position i Norden och en tydlig tillväxtagenda på identifierade marknader i Europa. Affärsområdet svarade för cirka 16 % (15 %) av Dunis nettoomsättning under perioden.

Affärsområde **Consumer** erbjuder konsumentprodukter till främst detaljhandeln i Europa. Kunderna utgörs av dagligvarukedjor men även andra kanaler såsom olika typer av fackhandel exempelvis trädgårdsmarknader, inredningsbutiker och "gör-det-själv"-butiker. Affärsområdet svarade för cirka 23 % (24 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Från och med juni 2014 ingår förvärvade Paper+Design i affärsområdet.

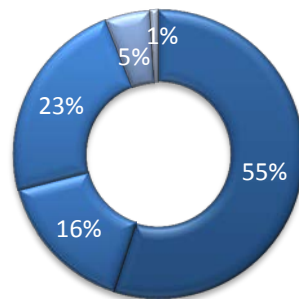
Affärsområde **New Markets** erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på nya marknader utanför Europa. Förutom kundsegment såsom hotell, restaurang och catering så riktar affärsområdet även erbjudande till detaljhandeln. Affärsområdet svarade för cirka 5 % (5 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Från och med augusti 2016 ingår det förvärvade bolaget Terinex Siam som en del av affärsområde New Markets.

Affärsområde **Materials & Services** utgörs av de delar som inte inryms under de övriga affärsområdena. Till största delen innehåller affärsområdet externförsäljning av tissue. Produktionen av hygienprodukter upphörde i slutet av mars 2015 och ingår därmed inte längre i affärsområdet. Istället redovisas hygienverksamheten som avvecklad verksamhet. Affärsområdets samt koncernens resultaträkningar har räknats om och innehåller endast kvarvarande verksamheter. Affärsområdet svarade för cirka 1 % (1 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Hygienförsäljningen utgjorde tidigare cirka 90 % av Materials & Services.

Affärsområdena med undantag för Materials & Services 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 dessa affärsområden.

Det högsta verkställande och beslutsfattande organet i Duni är koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Affärsområdena styrs utifrån det operativa resultatet, efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 4.

## Fördelning av nettoomsättning mellan affärsområden



■ Table Top ■ Meal Service ■ Consumer ■ New Markets ■ Materials & Services

## Affärsområde Table Top

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 579 (578) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 0,4 %. Försäljningen har stabiliserats under kvartalet och alla marknader med undantag av Storbritannien är på föregående års nivå eller bättre. Tyskland visar marginellt högre försäljning och framförallt är det bordsdukar som visat sig haft en bättre utveckling än tidigare kvartal. Även de nordiska länderna har under kvartalet haft en tillväxt över snittet för affärsområdet, där speciellt Finland bidragit.

Det operativa resultatet uppgick till 97 (109) MSEK och rörelsemarginalen till 16,7 % (18,9 %). Resultatet påverkas negativt av främst två faktorer. Den mest dominerande är negativa valutaeffekter som påverkar bruttomarginalen. Vidare har den i kvartalet lägre leveransförmågan bidragit till en högre kostnadsnivå detta ses dock som temporärt. Efter en nedgång på mer klassiska material, ses nu en ökning av nya material inom bordsdukning. Detta möjliggör en fortsatt bra utnyttjandegrad i produktionen.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 1 648 (1 654) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 0,7 %. Table Top har under året arbetat med sina kunder för att bättre kunna förutse förändringar i efterfrågan och utifrån detta optimera erbjudande och kampanjer. Resultatet hittills har visat sig genom lägre volatilitet på efterfrågan över månaderna men också en bättre insikt i vad kunden efterfrågar. Servetter fortsätter vara den viktigaste produktgruppen för Duni, inte bara för tillväxt utan också som marknadsledare inom utvecklingen av nya produkter och material.

Det operativa resultatet uppgick till 244 (274) MSEK och rörelsemarginalen till 14,8 % (16,6 %). Det är tydligt att kundernas ökade krav på en allt högre service i kombination med att vara marknadsledande med produktinnovationer kräver ytterligare satsningar i såväl marknads- och försäljningsledet som i en mer flexibel produktion. Råmaterialkostnaderna är på väg upp och sammantaget kräver detta effektiviseringar men också prisökningar.

## Nettoomsättning Table Top

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
Norden	84	84	83	240	240	244	344	348
Centraleuropa	387	390	392	1 108	1 125	1 126	1 527	1 545
Södra & östra Europa	107	106	104	297	299	284	386	373
Övriga världen	1	1		2	2	0	2	0
<b>Totalt</b>	<b>579</b>	<b>581</b>	<b>578</b>	<b>1 648</b>	<b>1 666</b>	<b>1 654</b>	<b>2 260</b>	<b>2 266</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2016 omräknat till 2015 års valutakurser.



## Affärsområde Meal Service

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 167 (155) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 7,5 %. Tredje kvartalet visar en stabil tillväxt nästan i nivå med året som helhet. Boxar för take-away, speciellt inom miljöanpassade material, fortsätter vara den enskilt viktigaste produktgruppen. I kvartalet har också stort fokus på kampanjer för Dunis matförpackningsmaskiner föranlett en ökning på detta område. Eftersom Duni även anpassat matbehållare för dessa maskiner så får det positiva konsekvenser även för denna typ av produkter.

