

Delårsrapport för Duni AB (publ)

1 januari – 30 juni 2017

(jämfört med samma period föregående år)

14 juli 2017

Stark tillväxt och förvärv på Nya Zeeland

1 april – 30 juni

- Nettoomsättningen uppgick till 1 101 (1 013) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 5,3 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,54 (1,54) SEK.
- Duni ökar sin närvaro i Asien och Oceanien genom att den 3 maj förvärva Sharp Serviettes på Nya Zeeland.
- Solid tillväxt inom affärsområde Table Top.

1 januari – 30 juni

- Nettoomsättningen uppgick till 2 106 (1 973) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 4,3 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,75 (2,69) SEK.
- Råmaterialpriser på fortsatt höga nivåer, pressar bruttomarginalen.
- Resultatförbättring till följd av ökade volymer och ett högt kapacitetsutnyttjande.
- Investering på 55 MSEK i en logistikfastighet i Tyskland.

Nyckeltal

MSEK	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
Nettoomsättning	1 101	1 013	2 106	1 973	4 404	4 271
Operativt resultat ¹⁾	110	108	199	194	507	502
Operativ rörelsemarginal ¹⁾	10,0 %	10,6 %	9,4 %	9,8 %	11,5 %	11,8 %
Resultat efter finansiella poster	98	94	176	167	450	441
Resultat efter skatt	73	72	132	127	339	334

¹⁾ För brygga till rörelseresultat (EBIT), se avsnittet "Operativt resultat".

VD's kommentar

"Kvartalets försäljning ökade med 88 MSEK motsvarande 8,7 % i förhållande till föregående år, justerat för valutakursförändringar en ökning med 5,3 %. Tillväxten är i huvudsak genererad från högre organisk tillväxt i Table Top, förvärv i New Markets och fortsatt ökade marknadsandelar i take-away-segmentet inom Meal Service.

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 1 101 (1 013) MSEK och den organiska tillväxten, rensat för valuta och förvärv, stärktes till 2,6 %. Operativt resultat ökade till 110 (108) MSEK men i linje med den kommunikation som lämnades i föregående kvartalsrapport tyngs kvartalets bruttomarginal av prisökningar på råmaterial. Dessa kostnadsökningar blir i huvudsak kompenserade mot marknaden under kvartal tre. Periodens operativa kassaflöde uppgick till 95 (39) MSEK och utöver normala underhållsinvesteringar påverkades periodens kassaflöde och nettoskuld av förvärvet av Sharp Serviettes på Nya Zeeland. Nettoskulden vid periodens utgång uppgick till 1 109 (920) MSEK.



Sharp Serviettes har en ledande position som producent och distributör av dukningsprodukter mot den Nya Zeeländska marknaden. Bolagets omsättning uppgick föregående år till cirka 60 MSEK och under de senaste åren har man påvisat en mycket god försäljningstillväxt. Genom Sharp Serviettes blir Duni marknadsledare på Nya Zeeland samtidigt som det stärker vår närvaro i de högt prioriterade marknaderna i Asien och Oceanien. Sharp Serviettes, tillsammans med Terinex Siam och Duni Song Seng, skapar också en stark plattform för ökad närvaro i Australien.

Affärsområde *Table Top* växte i kvartalet med 6,9 % och vi ser en mycket god utveckling i flera större försäljningsregioner. Den starka trenden i södra Europa kvarstår samtidigt som efterfrågan i Centraleuropa stabiliserats. Nettoomsättningen ökade till 605 (566) MSEK och försäljningsaktiviteterna, initierade på grund av den svaga försäljningstrenden vid inledningen av 2016, bidrar nu till en bättre utveckling. Det operativa resultatet ökade till 95 (87) MSEK och rörelsemarginalen förstärktes till 15,7 % (15,4 %).

Affärsområde *Meal Service* fortsätter att växa snabbare än marknaden och i kvartalet uppnåddes en tillväxttakt på 7,5 % i relation till föregående år. Investeringar i utökade säljresurser fortgår och sortimentsomställningen till mer miljöanpassade produkter är helt i linje med kundernas efterfrågan. Nettoomsättningen uppgick till 194 (180) MSEK och det operativa resultatet uppgick till 15 (19) MSEK. Resultatet påverkades negativt av ökade inköpspriser på plastbaserade produkter.

I affärsområde *Consumer* uppgick nettoomsättningen till 211 (213) MSEK och det operativa resultatet minskade till -6 (-1) MSEK. Lägre försäljning och en mer ofördelaktig produktmix i Tyskland bidrar till det sämre resultatet. Den europeiska konsumentmarknaden är volatil och en relativt hög andel av försäljningsvolymen är kopplad till uppdragsproduktion. I syfte att öka effektiviteten och bättre anpassa oss till kundernas efterfrågan ser vi nu över hur vårt erbjudande kan förstärkas.

Affärsområde *New Markets* ökade sin nettoomsättning till 78 (42) MSEK och det operativa resultatet till 5 (2) MSEK. Utvecklingen är i huvudsak driven av genomförda förvärv men vi ser också en bättre försäljningstrend på våra exportmarknader. Terinex Siam och Sharp Serviettes, som primärt haft inhemsk distribution, integreras nu i Dunis asiatiska försäljnings- och distributionsstruktur. Vi ser därmed goda förutsättningar för utökad export till närliggande marknader.

Sammantaget är kvartalets tillväxt tillfredsställande och vi har lyckats balansera utmaningen med råmaterialpriser. Kostnadsökningen kommer att vara kompenserad i kvartal tre och givet de senaste månadernas förbättrade försäljningstrend ser vi med viss tillförsikt fram emot att gå in i den mer intensiva höstsäsongen.", säger Thomas Gustafsson, VD och koncernchef, Duni.

