



# PRESSMEDDELANDE

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR DUNI AB (PUBL)

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2018

(jämfört med samma period föregående år)

14 februari 2019

### Organisk tillväxt och fortsatt höga kostnader för insatsmaterial

#### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 1 460 (1 254) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 11,9 %. Organisk tillväxt för kvartalet uppgick till 1,5 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,21 (2,55) SEK.
- Massapriserna är fortsatt höga med en uppgång på cirka 35 % jämfört med motsvarande period förra året.
- Prishöjningar för att väga upp råmaterialpriserna har implementerats och ytterligare prishöjningar är påbörjade.
- Duni förvärvade 75 % av aktierna i BioPak Ltd i Australien/Nya Zeeland vilket konsolideras inom New Markets från mitten av oktober.

#### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 4 927 (4 441) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 6,0 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 5,22 (6,99) SEK.
- Priserna för insatsmaterial har ökat dramatiskt under året och har påverkat samtliga affärsområden med undantag för Meal Service.
- Förvärv av 75 % av aktierna i Biopac UK Ltd som från februari konsolideras inom affärsområde Meal Service.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (5,00) kronor per aktie att delas upp på två delutbetalningar.

### NYCKELTAL

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
MSEK				
Nettoomsättning	1 460	1 254	4 927	4 441
Operativt resultat <sup>1)</sup>	137	169	430	491
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	9,4 %	13,5 %	8,7 %	11,1 %
Resultat efter finansiella poster	74	155	328	439
Resultat efter skatt	58	121	249	334

<sup>1)</sup> För nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal se sidorna 29-30.

Duni är en ledande leverantör av attraktiva och funktionella produkter för dukning och take-away. Varumärket Duni marknadsförs på över 40 marknader och är marknadsledande i centrala och norra Europa. Duni har cirka 2 500 anställda fördelat på 24 länder, huvudkontor i Malmö och produktion i Sverige, Tyskland, Polen, Thailand och Nya Zeeland. Duni är noterat på NASDAQ Stockholm under kortnamnet "DUNI". ISIN-kod är SE0000616716. Denna information är sådan information som Duni AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 februari 2019 klockan 07.45 CET.

## VD'S KOMMENTAR

”Nettoomsättningen ökade med 16 % från 1 254 till 1 460 MSEK i det fjärde kvartalet. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 11,9 % och den organiska tillväxten exklusive förvärven av Biopac UK och BioPak AU uppgick till 1,5 %. Båda förvärven har utvecklats positivt med en fortsatt kraftig tillväxt.

Det operativa resultatet uppgick till 137 (169) MSEK. Resultatförsämringen förklaras av fortsatt höga massapriser i kvartalet. Massapriserna är cirka 35 % högre än motsvarande period 2017.

I våra affärsområden drabbades både Table Top och Consumer av de höga massapriserna och New Markets har påverkats av kostnader relaterade till en omstrukturering av verksamheten i Singapore. I affärsområdet Meal Service ökade både tillväxten och det operativa resultatet i kvartalet, drivet av en fortsatt mycket god utveckling av vårt ecoecho®-sortiment.

### Pågående program för att stärka marginalen

För att öka vinsten samt frigöra resurser till att investera i den nya strategin genomför vi nu tre större marginalförbättrande initiativ:

- 1) Den senast aviserade prishöjningen är implementerad och kommer att få gradvis effekt under första kvartalet 2019.
- 2) Vi har startat en större optimering av logistikflödet där vi ser framför oss positiva effekter både vad gäller egna kostnader och miljön. Detta initiativ förväntas få gradvis positiv effekt under 2019.
- 3) Under kvartal tre 2018 initierades ett effektiviseringsprogram för indirekta kostnader inklusive personalminskningar. I kvartal fyra togs 31 MSEK i omstrukturingskostnader för detta initiativ. Årsbesparingarna relaterat till programmet när det är fullt genomfört beräknas uppgå till drygt 35 MSEK. Även detta program beräknas få en stegvis ökad effekt under 2019.