Det operativa resultatet uppgick till 13 (10) MSEK och rörelsemarginalen till 8,1 % (6,3 %). Kvartalet stärks i samma utsträckning som det gjorts de senaste åren. De ökade volymerna är givetvis en fundamental anledning men den stärkta marginalen påvisar också en hälsosam mix av nya produkter samt hävstång på de fasta kostnaderna i affärsområdet.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 495 (454) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 9,6 %. Tillväxten har varit bred i den meningen att det endast är få produktgrupper som minskar. Detta pekar mot att Meal Services fokus på att optimera produktportföljen har varit framgångsrikt. Vidare har ansträngningar gjorts under året för att förbättra kunskapen om slutkunden och kartläggning av marknaden i form av förbättrade försäljningsverktyg.

Det operativa resultatet uppgick till 35 (25) MSEK och rörelsemarginalen till 7,0 % (5,5 %). De senaste årens fokus på inköp har lett till förbättrade bruttomarginaler då affärsområdet snabbt agerat på de ofta betydande rörelserna i det underliggande råmaterialpriset och parerat detta bättre än många konkurrenter. En annan viktig förklaring till årets stärkta resultat är den kontinuerliga utvecklingen av innovativa produkter som kunder är beredda att betala för.

## Nettoomsättning Meal Service

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
Norden	74	74	70	225	225	212	299	286
Centraleuropa	59	59	55	176	177	155	234	214
Södra & östra Europa	34	34	29	94	95	87	124	116
Övriga världen	0	0	-	1	1	-	1	-
<b>Totalt</b>	<b>167</b>	<b>166</b>	<b>155</b>	<b>495</b>	<b>497</b>	<b>454</b>	<b>657</b>	<b>616</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2016 omräknat till 2015 års valutakurser.

## Affärsområde Consumer

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 247 (245) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 1,7%. Precis som i affärsområde Table Top påverkas även Consumer negativt av valutautvecklingen i Storbritannien och försäljningen minskade i kvartalet. Finland är en viktig marknad som bidrar positivt till tillväxten i kvartalet. Julförsäljningen börjar något tidigare i Consumer i jämförelse med de andra affärsområdena och september visade på en ökning mot föregående år.

Det operativa resultatet uppgick till 18 (21) MSEK och rörelsemarginalen till 7,5 % (8,6 %). Resultatet är marginellt lägre än föregående år och förklaras fullt ut av ett svagt brittiskt pund. Även Consumer har under kvartalet påverkats av en lägre leveransprecision där åtgärder inom produktionen temporärt medfört högre kostnader. Hösten med sin julförsäljning är traditionellt en period där efterfrågan överstiger kapaciteten och följaktligen ställer hårda krav på optimal planering.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 708 (733) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 1,8%. Consumer har succesivt under året förbättrat sin position, även om några marknader minskat mot föregående år. Det generella sortimentet för året är fortsatt det viktigaste men ett framgångsrikt säsongserbudande kan ha signifikant betydelse för tillväxten. Hittills har sommaren och starten på julsäsongen mottagits väl. Däremot minskade påskförsäljningen, vilket till stor del också förklarar den svaga inledningen på året.

Det operativa resultatet uppgick till 36 (44) MSEK och rörelsemarginalen till 5,1 % (6,0 %). Consumer har de första nio månaderna tappat i lönsamhet mot föregående år. En lägre försäljning är en delförklaring men viktigare är de ofördelaktiga valutakurserna som främst drabbat de för affärsområdet viktiga norska och brittiska marknaderna. Framsteg har gjorts i att ytterligare öka effektiviteten i såväl produktion som administration och försäljning vilket därmed motverkat de ovan nämnda negativa effekterna. Förutsättningarna är därmed goda för ett tillfredställande genomslag på lönsamheten vid ökade volymer.

## Nettoomsättning Consumer

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2016 <sup>1)</sup> omräknad	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
Norden	37	37	36	104	105	109	143	148
Centraleuropa	175	177	173	507	516	516	756	765
Södra & östra Europa	17	17	15	45	46	52	72	79
Övriga världen	19	19	21	52	52	55	67	70
<b>Totalt</b>	<b>247</b>	<b>250</b>	<b>245</b>	<b>708</b>	<b>720</b>	<b>733</b>	<b>1 038</b>	<b>1 063</b>

1) Redovisad nettoomsättning 2016 omräknat till 2015 års valutakurser.

## Affärsområde New Markets

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 59 (53) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 11,7 %. Terinex Siam är sedan augusti en del av Duni-koncernen vilket har bidragit till tillväxten i kvartalet. Terinex Siam har en ledande ställning i Thailand men säljer även en mindre del på export. Under kvartalet har affärsområdet säkrat flera nya kontrakt där lokal närvaro med effektiv distribution och med en konkurrenskraftig produktionskostnad varit avgörande. Korrigerat för Terinex Siam minskade försäljningen i affärsområdet till följd av låg efterfrågan i Ryssland och Mellanöstern.