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 1 101 MSEK

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen ökade med 88 MSEK till 1 101 (1 013) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 54 MSEK eller 5,3 %. Duni organiska tillväxt för de senaste tolv månaderna, rensat för valuta- och struktureffekter, uppgick till 1,7 %. Den organiska tillväxten i kvartalet har varit stark, speciellt med hänsyn tagen till att kvartalet hade tre faktureringsdagar mindre än föregående år. Ökningen jämfört med tidigare kvartal kan härledas till affärsområde Table Top där nästan alla marknader uppvisar tillväxt. Speciellt tydlig är förbättringen i Tyskland som gynnsats av flera framgångsrika kampanjer. Affärsområde Meal Service ligger något under föregående kvartals ökningstakt men fortsatt över snittet för Duni som helhet. Förvärvet av Sharp Serviettes under kvartalet samt Terinex Siam, som genomfördes under det tredje kvartalet 2016, har bidragit positivt till tillväxten för affärsområde New Markets och förklarar i huvudsak ökningen där.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen ökade med 133 MSEK till 2 106 (1 973) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 85 MSEK eller 4,3 %. Året startade svagt men har gradvis förbättrats. Flera kampanjer har drivit på försäljningen, där förbättringen i Tyskland inom affärsområde Table Top är tydligt relaterad till flertalet framgångsrika sådana. Premiumservetter och take-away-förpackningar fortsätter vara de enskilt största bidragen till försäljningsökningen, medan dukar minskar något. Under det första halvåret har råmaterialpriserna fortsatt att öka, vilket medfört att initiativ tagits för prisökningar mot kund. Dessa har gett en marginellt positiv effekt i slutet av det andra kvartalet men bedöms, med få undantag, vara implementerade fullt ut i slutet av nästa kvartal.

Nettoomsättning, valutapåverkan

MSEK	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2017 ¹⁾ omräknad	3 mån april- juni 2016	Förändring vid fasta växel- kurser	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2017 ¹⁾ omräknad	6 mån januari- juni 2016	Förändring vid fasta växel- kurser
Table Top	605	587	566	3,8 %	1 116	1 094	1 069	2,3 %
Meal Service	194	189	180	5,0 %	356	349	328	6,5 %
Consumer	211	204	213	-4,0 %	458	449	461	-2,5 %
New Markets	78	72	42	73,0 %	148	138	88	55,8 %
Övrigt	14	14	13	9,1 %	28	28	26	4,6 %
Totalt	1 101	1 067	1 013	5,3 %	2 106	2 058	1 973	4,3 %

¹⁾ Redovisad nettoomsättning 2017 omräknat till 2016 års valutakurser.

Rörelsemarginal i kvartalet på 10,0%

1 april – 30 juni

Det operativa resultatet uppgick till 110 (108) MSEK med en bruttomarginal på 27,4 % (28,2 %). Den operativa rörelsemarginalen uppgick till 10,0 % (10,6 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 3 MSEK jämfört med föregående år. Valutaeffekter utöver omräkningseffekter, som under de senaste kvartalen haft en negativ påverkan är fortsatt negativa i kvartalet, dock

i något mindre utsträckning än tidigare. Förbättrade volymer med positiva absorptionseffekter har påverkat kvartalet positivt. Även förvärvet av Sharp Serviettes på Nya Zeeland samt Terinex Siam i Thailand, vilka båda ingår i affärsområde New Markets, har bidragit positivt. Den största utmaningen är de fortsatt höga råmaterialkostnaderna där priset på pappersmassa fortsätter att stiga.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 98 (94) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 73 (72) MSEK.

1 januari – 30 juni

Det operativa resultatet uppgick till 199 (194) MSEK med en bruttomarginal på 27,9 % (28,3 %). Den operativa rörelsemarginalen uppgick till 9,4 % (9,8 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 2 MSEK jämfört med föregående år. Utvecklingen uppvisar en positiv trend mot föregående år, där framför allt förbättrade volymer är den enskilt viktigaste komponenten. Trots en succesivt förbättrad försäljning under året, har bruttomarginalerna pressats nedåt av ökade råmaterialkostnader samt relativt sett ökade logistikostnader. Flera initiativ har påbörjats för att långsiktigt säkra en hög leveranssäkerhet med ökad kostnadseffektivitet. Därutöver är ambitionen att reducera komplexitet vilket driver kostnader och ökade färdigvarulager. Flertalet investeringar har gjorts under året för att bygga upp nya marknader utanför Europa men detta har ännu inte bidragit till försäljning och till resultat.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 176 (167) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 132 (127) MSEK.

Operativt resultat, valutapåverkan omräkningseffekter

MSEK	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2017 ¹⁾ omräknad	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2017 ¹⁾ omräknad	6 mån januari- juni 2016
Table Top	95	91	87	158	152	148
Meal Service	15	14	19	16	16	21
Consumer	-6	-6	-1	11	11	18
New Markets	5	5	2	12	11	6
Övrigt	1	1	1	2	2	1
Totalt	110	105	108	199	192	194

¹⁾ Operativt resultat 2017 omräknat till 2016 års valutakurser.

Operativt resultat

Duni styr sin verksamhet utifrån det som i Duni benämns operativt resultat. Det operativa resultatet avser rörelseresultat före omstruktureringkostnader, 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.

Efter det första halvåret var omstruktureringkostnaderna positiva och uppgick till 1 (0) MSEK. Omstruktureringkostnader har tagits för effektiviseringar inom marknad och försäljning men det har även bokats in en intäkt avseende ett skadestånd hänförligt till tiden innan Duni blev börsnoterat. Under senare delen av 2016 togs omstruktureringkostnader om totalt 10 MSEK, vilket i huvudsak avsåg organisationsförändringar och effektiviseringar inom produktionen i Tyskland samt på försäljningssidan i Norden. För redovisning av omstruktureringkostnader, se not 6.

Brygga mellan operativt resultat och rörelseresultat

MSEK	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
Operativt resultat	110	108	199	194	507	502
Omstruktureringskostnader	1	0	1	0	-9	-10
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-8	-7	-16	-13	-30	-27
Verkligt värde allokering i samband med förvärv	0	-	0	-	-1	-1
Rörelseresultat (EBIT)	102	101	183	181	466	463

Rapportering av rörelsesegment

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

Affärsområde **Table Top** erbjuder Dunis koncept och produkter främst till hotell, restaurang, catering samt företag som är verksamma inom hälso- och omvårdnadssektorn. 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 53 % (54 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 30 juni 2017.

Affärsområde **Meal Service** erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter för exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering av olika slag. Kunder är huvudsakligen take-away-drivna restauranger, matproducenter samt företag som är verksamma inom hälso- och omvårdnadssektorn. 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 17 % (17 %) 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 22 % (23 %) av Dunis nettoomsättning under perioden.