### Starkare position inom hållbara förpackningar

Genom de strategiska förvärven av BioPak Pty Ltd i Australien och Nya Zeeland samt Biopac Ltd i Storbritannien har Duni nu en årsomsättning på mer än 700 MSEK i den snabbt växande kategorin av hållbara engångsförpackningar. Vi ser ingen avmattning av marknadstillväxten utan både marknadskrafter och politiska initiativ driver utvecklingen mot mer hållbara lösningar.

### Massapriset på en hög nivå

2018 blev ett utmanande år för Duni, med kontinuerligt ökade priser på insatsvaror och energi. Vi gick tidigt ut med en prisökning som dock visade sig vara otillräcklig då massapriset fortsatte att öka. En andra prishöjning aviserades som kommer att få gradvis effekt under det första kvartalet 2019. Styrelsen kommer att föreslå en bibehållen utdelning om 5 kronor per aktie till årsstämman den 7 maj 2019.”, säger Johan Sundelin, VD och koncernchef, Duni.

## NETTOOMSÄTTNING

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

Nettoomsättningen ökade med 206 MSEK till 1 460 (1 254) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 149 MSEK eller 11,9 %. Den organiska tillväxten i kvartalet uppgick till 1,5 %. Affärsområde Meal Service levererade en bra tillväxt, Table Top och New Markets nettoomsättning var i linje med föregående år medan Consumer hade ett kvartal med lägre försäljning. Servetter, take-away-boxar samt miljöanpassade produkter inom Dunis ecoecho®-sortiment bidrog positivt till omsättningsökningen samtidigt som dukar och enklare plastprodukter hade en lägre försäljning. I oktober förvärvades BioPak Pty Ltd som bidrar till omsättningen i kvartalet med drygt 100 MSEK.

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Nettoomsättningen ökade med 486 MSEK till 4 927 (4 441) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 268 MSEK eller 6,0 %. Den organiska tillväxten för året är samma som för kvartalet det vill säga 1,5 %. Året har präglats av kraftigt stigande råmaterialpriser och med det även prisökningar mot marknaden, vilket under andra halvan av året gradvis bidragit till försäljningsökningen. Majoriteten av Dunis marknader har ökat i omsättning eller ligger i linje med föregående år. I likhet med det fjärde kvartalet är det servetter, take-away-boxar samt miljöanpassade produkter som står för försäljningstillväxten för hela året. Utmaningarna för en än starkare tillväxt relaterar i huvudsak till den lägre efterfrågan på dukar inom affärsområde Table Top samt en ökad priskonkurrens för affärsområde Consumer.

## NETTOOMSÄTTNING, VALUTAPÅVERKAN

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2018 <sup>1)</sup>	3 mån okt-dec 2017	Förändring fasta växel- kurser	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2018 <sup>1)</sup>	12 mån jan-dec 2017	Förändring fasta växel- kurser
MSEK	omräknad				omräknad			
Table Top	683	652	641	11	2 486	2 365	2 338	26
Meal Service	218	211	179	32	846	816	704	112
Consumer	328	312	317	-5	1 061	1 005	1 010	-6
New Markets	210	206	96	110	448	438	322	116
Övrigt	22	22	21	1	86	85	67	19
<b>Duni</b>	<b>1 460</b>	<b>1 403</b>	<b>1 254</b>	<b>150</b>	<b>4 927</b>	<b>4 709</b>	<b>4 441</b>	<b>267</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2018 omräknat till 2017 års valutakurser.