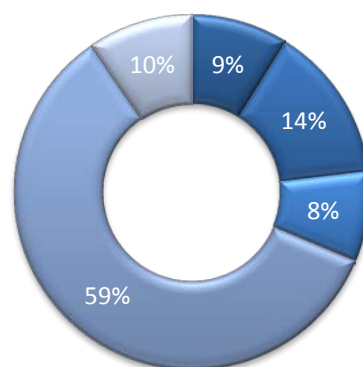
Det operativa resultatet uppgick till 7 (4) MSEK och rörelsemarginalen till 11,5 % (7,9 %). Trots en fortsatt svag efterfrågan i Ryssland stärktes resultatet något. För de övriga marknaderna är utvecklingen stabil med små rörelser mot föregående år. Terinex Siam bidrog marginellt till resultatet i kvartalet då även förvärvskostnader belastat resultatet. Ett samarbete med Duni har redan inletts inom inköp och en utvärdering av optimal produktionsstruktur har påbörjats. Detta tillsammans med att Duni kommer att kunna dra nytta av existerande distributionskanaler och gemensamt utveckla kundportföljen är viktiga synergieffekter för verksamheten. Duni kommer i och med förvärvet att ytterligare stärka sin position i Sydostasien.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 147 (155) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 3,1 %. Detta förklaras i huvudsak av Ryssland samt förlusten av en dominerande kund i Asien. Effekten på resultatet har dock varit begränsad då detta kontrakt karakteriserades av låga marginaler med i huvudsak inköpta produkter. Mellanöstern har varit en viktig region för Duni de senaste fem åren men har påverkats negativt av den senaste tidens oroligheter i regionen.

Det operativa resultatet uppgick till 13 (11) MSEK och rörelsemarginalen till 8,8 % (7,2 %). Ökningen i tredje kvartalet förklarar också ökningen för året. Trots en nedgång i vissa regioner har Duni under året säkrat flera nya kundkontrakt i Nord- och Sydamerika, vilket har varit betydelsefullt för resultatet. Vidare har Ryssland succesivt lyckats stabilisera sitt resultat trots fortsatt svåra utmaningar, som beror på att den svaga ryska ekonomin påverkar köpkraften negativt.

## Försäljning, geografisk fördelning, New Markets



- Ryssland
- Mellanöstern & Nordafrika
- Nord-, Syd- & Latinamerika
- Asien & Oceanien
- Övriga

## Affärsområde Materials & Services

1 juli – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 12 (11) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 9,5 %. Huvudparten av försäljningen inom detta affärsområde är försäljning av råmaterial från Dunis pappersbruk i Skåpafors, Dalsland. Även om den är ringa är den av betydelse då den ger en viktig information om marknadsutvecklingen inom branschen för papperstillverkning.

Det operativa resultatet uppgick till 1 (2) MSEK och rörelsemarginalen 9,5 % (15,8 %). Bruttomarginalerna är i stort oförändrade och de indirekta kostnaderna låga.

1 januari – 30 september

Nettoomsättningen uppgick till 39 (34) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 14,1 %. Det operativa resultatet blev 3 (3) MSEK och rörelsemarginalen 6,8 % (8,8 %).

## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 september till 197 (325) MSEK. Förutom lägre bidrag från rörelsen och ett något sämre rörelsekapital påverkades kassaflödet i början av året av en stor utbetalning av inkomstskatt avseende åren 2014 och 2015. Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -45 (220) MSEK. Förvärvet av Terinex Siam påverkar kassaflödet med 103 MSEK.

Kundfordringarna uppgår till 723 (727) MSEK, leverantörsskulderna till 323 (311) MSEK och lagervärdet till 602 (571) MSEK. Periodens nettoinvesteringar för kvarvarande verksamheter uppgick till 114 (105) MSEK. Avskrivningarna för kvarvarande verksamheter för perioden uppgick till 116 (115) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 september 2016 uppgår till 982 MSEK jämfört med 867 MSEK per den 30 september 2015. Förvärvet av Terinex Siam samt slutbetalning för Duni Song Seng har under kvartalet belastat nettoskulden med 124 MSEK.

## Finansnetto

Finansnettot för kvarvarande verksamheter för perioden 1 januari – 30 september uppgick till -18 (-22) MSEK.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för kvarvarande verksamheter för perioden 1 januari – 30 september uppgick till 73 (78) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 24,9 % (24,6 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar och engångseffekter från föregående år på 2,2 (0,3) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 20 (33) MSEK.

## Resultat per aktie

Årets resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning uppgick till 4,68 (5,05) SEK.

## Dunis aktie

Per den 30 september 2016 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 Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investeringar AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,80 %) och Swedbank Robur fonder (9,11 %).

## Personal

Den 30 september 2016 uppgick antalet anställda till 2 207 (2 095). Av antalet anställda är 953 (904) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche och Wolkenstein i Tyskland, Poznan i Polen, Bengtsfors i Sverige samt i Bangkok i Thailand.