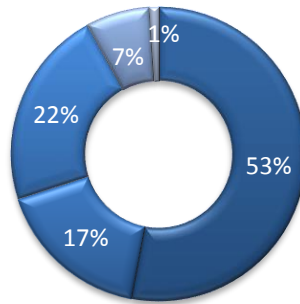
Affärsområde **New Markets** erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på marknader utanför Europa. Förutom kundsegment såsom hotell, restaurang och catering så riktar affärsområdet även erbjudande till detaljhandeln. Affärsområdet svarade för cirka 7 % (5 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Terinex Siam ingår i affärsområdet från och med augusti 2016 och Sharp Serviettes, med det legala bolagsnamnet United Corporation Limited, ingår i affärsområdet från och med maj 2017.

Affärsområdena 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.

Fram till och med 2016 var verksamheten uppdelad i fem rörelsesegment. Från 2017 har Duni valt att inte längre följa affärsområde Materials & Services utan kommer istället att redovisa det som övrigt. Detta är ett naturligt steg då den tidigare hygienverksamheten, som lades ner i mars 2015, ingick i Materials & Services. Då utgjorde

affärsområdet cirka 13 % av Dunis totala nettoomsättning. Efter att hygienverksamheten lades ner redovisades den som avvecklade verksamheter och ingick därmed inte längre i Materials & Services. Affärsområdet stod under 2016 endast för drygt 1 % av Dunis nettoomsättning. För ytterligare information se Not 3. I övrigt ingår externförsäljning av tissue- och airlaidmaterial från fabriken i Skåpafors samt externförsäljning av ekonomi- och redovisningstjänster från finansfunktionen i Poznan.

Fördelning av nettoomsättning mellan affärsområden



■ Table Top ■ Meal Service ■ Consumer ■ New Markets ■ Övrigt

Affärsområde Table Top

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 605 (566) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 3,8 %. Nästan alla marknader visar tillväxt i kvartalet. Tyskland har varit i fokus gällande de aktiviteter som dominerat affärsområdet. Flera lyckade kampanjer har resulterat i försäljningsökningen. Profilttryckta servetter har haft en stark utveckling och det är främst servetter i olika premiummaterial som står för den största ökningen. Prisökningar för att kompensera mot kostnadsökningen av pappersmassa har gett en svagt positiv effekt i slutet av kvartalet och kommer fortsätta under nästkommande kvartal. Turistsäsongen har startat bra i södra Europa vilket gynnat kvartalet. Samtidigt finns där en ökad konkurrens med nya lågprismaterial.

Det operativa resultatet uppgick till 95 (87) MSEK och rörelsemarginalen till 15,7 % (15,4 %). Kvartalets förbättring är starkt relaterad till den förbättrade marknadssituationen, med positivt bidrag genom nya volymer och med ett högt kapacitetsutnyttjande. Logistikkostnaderna är fortsatt högre än föregående år men har gradvis sänkts i takt med att leveranssituationen förbättrats. Utmaningen i kvartalet och även framöver är de stigande kostnaderna för framför allt pappersmassa.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 1 116 (1 069) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 2,3 %. Sedan mars har i stort sett alla länder haft tillväxt mot föregående år, speciellt tydligt i Tyskland, delar av Norden samt i södra Europa. Utmaningen som Duni ständigt brottas med är att tillsammans med distributören skapa en ökad efterfrågan även i slutkundsledet; detta både för att minska volatiliteten mellan månaderna men framför allt för att nå en tillfredställande långsiktig tillväxt. Under året har en ökad transparens och ett utbyte med grossister gett en bättre förståelse för marknaden och medfört ökad kvalitet på kampanjerna.

Det operativa resultatet blev 158 (148) MSEK och rörelsemarginalen 14,1 % (13,8 %). Trots motvind på grund av ofördelaktiga valutakurser och stigande råmaterialkostnader har både resultat och vinstmarginal stärkts under året. I synnerhet är det ökade volymer samt en god kostnadskontroll och ett bra kapacitetsutnyttjande som leder till marginalförstärkningen. Stort fokus har även lagts på att säkra leveransförmågan under det andra halvåret, vilket domineras av den viktiga julförsäljningen.

Nettoomsättning Table Top

	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2017 ¹⁾ omräknad	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2017 ¹⁾ omräknad	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
MSEK								
Norden	88	88	84	166	166	156	353	344
Centraleuropa	394	382	372	743	727	721	1 567	1 545
Södra & östra Europa	122	117	109	207	200	190	417	401
Övriga världen	1	1	1	1	1	1	3	3
Totalt	605	587	566	1 116	1 094	1 069	2 340	2 293

¹⁾ Redovisad nettoomsättning 2017 omräknat till 2016 års valutakurser.

Affärsområde Meal Service

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 194 (180) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 5,0 %. Det är något lägre än de senaste årens genomsnittliga nivå. Under kvartalet har affärsområdet tappat en del av försäljningen av standardprodukter där prispressen är intensiv. Däremot fortsätter försäljningen av miljöanpassade produkter och mer kundunika produkter att vinna marknadsandelar samt att stå för en allt större andel av försäljningen.

Det operativa resultatet uppgick till 15 (19) MSEK och rörelsemarginalen till 7,7 % (10,3 %). Resultatet har trots fortsatt god tillväxt minskat mot föregående år. Det andra kvartalet har påverkats negativt av historiskt höga råmaterialpriser för plast. Trots arbetet med att öka andelen av andra material, så är beroendet av plast stort. Bruttomarginalen har därför pressats nedåt och priskompensationen har gradvis från slutet av kvartalet gett effekt men inte tillräckligt för att upprätthålla bruttomarginalen i kvartalet.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 356 (328) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 6,5 %. Året visar tillväxt för nästan alla produktgrupper inom Meal Service. Speciellt påfallande har försäljningen av förpackningsmaskiner varit som ökat med mer än 50 %. Utmaningen i år, som visat sig något tydligare än tidigare, är en prispress på vissa standardprodukter i regioner som Norden och delvis östra Europa. Satsningarna fortsätter med att utveckla fler miljöanpassade alternativ där plastbaserade produkter ersätts av förnyelsebart material.