## RESULTAT

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

Det operativa resultatet uppgick till 137 (169) MSEK med en operativ rörelsemarginal på 9,4 % (13,5 %). Bruttomarginalen uppgick till 24,8 % (29,8 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 41 MSEK jämfört med föregående år. Det lägre resultatet är kopplat till de under hela året stigande priserna på insatsmaterial som, trots prisökningar mot marknaden, drivit ned det operativa resultatet. Det fjärde kvartalets råmaterialpriser var cirka 35 % högre i jämförelse med motsvarande period föregående år. Utöver massapriser har även kostnaden för energi, kartong, polystyren och frakt ökat signifikant under året vilket påverkat kvartalet negativt. Under kvartalet har ett marginalåtgärdsprogram bestående av tre delar lanserats. De tre delarna i detta program är att de aviserade prishöjningarna gradvis kommer att ge effekt under det första kvartalet 2019, en optimering av logistikflödet som gradvis ska ge positiva effekter i form av lägre logistikkostnader under 2019 samt ett effektivitetsprogram med fokus på besparing inom indirekta kostnader.

Effektivitetsprogrammet omfattar hela Dunis verksamhet och innebär effektiviseringar och personalneddragningar. Den totala omstruktureringskostnaden för programmet beräknas uppgå till 33 MSEK varav 31 MSEK påverkat det fjärde kvartalet 2018. Årsbesparingarna uppskattas till drygt 35 MSEK med full effekt från och med det tredje kvartalet 2019. Omstruktureringskostnader ingår inte i det operativa resultatet utan redovisas som kostnader av engångskaraktär tillsammans med realiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv. För brygga mellan redovisat resultat och operativt resultat, se sidan 30.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 74 (155) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 58 (121) MSEK.

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Det operativa resultatet uppgick till 430 (491) MSEK med en bruttomarginal på 25,9 % (28,5 %). Den operativa rörelsemarginalen uppgick till 8,7 % (11,1 %). Justerat för omräkningseffekter på grund av valutakursförändringar minskade det operativa resultatet med 94 MSEK jämfört med föregående år. Som en följd av de kraftigt ökade priserna på insatsmaterial uppnås därmed inte det finansiella målet om en rörelsemarginal på över 10 %. Affärsområde Table Top och framförallt affärsområde Consumer har påverkats hårdast av årets kraftiga råmaterialprisökningar och minskar därmed sina operativa resultat. Även New Markets resultat minskar, dels till följd av de höga råmaterialkostnaderna men främst till följd av högre kostnader i samband med flytt av lager och kontor samt implementering av ett nytt affärssystem vid Duni's bolag i Singapore. Meal Service, med en portfölj som inte är beroende av massapriser, har sett ett betydligt bättre år och ökar sitt operativa resultat.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 328 (439) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 249 (334) MSEK.

## OPERATIVT RESULTAT, VALUTAPÅVERKAN OMRÄKNINGSEFFEKTER

MSEK	3 mån	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
	okt-dec	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2018 <sup>1)</sup>	2017	2018	2018 <sup>1)</sup>	2017
	omräknad			omräknad		
Table Top	97	91	121	330	305	375
Meal Service	9	8	7	41	39	31
Consumer	23	21	32	42	38	57
New Markets	9	8	7	13	12	24
Övrigt	0	0	2	4	4	5
<b>Duni</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>169</b>	<b>430</b>	<b>397</b>	<b>491</b>

<sup>1)</sup> Operativt resultat 2018 omräknat till 2017 års valutakurser.

## AFFÄRSOMRÅDEN

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 51 % (53 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari – 31 december 2018.

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 % (16 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Biopac UK Ltd i Storbritannien ingår i affärsområdet från och med februari 2018.

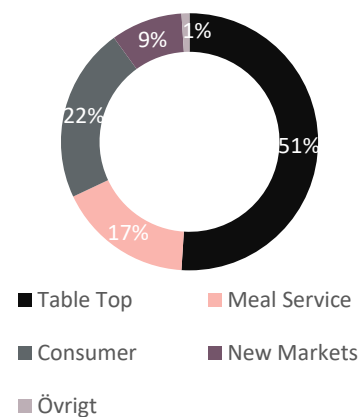
Affärsområde **Consumer** erbjuder konsumentprodukter till främst detaljhandeln i Europa. Kunderna utgörs av dagligvarukedjor men även andra kanaler såsom olika typer av fackhandel exempelvis trädgårdsmarknader, inredningsbutiker och "gör-det-själv"-butiker. Affärsområdet svarade för cirka 22 % (23 %) 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 erbjudanden till detaljhandeln. Affärsområdet svarade för cirka 9 % (7 %) 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. BioPak Pty Ltd i Australien och Nya Zeeland ingår i affärsområdet sedan oktober 2018.