## Förvärv

Den 17 augusti 2016 förvärvade Duni totalt 60 % av aktierna i det thailändska bolaget Terinex Siam Co. Ltd., en marknadsledande tillverkare och leverantör av servetter och engångsprodukter för mat. Terinex Siam riktar sig till HoReCa-marknaden i Sydostasien med nyckelmarknader i främst Thailand, Singapore och Australien. Sortimentet omfattar servetter och engångsförpackningar för mat men även koppunderlägg och aluminiumfolie.

Terinex Siam har drygt 100 anställda inom produktion, logistik och försäljning. Bolaget är baserat i utkanten av Bangkok och omsatte 2015 345 MTHB med en rörelsemarginal på drygt 20 %. Förvärvet konsolideras i affärsområde New Markets.

Duni förvärvade 49 % av aktierna direkt och 11 % av aktierna indirekt via ett samarbetsbolag i Thailand. Köpeskillingen på 462 MTHB betalades kontant i samband med övertagandet och Dunis nettoskuld belastades med 113 MSEK, vilket ryms inom nuvarande låneavtal. Förvärvskostnaderna belastar årets resultat under posten övriga rörelsekostnader och uppgår till 5 MSEK. Moderbolaget redovisar enligt RFR2 dessa kostnader som finansiella anläggningstillgångar.

Duni har valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde. För mer information om redovisningsprinciper se not 1. Det verkliga värdet på 100 % av nettotillgångarna uppgår till 84 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar består främst av kundkontrakt. Goodwillen motsvaras av de synergier som beskrivs under affärsområde New Markets. Ingen del av redovisad goodwill eller immateriella anläggningstillgångar förväntas vara avdragsgill i inkomstbeskattningen. Förvärvsanalysen är fortfarande preliminär. Slutlig beräkning och allokering av köpeskillingen pågår och beräknas vara färdig under det fjärde kvartalet 2016.

Förvärvade nettotillgångar	TSEK, Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	46 355
Materiella anläggningstillgångar	23 028
Andra långfristiga fordringar	132
Andra finansiella fordringar	496
Latent skattefordran/skuld netto	-9 067
Aktuell skatt	-1 995
Varulager	12 069
Kundfordringar	10 382
Andra kortfristiga fordringar	1 655
Förutbetalda intäkter och kostnader netto	-1 801
Kassa	10 325
Leverantörsskulder	-1 795
Andra kortfristiga skulder	-5 370
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	<b>84 413</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-75 471
Goodwill	104 265
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>113 207</b>

## 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. En minskad efterfrågan på marknaden och ökad priskonkurrens kan påverka volymer och bruttomarginaler bland annat genom ökade rabatter och kundbonusar. 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 2015-12-31.

Dunis eventualförpliktelser har sedan årsskiftet ökat med 6 MSEK till 85 (79) MSEK.

## Transaktioner med närstående parter

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det tredje kvartalet 2016.

## Väsentliga händelser under perioden

Den 6 juli pressmeddelades att Duni har tecknat avtal om förvärv av totalt 60 % av aktierna i Terinex Siam Co. Ltd, Thailand.

Den 17 augusti pressmeddelades att Anna Lundqvist blivit utsedd till Business Area Director för Consumer, efter att ha varit tillförordnad på samma tjänst under en tremånadersperiod. Anna blev samtidigt invald i ledningsgruppen.

## Väsentliga händelser efter den 30 september

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

## Delårsrapporter

Kvartal IV      10 februari, 2017

Kvartal I      23 april, 2017

## Årsstämma 2017

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 3 maj klockan 15.00, 2017. Ytterligare information kommer inom kort på Dunis hemsida.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 828 (861) MSEK för perioden 1 januari – 30 september. Resultat efter finansiella poster uppgick till 1 (93) MSEK. Utdelning från dotterbolag har inte till fullo inkommit under det tredje kvartalet i år, vilket det hade under föregående år. Den räntebärande nettoskulden uppgick till -482 (-673) MSEK, varav en nettofordran om 1 316 (1 443) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 9 (16) 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 2015-12-31 har tillämpats med tillägg för innehav utan bestämmande inflytande som redovisas för i not 1.

## 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 21 oktober kl. 07.45.

Onsdagen den 21 oktober klockan 10.00 presenteras rapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08 – 566 426 90. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://event.onlineseminarsolutions.com/r.htm?e=1280953&s=1&k=60B51A4D9B9245321AA11D1A36E162BB>

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

*Malmö, 20 oktober 2016*

Thomas Gustafsson, VD och koncernchef

### **För ytterligare information kontakta:**

Thomas Gustafsson, 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

## **Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Duni AB (publ) per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 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 medveten 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.