Det operativa resultatet blev 16 (21) MSEK och rörelsemarginalen 4,6 % (6,5 %). Meal Service har alltsedan slutet av förra året satsat på att utöka försäljnings- samt inköpsorganisationen vilket på kort sikt belastat resultatet. Styrkan i Meal Service affärsmodell är att vara bättre än konkurrenterna i såväl service som i att förstå kundernas behov och därför är dessa aktiviteter av största vikt. Denna satsning förväntas ge utväxling under de kommande kvartalen.

Nettoomsättning Meal Service

	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2017 ¹⁾ omräknad	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2017 ¹⁾ omräknad	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
MSEK								
Norden	86	86	84	158	158	150	308	300
Centraleuropa	67	64	63	125	121	117	246	238
Södra & östra Europa	40	38	33	72	70	60	138	127
Övriga världen	0	0	0	0	0	0	1	1
Totalt	194	189	180	356	349	328	693	666

¹⁾ Redovisad nettoomsättning 2017 omräknat till 2016 års valutakurser.

Affärsområde Consumer

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 211 (213) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 4,0 %. Consumer tappar tappat mot föregående år i ett säsongsmässigt svagt kvartal. Positiva undantag är en ökad försäljning på flertalet marknader i Norden samt att Tyskland uppvisar en liten men stabil tillväxt. Sommarsäsongssortimentet har tagits emot väl med en bra start i det andra kvartalet, däremot har de generella kampanjerna varit färre och med ett sämre utfall jämfört med föregående år.

Det operativa resultatet uppgick till -6 (-1) MSEK och rörelsemarginalen till -2,8 % (-0,5 %). Resultatet har inte kunnat dra fördel av ökade volymer, utan har belastats av högre råmaterialkostnader och fortsatt lägre marginaler på den viktiga brittiska marknaden. Då andra kvartalet är det säsongsmässigt svagaste, är det också mer sårbart för ett lägre kapacitetsutnyttjande vilket också varit fallet i kvartalet.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 458 (461) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 2,5 %. Generellt har sortimentet för påsk och sommar bidragit positivt till försäljningen, medan året-runt-kampanjer varit mindre framgångsrika. Tyskland, som är den enskilt största marknaden, går väldigt bra inom flera kanaler medan vissa nischade segment såsom designbutiker, möbelaffärer och liknande backar något.

Det operativa resultatet blev 11 (18) MSEK och rörelsemarginalen 2,4 % (3,9 %). Under året har produktmixen utvecklats negativt med mindre inslag av Dunis premiumprodukter till förmån för mer uppdragsproduktion vilken är starkt prispressad. Utan att ge avkall på det som är Dunis styrka, det vill säga hög kvalitet inom design och tryck, ligger utmaningen i att bli ännu mer kostnadseffektiv inom standardsortimentet för att kunna erbjuda attraktiva erbjudanden i båda kanalerna.

Nettoomsättning Consumer

	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2017 ¹⁾ omräknad	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2017 ¹⁾ omräknad	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
MSEK								
Norden	37	36	33	73	71	67	151	146
Centraleuropa	145	141	150	323	318	332	743	752
Södra & östra Europa	12	11	12	30	29	29	78	77
Övriga världen	17	16	18	33	32	33	65	65
Totalt	211	204	213	458	449	461	1 037	1 039

¹⁾ Redovisad nettoomsättning 2017 omräknat till 2016 års valutakurser.

Affärsområde New Markets

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 78 (42) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 73,0 %. Affärsområdet har påverkats positivt av två förvärv. Det ena är Sharp Serviettes, ledande tillverkare av servetter i Nya Zeeland, som förvärvades den 3 maj. Det andra är Terinex Siam som förvärvades i det tredje kvartalet föregående år och som fortfarande bidrar strukturellt. Genom dessa förvärv stärker Duni ytterligare sin position i Asien och Oceanien. Bortsett från denna region växer Sydamerika relativt starkt, medan Mellanöstern minskar.

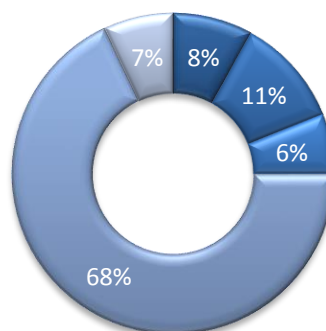
Det operativa resultatet uppgick till 5 (2) MSEK och rörelsemarginalen till 6,5 % (4,7 %). De förvärvade bolagen förklarar i huvudsak förbättringen i kvartalet. Satsningar på att stärka försäljningsorganisationen samt en etablering på nya marknader har lett till ökade indirekta kostnader. Dunis lösningar och produkter inom premiumsegmentet är näst intill utvecklade utanför Europa och det krävs därför närvaro och bearbetning av detta produktsortiment. Fördelen är att när väl kunderna börjar köpa Dunis produkter, uppvisas en hög lojalitet över tid och därför är det lönsamt att initialt ta högre kostnader genom bland annat olika försäljningsaktiviteter.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 148 (88) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 55,8 %. Majoriteten av marknaderna växer mer än genomsnittet i Europa, med undantag av få regioner såsom Mellanöstern. Dunis ökade närvaro i Asien och Oceanien, med produktion i Thailand och Nya Zeeland, har medfört ökade möjligheter att erbjuda kunder såväl enklare standardprodukter som premiumprodukter. Premiumservetter och bordsdukar produceras och skeppas fortfarande från Europa, medan standardprodukter nu kan erbjudas från regionen till en lägre kostnad. Utveckling och koordinering av sortiment och varuförsörjning är framöver högt prioriterade i strategiarbetet och har även varit viktig under det första halvåret 2017.

Det operativa resultatet blev 12 (6) MSEK och rörelsemarginalen 7,9 % (7,0 %). Parallellt med att höga volymer samt att förvärven bidrar till resultatet, pressas marginalen på grund av satsningarna på nya marknader och segment. Kontinuerlig utvärdering av insatser och utfall medför att Duni drar nytta av de kulturella skillnader som finns och anpassar sortiment och erbjudanden utifrån detta.