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 affärsområdena. 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 3.

Ofördelade intäkter och kostnader, som även benämns som övrigt i alla tabeller, avser externförsäljning av tissue- och airlaidmaterial från fabriken i Skåpafors samt externförsäljning av ekonomi- och redovisningstjänster från finansfunktionen i Poznan.

FÖRDELNING AV  
NETTOOMSÄTTNING MELLAN  
AFFÄRSOMRÅDEN







## AFFÄRSOMRÅDE TABLE TOP

Table Top riktar sig mot fullservicerestauranger, hotell och catering och marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus för det dukade bordet.

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 683 (641) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 97 (121) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 14,2 % (18,8 %).

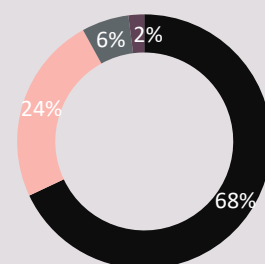
### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 2 486 (2 338) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 330 (375) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 13,3 % (16,0 %).

ANDEL AV DUNIS NETTOOMSÄTTNING UNDER PERIODEN, 51 %



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP, %



■ Servetter    ■ Bordssdukar  
■ Ljus        ■ Övrigt

**1 OKTOBER – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 683 (641) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 1,8 %. I det fjärde kvartalet varierade försäljningstillväxten mellan marknaderna där Storbritannien och södra Europa växte starkt medan centrala och norra Europa rapporterade en nedgång.

Det operativa resultatet uppgick till 97 (121) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 14,2 % (18,8 %). I linje med de tre tidigare kvartalen påverkades även det fjärde kvartalet kraftigt av höga råmaterialpriser. De mot marknaden implementerade prisökningarna stärker både omsättningen och marginalen men har ännu inte fullt kompenserat kostnadsökningen från priser på insatsmaterial.

**1 JANUARI – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 2 486 (2 338) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 1,1 %. Likt det fjärde kvartalet har flera nyckelmarknader ökat sin försäljning under året men i den största marknaden Tyskland samt i Norden har omsättningen minskat. Servetter har haft en stabil tillväxt medan den totala tillväxten är fortsatt motverkad av en lägre efterfrågan på dukar. För att optimera produktportföljen har Table Top arbetat med marknadsföringskoncept för servetter, reduktion av portföljstorlek samt lansering av nya produkter.

Det operativa resultatet uppgick till 330 (375) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 13,3 % (16,0 %). Table Top-sortimentet är till över 85 % kopplat till pappersmassa och givet den kraftiga kostnadsökningen har affärsområdet under året sett en sjunkande marginal samtidigt som man fått lägga stort fokus på prisökningar och kostnadskontroll. För att fortsätta stärka marginalen är en andra omgång prisökningar under implementering.

**NETTOOMSÄTTNING TABLE TOP**

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2018 <sup>1)</sup>	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2018 <sup>1)</sup>	12 mån jan-okt 2017
<b>MSEK</b>		<b>omräknad</b>			<b>omräknad</b>	
Norden	111	111	106	367	367	357
Centraleuropa	451	427	428	1 641	1 549	1 555
Södra & östra Europa	121	115	106	478	449	424
Övriga världen	0	0	0	0	0	2
<b>Summa</b>	<b>683</b>	<b>652</b>	<b>641</b>	<b>2 486</b>	<b>2 365</b>	<b>2 338</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2018 omräknat till 2017 års valutakurser.



## AFFÄRSOMRÅDE MEAL SERVICE

Affärsområde Meal Service erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter för exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering av olika slag.

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 218 (179) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 9 (7) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 3,9 % (4,1 %).