### **Slutsats**

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 20 oktober 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi  
Auktoriserad revisor



## Koncernens resultaträkningar

	3 mån juli- september	3 mån juli- september	9 mån januari- september	9 mån januari- september	12 mån oktober- september	12 mån januari- december
MSEK (Not 1)	2016	2015	2016	2015	2015/2016	2015
<b>Intäkter</b>	<b>1 064</b>	<b>1 043</b>	<b>3 037</b>	<b>3 030</b>	<b>4 207</b>	<b>4 200</b>
Kostnad för sålda varor	-751	-731	-2 166	-2 147	-2 978	-2 959
<b>Bruttoresultat</b>	<b>313</b>	<b>311</b>	<b>871</b>	<b>883</b>	<b>1 229</b>	<b>1 241</b>
Försäljningskostnader	-112	-112	-353	-353	-476	-476
Administrationskostnader	-60	-59	-178	-176	-242	-240
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-6	-8	-8	-10
Övriga rörelseintäkter	1	9	7	17	3	13
Övriga rörelsekostnader	-11	-9	-31	-26	-42	-37
<b>Rörelseresultat (Not 5)</b>	<b>130</b>	<b>139</b>	<b>311</b>	<b>337</b>	<b>464</b>	<b>490</b>
Finansiella intäkter	0	0	1	2	1	2
Finansiella kostnader	-4	-10	-19	-23	-29	-33
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>	<b>-27</b>	<b>-31</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>126</b>	<b>130</b>	<b>293</b>	<b>315</b>	<b>437</b>	<b>459</b>
Inkomstskatt	-32	-31	-73	-78	-108	-113
<b>Periodens resultat för kvarvarande verksamheter</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>220</b>	<b>237</b>	<b>329</b>	<b>346</b>
Periodens resultat för avvecklade verksamheter	0	0	0	4	0	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>220</b>	<b>241</b>	<b>329</b>	<b>350</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
- Moderbolagets aktieägare	93	99	220	241	329	350
- Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	0	-	0	-
<b>Resultat per aktie för kvarvarande och avvecklade verksamheter, hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK (före och efter utspädning):</b>						
Kvarvarande verksamheter	1,99	2,10	4,68	5,05	7,01	7,37
Avvecklade verksamheter	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09
<b>Totalt</b>	<b>1,99</b>	<b>2,10</b>	<b>4,68</b>	<b>5,13</b>	<b>7,01</b>	<b>7,45</b>
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

	3 mån juli- september	3 mån juli- september	9 mån januari- september	9 mån januari- september	12 mån oktober- september	12 mån januari- december
MSEK	2016	2015	2016	2015	2015/2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>99</b>	<b>220</b>	<b>241</b>	<b>329</b>	<b>350</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen*	-26	10	-44	7	-40	10
<b>Summa</b>	<b>-26</b>	<b>10</b>	<b>-44</b>	<b>7</b>	<b>-40</b>	<b>10</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	3	-4	-5	4	-6	4
Kassaflödessäkring	0	-2	-2	0	-3	-1
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-22</b>	<b>4</b>	<b>-52</b>	<b>11</b>	<b>-48</b>	<b>13</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>73</b>	<b>104</b>	<b>171</b>	<b>252</b>	<b>282</b>	<b>364</b>
- Varav innehav utan bestämmande inflytande	2	-	2	-	2	-

Alla komponenter inom totalresultatet avser kvarvarande verksamheter.

\*Nettopensionsförpliktelsen räknas om varje kvartal då räntorna varierar beroende på marknadssituationen, en lägre ränta ger en högre kostnad i totalresultatet samt en högre pensionskund medan en högre ränta ger en lägre kostnad i totalresultatet och en lägre pensionskund än föregående kvartal.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2016			2015			2014	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
<b>Intäkter</b>	<b>1 064</b>	<b>1 013</b>	<b>959</b>	<b>1 170</b>	<b>1 043</b>	<b>1 002</b>	<b>985</b>	<b>1 134</b>
Kostnad för sålda varor	-751	-728	-687	-812	-731	-718	-698	-782
<b>Bruttoresultat</b>	<b>313</b>	<b>285</b>	<b>273</b>	<b>358</b>	<b>311</b>	<b>284</b>	<b>287</b>	<b>353</b>
Försäljningskostnader	-112	-115	-126	-123	-112	-116	-125	-122
Administrationskostnader	-60	-61	-57	-64	-59	-60	-58	-57
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-2	-3	-2	-3	-2	-2
Övriga rörelseintäkter	1	4	2	1	9	0	8	0
Övriga rörelsekostnader	-11	-10	-10	-16	-9	-9	-10	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>130</b>	<b>101</b>	<b>80</b>	<b>154</b>	<b>139</b>	<b>97</b>	<b>101</b>	<b>157</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	1	0	1
Finansiella kostnader	-4	-8	-7	-9	-10	-8	-6	-11
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>126</b>	<b>94</b>	<b>74</b>	<b>144</b>	<b>130</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>147</b>
Inkomstskatt	-32	-21	-19	-35	-31	-22	-25	-42
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>94</b>	<b>72</b>	<b>54</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>68</b>	<b>70</b>	<b>105</b>
Periodens resultat avvecklade verksamheter	0	0	0	0	0	1	3	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>72</b>	<b>54</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>109</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>								
-Moderbolagets aktieägare	93	72	54	109	99	69	74	109
-Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-	-	-	-	-	-