Försäljning, geografisk fördelning, New Markets



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

Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde för perioden 1 januari – 30 juni till 95 (39) MSEK. Kundfordringarna uppgick till 767 (680) MSEK, leverantörsskulderna till 348 (290) MSEK och lagervärdet till 619 (531) MSEK. Lagret har inledningsvis under året belastat kassaflödet i och med ökade nivåer, men har under det andra kvartalet minskat något dock på fortsatt höga nivåer.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -87 (-45) MSEK. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 122 (84) MSEK. I det första kvartalet gjordes en investering i en logistikfastighet i Tyskland på 55 MSEK. Avskrivningarna för perioden uppgick till 85 (76) MSEK. Kassaflödet har påverkats negativt med 59 MSEK av förvärvet av Sharp Serviettes, som genomfördes under det andra kvartalet.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 juni 2017 uppgick till 1 109 MSEK jämfört med 920 MSEK per den 30 juni 2016.

Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till -7 (-14) MSEK. Valutaomräkningseffekterna är svagt positiva för perioden jämfört med kraftigt negativa föregående år.

Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till 45 (41) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 25,3 % (24,3 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar och engångseffekter från föregående år på 0,5 (2,9) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 19 (13) MSEK.

Resultat per aktie

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,75 (2,69) SEK.

Dunis aktie

Per den 30 juni 2017 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 Investerings AB (29,99 %), Swedbank Robur fonder (9,14 %) och Carnegie fonder (8,51 %).

Personal

Den 30 juni 2017 uppgick antalet anställda till 2 344 (2 086). Av antalet anställda är 1 037 (901) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche och Wolkenstein i Tyskland, Poznan i Polen, Bengtsfors i Sverige, Bangkok i Thailand samt Auckland på Nya Zeeland.

Förvärv

Den 3 maj 2017 förvärvade Duni totalt 80 % av aktierna i det Nya Zeeländska bolaget United Corporations Limited, som marknadsförs under namnet Sharp Serviettes. Sharp Serviettes är en ledande tillverkare och leverantör av servetter samt hygien- och serveringsprodukter för mat i Nya Zeeland. Bolaget konsolideras från och med maj i affärsområde New Markets.

Sharp Serviettes har 45 anställda och har sin produktionsanläggning i västra Auckland med distribution runt om i Nya Zeeland. Bolaget är en ledande leverantör av bordsdukningsprodukter i Nya Zeeland och är även distributör av Dunis produkter. Sharp Serviettes är en välkänd partner inom HoReCa-branschen och detaljhandeln på Nya Zeeland. De erbjuder en mängd kvalitetsprodukter som kan anpassas efter kundernas krav. Företaget värdesätter korta ledtider och tillverkar på beställning för att hålla hög leveranssäkerhet.

Köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet och uppgick till 59 MSEK, varav 47 MSEK avsåg aktierna i bolaget och 12 MSEK lösen av lån. Genom köpet belastades Dunis nettoskuld med 59 MSEK, vilket rymms inom nuvarande låneavtal. Förvärvskostnaderna belastar årets resultat under posten övriga rörelsekostnader och uppgår till 1,7 MSEK. Moderbolaget redovisar enligt RFR2 dessa kostnader som finansiella anläggningstillgångar.

Duni har en förpliktelse att förvärva återstående 20 % av aktierna. Minoritetsägarna i United Corporations Limited har en säljoption i perioden april – juni under åren 2019 till 2021, där lösenpris bestäms av de framtida resultaten. Som en följd av optionen redovisar Duni förvärvet av andelarna i Sharp Serviettes som om de vore fullt konsoliderade, samt en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna. Skillnaden mellan skulden för optionen och den andel utan bestämmande inflytande som optionen avsåg kommer att redovisas direkt mot eget kapital. För mer information om redovisningsprinciper, se not 1.

Det verkliga värdet på 100 % av nettotillgångarna uppgår till 59 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar består främst av kundkontrakt. Goodwillen motsvaras av synergieffekter inom inköp samt tillgång till ytterligare en produktionsanläggning och därmed stärkt plattform för Duni i Asien och Oceanien. 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 tredje kvartalet 2017.

Förvärvade nettotillgångar	TSEK, Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	19 872
Materiella anläggningstillgångar	6 816
Varulager	11 919
Kundfordringar	5 665
Kassa	1 152
Långfristiga lån	-12 878
Leverantörsskulder	-3 040
Latent skattefordran/skuld netto	-6 840
Andra kortfristiga skulder	-406
Övriga skulder	-456
Förvärvade identifierbara tillgångar	21 804
Innehav utan bestämmande inflytande	-11 702
Goodwill	36 703
Förvärvade nettotillgångar	46 806

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 2016-12-31.

Det långsiktiga finansieringsavtalet löper ut i april 2018. Det innebär att Dunis upplåning per 2017-06-30 rapporteras som kortfristig. Duni kommer att inleda en upphandling efter sommaren med avsikten att ha en långsiktig facilitet på plats under det första kvartalet 2018.

Dunis eventualförpliktelser har sedan årsskiftet minskat med 10 MSEK till 67 (77) MSEK.

Transaktioner med närstående parter

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det andra kvartalet 2017.

Väsentliga händelser efter den 30 juni

I ett pressmeddelande den 13 juli meddelas att Johan Sundelin blir ny VD och koncernchef i Duni AB. Johan är för närvarande divisionschef och VD för Santa Maria inom Paulig-koncernen och har tidigare haft ledande befattningar inom Orkla och Unilever. Thomas Gustafsson kommer att vara kvar som VD och koncernchef i Duni tills Johan tillträder, vilket blir senast i januari 2018.

Delårsrapporter

Kvartal III 20 oktober, 2017

Kvartal IV 9 februari, 2018

Dunis styrelse

Vid årsstämman den 3 maj omvaldes Johan Andersson, Pauline Lindwall, Alex Myers, Pia Rudengren och Magnus Yngen. Till styrelseordförande valdes Magnus Yngen.

Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 560 (548) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni. Resultat efter finansiella poster uppgick till 55 (1) MSEK. Från och med 2017 är förvärvsgoodwillen i moderbolaget fullt avskriven och under det första halvåret 2016 uppgick den till 50 MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick till -491 (-578) MSEK, varav en nettofordran om 1 486 (1 377) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 12 (6) 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 2016-12-31 har tillämpats.

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 14 juli kl. 07.45.

Fredagen den 14 juli 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=1447119&s=1&k=9EB57B727B6F7F81827A7F2FFBA61995>

Denna rapport har upprättats i både svensk och engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapport från styrelse och VD

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna rapport ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö, 13 juli 2017

Magnus Yngen, Styrelseordförande

Johan Andersson, Styrelseledamot

Pauline Lindwall, Styrelseledamot

Alex Myers, Styrelseledamot

Pia Rudengren, Styrelseledamot

Per-Åke Halvordsson, Arbetstagarrepresentant PTK

Tapio Nieminen, Arbetstagarrepresentant LO

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

Organisationsnummer: 556536-7488

Koncernens resultaträkningar

	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
MSEK (Not 1)						
Intäkter	1 101	1 013	2 106	1 973	4 404	4 271
Kostnad för sålda varor	-800	-728	-1 518	-1 415	-3 143	-3 039
Bruttoresultat	302	285	587	558	1 261	1 231
Försäljningskostnader	-128	-115	-258	-241	-499	-483
Administrationskostnader	-66	-61	-127	-118	-254	-245
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-4	-4	-8	-8
Övriga rörelseintäkter	9	4	9	6	12	10
Övriga rörelsekostnader	-13	-10	-24	-20	-46	-43
Rörelseresultat (Not 6)	102	101	183	181	466	463
Finansiella intäkter	0	0	0	1	1	1
Finansiella kostnader	-4	-8	-7	-14	-16	-23
Finansiella poster netto	-4	-7	-7	-14	-15	-22
Resultat efter finansiella poster	98	94	176	167	450	441
Inkomstskatt	-25	-21	-45	-41	-111	-107
Periodens resultat	73	72	132	127	339	334
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
- Moderbolagets aktieägare	72	72	130	127	335	332
- Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	2	-	4	2
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare:						
Före och efter utspädning (SEK)	1,54	1,54	2,75	2,69	7,12	7,06
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	3 mån april- juni 2017	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
Periodens resultat	73	72	132	127	339	334
Övrigt totalresultat:						
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen*	-4	-16	-5	-18	-17	-30
Summa	-4	-16	-5	-18	-17	-30
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8	-4	1	-9	7	-3
Kassaflödessäkring	1	-1	1	-3	3	-1
Summa	-8	-5	3	-11	10	-4
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:	-12	-20	-2	-29	-7	-34
Periodens summa totalresultat	61	52	129	97	332	300
- Varav innehav utan bestämmande inflytande	-2	-	1	-	6	5

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

Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2017		2016				2015	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Intäkter	1 101	1 004	1 234	1 064	1 013	959	1 170	1 043
Kostnad för sålda varor	-800	-719	-874	-751	-728	-687	-812	-731
Bruttoresultat	302	286	360	313	285	273	358	311
Försäljningskostnader	-128	-130	-129	-112	-115	-126	-123	-112
Administrationskostnader	-66	-61	-67	-60	-61	-57	-64	-59
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-2
Övriga rörelseintäkter	9	1	1	1	4	2	1	9
Övriga rörelsekostnader	-13	-12	-10	-11	-10	-10	-16	-9
Rörelseresultat	102	81	153	130	101	80	154	139
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-4	-3	-5	-4	-8	-7	-9	-10
Finansiella poster netto	-4	-3	-5	-4	-7	-6	-9	-10
Resultat efter finansiella poster	98	78	148	126	94	74	144	130
Inkomstskatt	-25	-20	-34	-32	-21	-19	-35	-31
Periodens resultat kvarvarande verksamheter	73	58	113	94	72	54	109	99
Periodens resultat avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	0
Periodens resultat	73	58	113	94	72	54	109	99
Resultat hänförligt till:								
- Moderbolagets aktieägare	72	57	112	93	72	54	109	99
- Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	0	-	-	-	-

Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 613	1 577	1 466
Övriga immateriella anläggningstillgångar	309	304	270
Materiella anläggningstillgångar	1 024	951	891
Finansiella anläggningstillgångar	46	67	86
Summa anläggningstillgångar	2 992	2 899	2 712
Varulager	619	548	531
Kundfordringar	767	730	680
Övriga fordringar	125	124	109
Likvida medel	225	186	143
Summa omsättningstillgångar	1 737	1 588	1 464
SUMMA TILLGÅNGAR	4 729	4 487	4 176
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 381	2 486	2 208
Långfristiga finansiella skulder	15	676	807
Övriga långfristiga skulder	405	402	384
Summa långfristiga skulder	420	1 079	1 191
Leverantörsskulder	348	373	290
Kortfristiga finansiella skulder	1 063	0	-
Övriga kortfristiga skulder	517	549	486
Summa kortfristiga skulder	1 928	922	776
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 729	4 487	4 176

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
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Kassaflödesreserv	Verkligt värde reserv ¹⁾				
Ingående balans 1 januari 2016	59	1 681	59	-6	13	539	-	2 345	
Periodens summa totalresultat	-	-	-9	-3	-	109	-	97	
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-235	-	-235	
Utgående balans 30 juni 2016	59	1 681	50	-9	13	413	-	2 208	
Periodens summa totalresultat	-	-	3	2	-	193	5	203	
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	75	75	
Utgående balans 31 december 2016	59	1 681	53	-7	13	606	80	2 486	
Periodens summa totalresultat	-	-	3	1	-	125	1	129	
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	0	0	
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-235	-	-235	
Utgående balans 30 juni 2017	59	1 681	56	-6	13	496	81	2 381	

¹⁾ 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	6 mån 1 januari – 30 juni 2017	6 mån 1 januari – 30 juni 2016
Den löpande verksamheten		
Redovisat rörelseresultat kvarvarande verksamheter	183	181
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	78	68
Erlagd ränta och skatt	-57	-93
Förändring av rörelsekapitalet	-114	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	39
Investeringsverksamheten		
Förvärv av anläggningstillgångar	-123	-84
Avyttring av anläggningstillgångar	0	0
Förvärv av dotterbolag	-59	-
Förändring i räntebärande tillgångar	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-182	-84
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån ¹⁾	395	264
Amortering av skulder ¹⁾	0	-47
Utdelning till aktieägare	-235	-235
Förändring av skulder	-32	2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	128	-16
Periodens kassaflöde	36	-61
Likvida medel vid periodens ingång	186	203
Valutakursdifferenser i likvida medel	3	1
Likvida medel vid periodens utgång	225	143