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2016	31 december 2015	30 september 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 576	1 455	1 461
Övriga immateriella anläggningstillgångar	312	274	282
Materiella anläggningstillgångar	931	857	862
Finansiella anläggningstillgångar	83	98	102
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 902</b>	<b>2 684</b>	<b>2 706</b>
Varulager	602	500	571
Kundfordringar	723	660	727
Övriga fordringar	109	130	111
Likvida medel	135	203	175
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 569</b>	<b>1 494</b>	<b>1 583</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 471</b>	<b>4 178</b>	<b>4 290</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 357</b>	<b>2 345</b>	<b>2 233</b>
Långfristiga finansiella skulder	827	553	793
Övriga långfristiga skulder	426	359	366
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 253</b>	<b>912</b>	<b>1 159</b>
Leverantörsskulder	323	352	311
Kortfristiga finansiella skulder	0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	538	568	586
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>861</b>	<b>920</b>	<b>897</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 471</b>	<b>4 178</b>	<b>4 290</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Balanserad vinst inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	SUMMA EGET KAPITAL
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Kassa-flödes-reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>			
<b>Ingående balans 1 januari 2015</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>55</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>389</b>	-	<b>2 193</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	4	0	-	248	-	252
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-211	-	-211
<b>Utgående balans 30 september 2015</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>59</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>426</b>	-	<b>2 233</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	0	-1	-	113	-	112
<b>Utgående balans 31 december 2015</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>59</b>	<b>-6</b>	<b>13</b>	<b>539</b>	-	<b>2 345</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-4	-2	-	176	2	171
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	75	75
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-235	-	-235
<b>Utgående balans 30 september 2016</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>55</b>	<b>-9</b>	<b>13</b>	<b>481</b>	<b>77</b>	<b>2 357</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 2016	1 januari – 30 september 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Redovisat rörelseresultat kvarvarande verksamheter	311	337
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	97	109
Erlagd ränta och skatt	-109	-51
Förändring av rörelsekapitalet	-101	-88
Avvecklade verksamheter	-	19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>197</b>	<b>325</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-115	-106
Avyttring av anläggningstillgångar	1	1
Förvärv av dotterbolag <sup>1)</sup>	-124	-
Förändring i räntebärande tillgångar	-4	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-242</b>	<b>-105</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>2)</sup>	277	130
Amortering av skulder <sup>2)</sup>	-47	-169
Utdelning till aktieägare	-235	-211
Förändring av skulder	-19	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-23</b>	<b>-250</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-69</b>	<b>-30</b>
Likvida medel vid periodens ingång	203	205
Valutakursdifferenser i likvida medel	0	0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>135</b>	<b>175</b>

<sup>1)</sup> Förvärv av dotterbolag består av förvärv av aktier minskat med förvärvade likvida medel samt utbetalning av tilläggsköpeskilling för Duni Song Seng.

<sup>2)</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 2016 Duni Total <sup>3)</sup>	1 januari– 30 september 2015 Kvarvarande verksamheter	1 januari– 30 september 2015 Duni Total
Nettoomsättning, MSEK	3 037	3 030	3 113
Bruttoresultat, MSEK	871	883	889
Operativt resultat, MSEK <sup>1)</sup>	331	357	362
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	426	452	457
Räntebärande nettoskuld	982	867	867
Antal anställda	2 207	2 095	2 095
Försäljningstillväxt	0,2 %	10,7 %	2,5 %
Bruttomarginal	28,7 %	29,1 %	28,6 %
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	10,9 %	11,8 %	11,6 %
EBITDA marginal <sup>1)</sup>	14,0 %	14,9 %	14,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1) 2)</sup>	15,4 %	17,4 %	17,7 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	41,6 %	38,8 %	38,8 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1) 2)</sup>	1,56	1,34	1,31

- 1) Beräknat på operativt resultat.
- 2) Beräknat på de senaste tolv månaderna.
- 3) För 2016 är det ingen skillnad mellan Duni Total och kvarvarande verksamheter.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2015
<b>Intäkter</b>	<b>280</b>	<b>294</b>	<b>828</b>	<b>861</b>
Kostnad för sålda varor	-247	-257	-733	-756
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>95</b>	<b>105</b>
Försäljningskostnader	-23	-27	-87	-90
Administrationskostnader	-35	-34	-112	-109
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-1	-3	-4
Övriga rörelseintäkter	56	61	169	177
Övriga rörelsekostnader	-39	-38	-118	-118
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>-52</b>	<b>-40</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	4	96	50	127
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	6	8	19	26
Räntekostnader och liknande kostnader	-3	-8	-16	-20
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>7</b>	<b>96</b>	<b>53</b>	<b>132</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>93</b>	<b>1</b>	<b>93</b>
Skatt på periodens resultat	-4	-5	-6	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6</b>	<b>88</b>	<b>-5</b>	<b>83</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6</b>	<b>88</b>	<b>-5</b>	<b>83</b>
<b>Övrigt totalresultat<sup>1)</sup>:</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	2	-	4
Kassaflödessäkring	0	-2	-2	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-6</b>	<b>88</b>	<b>-7</b>	<b>86</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-6	88	-7	86

<sup>1)</sup> Moderbolaget har inga poster som "inte ska återföras i resultaträkningen".