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

Nyckeltal i sammandrag

	6 mån 1 januari – 30 juni 2017	6 mån 1 januari – 30 juni 2016
Nettoomsättning, MSEK	2 106	1 973
Bruttoresultat, MSEK	587	558
Operativt resultat, MSEK ¹⁾	199	194
EBITDA, MSEK ¹⁾	268	257
Räntebärande nettoskuld	1 109	920
Antal anställda	2 344	2 086
Försäljningstillväxt	6,7 %	-0,7 %
Bruttomarginal	27,9 %	28,3 %
Operativ rörelsemarginal ¹⁾	9,4 %	9,8 %
EBITDA marginal ¹⁾	12,7 %	13,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital ^{1) 2)}	14,7 %	16,8 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	46,6 %	41,7 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ^{1) 2)}	1,73	1,44

¹⁾ Beräknat på operativt resultat.

²⁾ Beräknat på de senaste tolv månaderna.

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	3 mån april - juni 2017	3 mån april - juni 2016	6 mån januari - juni 2017	6 mån januari - juni 2016
Intäkter	291	289	560	548
Kostnad för sålda varor	-259	-252	-508	-486
Bruttoresultat	32	37	52	62
Försäljningskostnader	-30	-31	-63	-63
Administrationskostnader	-39	-40	-77	-77
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-1	-3	-3
Övriga rörelseintäkter	68	58	125	113
Övriga rörelsekostnader	-11	-39	-21	-77
Rörelseresultat	18	-16	12	-45
Intäkter från andelar i koncernföretag	38	46	38	46
Finansiella intäkter	6	6	11	13
Finansiella kostnader	-2	-8	-7	-13
Finansiella poster netto	42	44	42	46
Resultat efter finansiella poster	60	28	55	1
Inkomstskatt	-5	-2	-4	-2
Periodens resultat	55	26	51	-1

Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	3 mån april - juni 2017	3 mån april - juni 2016	6 mån januari - juni 2017	6 mån januari - juni 2016
Periodens resultat	55	26	51	-1
Övrigt totalresultat¹⁾:				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0	0	0	0
Kassaflödessäkring	1	-1	1	-3
Summa	0	-1	1	-3
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	0	-1	1	-3
Periodens summa totalresultat	55	25	52	-4
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	55	25	52	-4

¹⁾ Moderbolaget har inga poster som "inte ska återföras i resultaträkningen".

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
TILLGÅNGAR			
Goodwill	0	0	50
Övriga immateriella anläggningstillgångar	38	36	36
Summa immateriella anläggningstillgångar	38	36	86
Materiella anläggningstillgångar	26	24	24
Finansiella anläggningstillgångar	2 491	2 392	2 304
Summa anläggningstillgångar	2 554	2 452	2 413
Varulager	98	96	79
Kundfordringar	123	103	116
Övriga fordringar	197	214	167
Kassa och bank	166	119	93
Summa omsättningstillgångar	584	532	455
SUMMA TILLGÅNGAR	3 138	2 983	2 869
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 477	1 660	1 480
Summa eget kapital	1 560	1 744	1 563
Avsättningar	99	100	102
Långfristiga finansiella skulder	0	659	790
Övriga långfristiga skulder	6	8	11
Summa långfristiga skulder	6	667	800
Leverantörsskulder	57	64	49
Kortfristiga finansiella skulder	1 063	0	-
Övriga kortfristiga skulder	353	409	354
Summa kortfristiga skulder	1 473	472	403
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	3 138	2 983	2 869

Definitioner

Antal anställda: Antalet aktiva heltidsanställda 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.

Kvarvarande verksamheter: Duni exklusive hygienverksamheten, som avslutades i början av 2015. Den har räknats bort från jämförelseåren och finns istället rapporterad som avvecklad verksamhet på en rad efter årets resultat för kvarvarande verksamheter.

Källhänvisning: HoReCa-statistik refereras till hemsidan för European Commission, Key Indicators for the Euro Area. DEHOGA refereras till HoReCa-statistik för Tyskland på DEHOGA Zahlenspiegel.

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

Operativ marginal: Operativt resultat som procentandel av försäljning.

Organisk tillväxt: Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de 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/valutapåverkan omräkningseffekter: Siffror som justeras för effekter av valutakursdifferenser i samband med konsolidering. 2017 års siffror beräknade med 2016 års valutakurser. Effekter av omräkning på 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 2016-12-31.

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 Sharp Serviettes har Duni valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde.

IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är båda antagna av EU och gäller från och med 1 januari 2018. Duni har inte för avsikt att förtidstillämpa dessa. Arbetet med att utvärdera konsekvenserna av dessa standarder fortskrider enligt plan. Baserat på preliminär analys har bolaget för närvarande uppfattningen att IFRS 15 inte kommer att ha en väsentlig påverkan på Dunis rapporter. IFRS 16 Leasing är ännu inte antagen av EU men förväntas tillämpas från och med 1 januari 2019. Duni har inte för avsikt att förtidstillämpa IFRS 16. Arbetet med att utvärdera konsekvenserna av denna standard har påbörjats. Dunis finansiella rapporter och nyckeltal kommer att påverkas av denna standard men det är ännu tidigt att bedöma med vilka belopp. För mer information se not 2 i årsredovisningen per 2016-12-31.

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 2016-12-31 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.

Brygga kvarvarande – avvecklade verksamheter:

Nettoomsättning MSEK	Q2 2017	Q1 2017	2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015	Q4 2015	Q3 2015
Kvarvarande verksamheter	1 101	1 004	4 271	1 234	1 064	1 013	959	4 200	1 170	1 043
- Avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	83	-	2
Duni totalt	1 101	1 004	4 271	1 234	1 064	1 013	959	4 283	1 170	1 045

Operativt resultat MSEK	Q2 2017	Q1 2017	2016	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	2015	Q4 2015	Q3 2015
Kvarvarande verksamheter	110	89	502	171	136	108	87	528	171	146
- Avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	5	-	0
Duni totalt	110	89	502	171	136	108	87	533	171	146

Not 4 • Segmentrapportering, MSEK

april – juni

2017-04-01 – 2017-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Totalt
Totala intäkter	605	193	215	78	14	1 106
Intäkter från andra segment	0	0	4	-	-	4
Intäkter från externa kunder	605	194	211	78	14	1 101
Operativt resultat	95	15	-6	5	1	110
Rörelseresultat						102
Finansiella poster netto						-4
Resultat efter finansiella poster						98

Tillgångarna i Sharp Serviettes kommer att allokeras till affärsområde New Markets.