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 september 2016	31 december 2015	30 september 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	25	100	125
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34	32	25
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>59</b>	<b>132</b>	<b>150</b>
Materiella anläggningstillgångar	23	30	36
Finansiella anläggningstillgångar	2 470	2 262	2 564
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 553</b>	<b>2 424</b>	<b>2 600</b>
Varulager	98	82	96
Kundfordringar	115	91	108
Övriga fordringar	156	160	154
Kassa och bank	75	144	106
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>443</b>	<b>477</b>	<b>464</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 997</b>	<b>2 901</b>	<b>3 214</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 476	1 719	1 682
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 560</b>	<b>1 802</b>	<b>1 765</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>101</b>	<b>104</b>	<b>105</b>
Långfristiga finansiella skulder	808	537	770
Övriga långfristiga skulder	10	7	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>818</b>	<b>544</b>	<b>770</b>
Leverantörsskulder	47	62	46
Kortfristiga finansiella skulder	0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	472	389	528
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>518</b>	<b>451</b>	<b>574</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>2 997</b>	<b>2 901</b>	<b>3 214</b>

## Definitioner

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

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

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

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

**EBIT:** Redovisat rörelseresultat.

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

**EBITA:** Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella tillgångar.

**EBITDA:** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar.

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

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

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

**Källhänvisning:** HoReCa-statistik refereras till hemsidan för European Commission, Key Indicators for the Euro Area.

**Operativt resultat:** Rörelseresultat justerat för omstruktureringskostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med förvärv.

**Organisk tillväxt:** Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när det varit del av Dunikoncernen i åtta kvartal.

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

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

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

**Valutajusterad:** Siffror som justeras för effekter av valutakursdifferenser i samband med konsolidering. 2016 års siffror beräknade med 2015 års valutakurser. Effekter av omräkning av balansposter ingår inte.

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

## 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 samma som i årsredovisningen per 2015-12-31 med tillägg om innehav utan bestämmande inflytande enligt nedan.

Duni redovisar innehav utan bestämmande inflytande i ett förvärvat bolag antingen till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Detta principval görs för varje enskilt rörelseförvärv. För innehav utan bestämmande inflytande i Terinex Siam har Duni valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde.

### Not 2 • Finansiella tillgångar och skulder

Duni har derivatinstrument värderade till verkligt värde samt för säkringsändamål, samtliga derivatinstrument är klassificerade i nivå 2. Derivat i nivå 2 består av valutaterminer och ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivat i nivå 2. Inga finansiella tillgångar och skulder har flyttats mellan värderingskategorierna. Värderingsteknikerna är oförändrade under året.

Som närmare beskrivs i årsredovisningen per 2015-12-31 utgörs de finansiella tillgångarna och skulderna av poster med korta löptider. Det verkliga värdet bedöms därför i allt väsentligt överensstämma med det bokförda värdet.

### Not 3 • Avvecklade verksamheter

Den 28 mars 2015 upphörde produktionen av hygienprodukter i Skåpafors. Hygienverksamheten som tidigare redovisats inom affärsområde Materials & Services redovisas från det andra kvartalet 2015 som avvecklade verksamheter. Detta påverkar endast resultaträkningen som har räknats om för att visa kvarvarande verksamheter. Avvecklade verksamheter redovisas på en egen rad efter periodens resultat för kvarvarande verksamheter.

### Not 4 • Segmentrapportering, MSEK

juli – september

2016-07-01 – 2016-09-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Kvarvarande verksamheter
Totala intäkter	579	167	255	59	173	1 232
Intäkter från andra segment	-	-	7	-	161	168
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>579</b>	<b>167</b>	<b>247</b>	<b>59</b>	<b>12</b>	<b>1 064</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>97</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>136</b>
Rörelseresultat						130
Finansiella poster netto						-4
Resultat efter finansiella poster						126

2015-07-01 – 2015-09-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Kvarvarande verksamheter
Totala intäkter	578	155	248	53	180	1 215
Intäkter från andra segment	-	-	3	0	169	172
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>578</b>	<b>155</b>	<b>245</b>	<b>53</b>	<b>11</b>	<b>1 043</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>109</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>146</b>
Rörelseresultat						139
Finansiella poster netto						-10
Resultat efter finansiella poster						130

## januari – september

2016-01-01 – 2016-09-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Kvarvarande verksamheter
Totala intäkter	1 648	495	722	147	489	3 501
Intäkter från andra segment	-	-	14	-	450	464
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 648</b>	<b>495</b>	<b>708</b>	<b>147</b>	<b>39</b>	<b>3 037</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>244</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>331</b>
Rörelseresultat						311
Finansiella poster netto						-18
Resultat efter finansiella poster						293

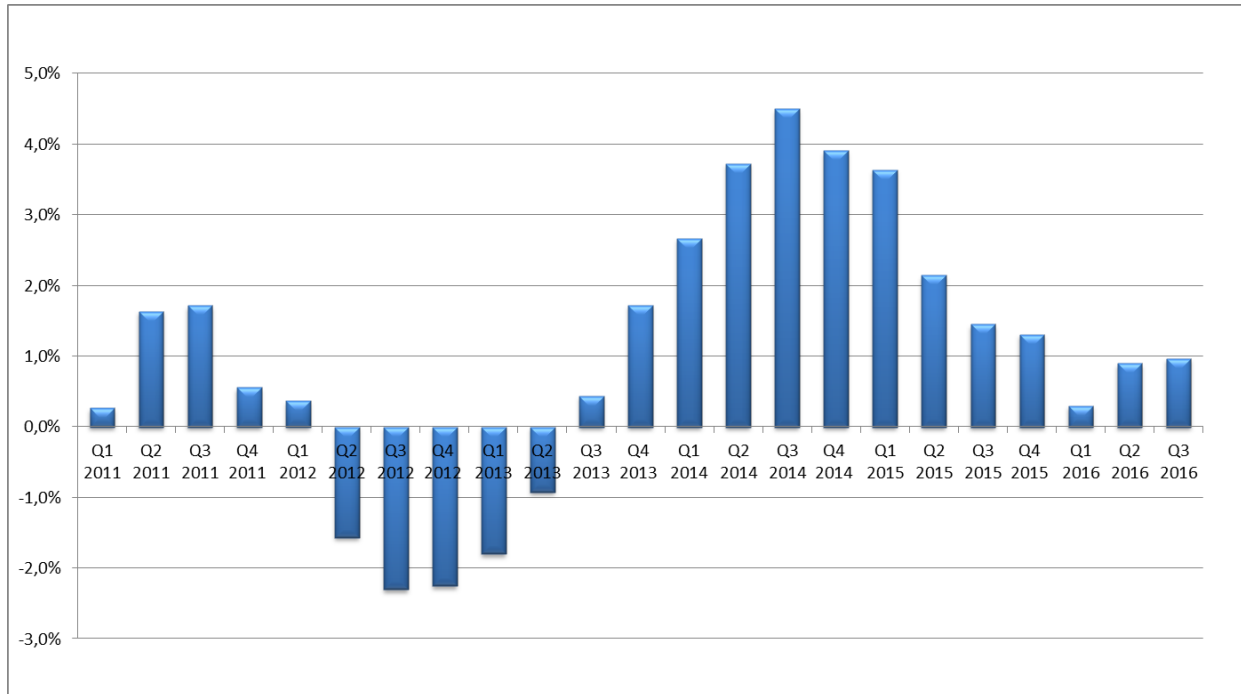
2015-01-01 – 2015-09-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Kvarvarande verksamheter
Totala intäkter	1 654	454	738	155	484	3 485
Intäkter från andra segment	-	-	5	0	450	455
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 654</b>	<b>454</b>	<b>733</b>	<b>155</b>	<b>34</b>	<b>3 030</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>274</b>	<b>25</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>357</b>
Rörelseresultat						337
Finansiella poster netto						-22
Resultat efter finansiella poster						315

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2015-12-31.

Kvartalsöversikt, segment:

Nettoomsättning	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014
MSEK								
Table Top	579	566	503	612	578	563	513	604
Meal Service	167	180	148	162	155	163	136	144
Consumer	247	213	248	330	245	212	276	322
New Markets	59	42	47	52	53	55	47	54
Materials & Services	12	13	14	14	11	10	13	10
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>1 064</b>	<b>1 013</b>	<b>959</b>	<b>1 170</b>	<b>1 043</b>	<b>1 002</b>	<b>985</b>	<b>1 134</b>
Avvecklade verksamheter	0	0	0	0	2	20	61	77
<b>Duni total</b>	<b>1 064</b>	<b>1 013</b>	<b>959</b>	<b>1 170</b>	<b>1 045</b>	<b>1 022</b>	<b>1 046</b>	<b>1 211</b>
Operativt resultat	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014
MSEK								
Table Top	97	87	60	118	109	87	77	126
Meal Service	13	19	3	8	10	13	2	6
Consumer	18	-1	19	40	21	-1	24	32
New Markets	7	2	4	4	4	4	3	0
Materials & Services	1	1	1	1	2	0	1	1
<b>Kvarvarande verksamheter</b>	<b>136</b>	<b>108</b>	<b>87</b>	<b>171</b>	<b>146</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>164</b>
Avvecklade verksamheter	0	0	0	0	0	1	4	5
<b>Duni total</b>	<b>136</b>	<b>108</b>	<b>87</b>	<b>171</b>	<b>146</b>	<b>105</b>	<b>112</b>	<b>169</b>

## Not 5 • Valuta- och förvärvsjusterad organisk tillväxt, 12 månader rullande



Fr.o.m. kvartal 3 2015 räknas Duni Song Seng in i den organiska tillväxten.

Fr.o.m. kvartal 2 2016 räknas Paper+Design in i den organiska tillväxten.

## Not 6 • Redovisning av omstruktureringskostnader

Nedan specificeras på vilka rader omstruktureringskostnaderna rapporteras i resultaträkningen.

Omstruktureringskostnader	3 mån juli- september 2016	3 mån juli- september 2015	9 mån januari- september 2016	9 mån januari- september 2015	12 mån oktober- september 2015/2016	12 mån januari- december 2015
MSEK						
Kostnad sålda varor	-	-4	-	-4	-2	-5
Försäljningskostnader	0	-4	0	-4	-4	-7
Administrationskostnader	-	-2	0	-2	-3	-4
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	9	0	9	-2	6
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>

Omstruktureringskostnaderna avser i sin helhet kvarvarande verksamheter.