2016-04-01 – 2016-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Totalt
Totala intäkter	566	180	217	42	13	1 017
Intäkter från andra segment	-	-	4	-	-	4
Intäkter från externa kunder	566	180	213	42	13	1 013
Operativt resultat	87	19	-1	2	1	108
Rörelseresultat						101
Finansiella poster netto						-7
Resultat efter finansiella poster						94

januari – juni

2017-01-01 – 2017-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Totalt
Totala intäkter	1 116	356	472	148	28	2 120
Intäkter från andra segment	0	0	14	-	-	14
Intäkter från externa kunder	1 116	356	458	148	28	2 106
Operativt resultat	158	16	11	12	2	199
Rörelseresultat						183
Finansiella poster netto						-7
Resultat efter finansiella poster						176

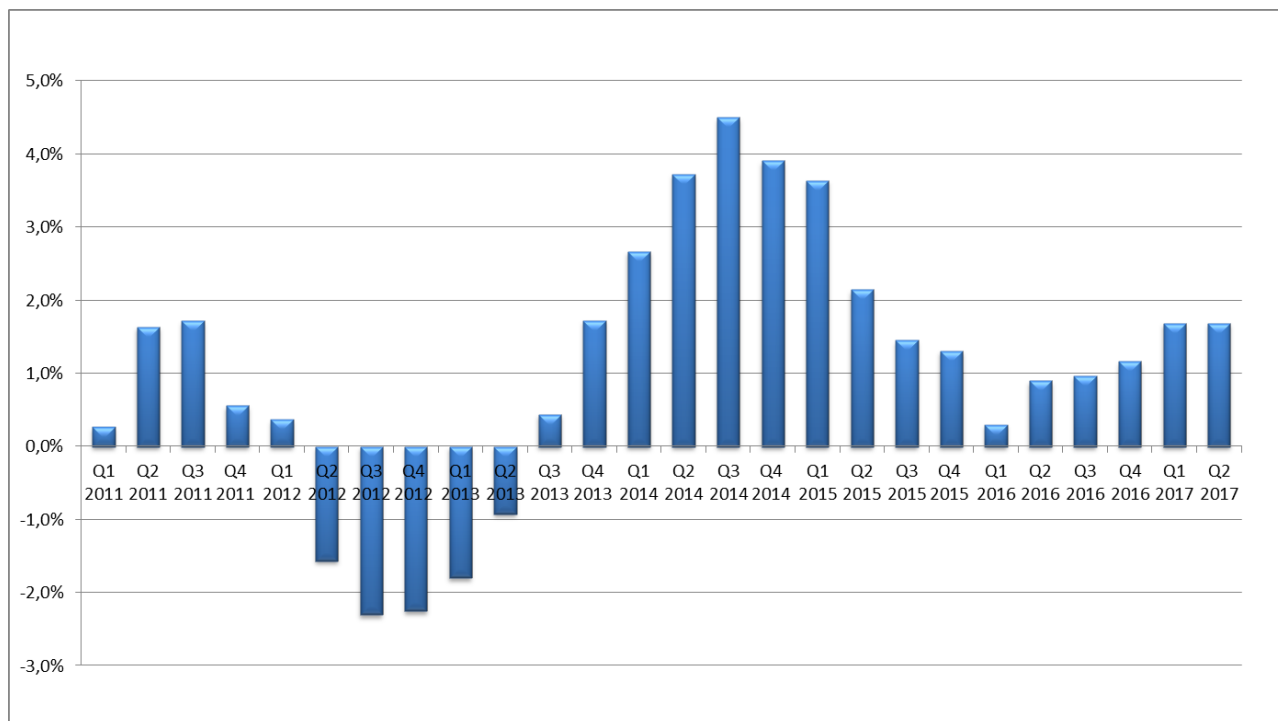
2016-01-01 – 2016-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Totalt
-------------------------	-----------	--------------	----------	-------------	--------	--------

Totala intäkter	1 069	328	468	88	26	1 980
Intäkter från andra segment	-	-	7	-	-	7
Intäkter från externa kunder	1 069	328	461	88	26	1 973
Operativt resultat	148	21	18	6	1	194
Rörelseresultat						181
Finansiella poster netto						-14
Resultat efter finansiella poster						167

Kvartalsöversikt, segmentöversikt:

Nettoomsättning	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015
MSEK								
Table Top	605	511	645	579	566	503	612	578
Meal Service	194	162	171	167	180	148	162	155
Consumer	211	247	331	247	213	248	330	245
New Markets	78	70	73	59	42	47	52	53
Övrigt	14	14	14	12	13	14	14	11
Kvarvarande verksamheter	1 101	1 004	1 234	1 064	1 013	959	1 170	1 043
Avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	2
Duni totalt	1 101	1 004	1 234	1 064	1 013	959	1 170	1 045
Operativt resultat	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015
MSEK								
Table Top	95	64	125	97	87	60	118	109
Meal Service	15	2	6	13	19	3	8	10
Consumer	-6	16	28	18	-1	19	40	21
New Markets	5	7	10	7	2	4	4	4
Övrigt	1	1	1	1	1	1	1	2
Kvarvarande verksamheter	110	89	171	136	108	87	171	146
Avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	0
Duni totalt	110	89	171	136	108	87	171	146

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 april- juni 2017	3 mån april- juni 2016	6 mån januari- juni 2017	6 mån januari- juni 2016	12 mån juli- juni 2016/2017	12 mån januari- december 2016
MSEK						
Kostnad sålda varor	0	-	0	-	-2	-3
Försäljningskostnader	-4	-	-4	0	-5	-1
Administrationskostnader	-3	-	-3	-	-9	-7
Övriga rörelsekostnader/intäkter	7	-	7	-	7	-
Totalt	1	-	1	0	-9	-10