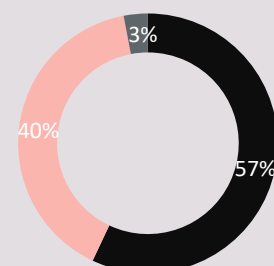
### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 846 (704) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 41 (31) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,9 % (4,4 %).

ANDEL AV DUNIS NETTOOMSÄTTNING  
UNDER PERIODEN, 17 %



NETTOOMSÄTTNING PER  
PRODUKTGRUPP, %



- Förpackningslösningar
- Serveringsprodukter
- Övrigt



**1 OKTOBER – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 218 (179) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 18,0 % och 8,1 % exklusive förvärvet av Biopac i Storbritannien. Inom Meal Service ökar omsättningen i samtliga regioner och nästan samtliga länder. Mest framstående är de nordiska länderna som under flera år haft en platt utvecklingskurva och nu för tredje kvartalet i rad visar en positiv utveckling. Tillväxten drivs av miljöanpassade produkter generellt och mer specifikt take-away-boxar, medan trenden med lägre efterfrågan på enklare engångsartiklar, framförallt plastbaserade, håller i sig. Det, i februari, förvärvade bolaget Biopac fortsätter att utvecklas positivt med god tillväxt.

Det operativa resultatet uppgick till 9 (7) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 3,9 % (4,1 %). Det förbättrade resultatet är en följd av ökad omsättning, marginalförbättrande aktiviteter, en återhållsamhet i kostnadsökningar samt effekter från det förvärvade bolaget Biopac.

**1 JANUARI – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 846 (704) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning på 15,9 % och 6,4 % exklusive förvärvet av Biopac. Under året har flera lyckade lanseringar genomförts som med stor framgång ökat omsättningen. Framgången kommer som ett resultat av investeringar i en portföljstämning till det mer efterfrågade ecoecho<sup>®</sup>-sortimentet vilket nu utgör en väsentlig del av den totala portföljen.

Det operativa resultatet uppgick till 41 (31) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,9 % (4,4 %). Affärsområdet Meal Service har inte påverkats av materialkostnadsökningar i linje med de övriga affärsområdena då portföljen har andra råmaterial som bas. I det fjärde kvartalet föregående år var det kraftiga prisökningar på delar av portföljens insatsmaterial. Då kostnadsuppgången stabiliserade sig tidigt under året har affärsområdet kunnat få ut kompenserande prisökningar mot marknaden vilket lett till en stabil marginal. Meal Service har även förbättrat sin operationella effektivitet vilket tillsammans med förvärvet av Biopac stärker resultatet ytterligare.

**NETTOOMSÄTTNING MEAL SERVICE**

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2018 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2018 <sup>1)</sup> omräknad	12 mån jan-dec 2017
<b>MSEK</b>						
Norden	85	85	78	328	328	309
Centraleuropa	91	87	66	349	330	251
Södra & östra Europa	41	39	35	168	158	143
Övriga världen	-	-	0	0	0	1
<b>Summa</b>	<b>218</b>	<b>211</b>	<b>179</b>	<b>846</b>	<b>816</b>	<b>704</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2018 omräknat till 2017 års valutakurser.



## AFFÄRSOMRÅDE CONSUMER

Affärsområde Consumer erbjuder konsumentprodukter till främst detaljhandeln i Europa.

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 328 (317) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 23 (32) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 7,1 % (10,0 %).

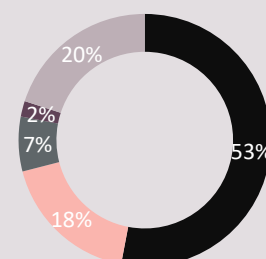
### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 1 061 (1 010) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 42 (57) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,0 % (5,6 %).

ANDEL AV DUNIS NETTOOMSÄTTNING  
UNDER PERIODEN, 22 %



NETTOOMSÄTTNING PER  
PRODUKTGRUPP, %



- Servetter
- Bordsdukar
- Serveringsprodukter
- Ljus
- Övrigt

**1 OKTOBER – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 328 (317) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning på 1,7 %. Consumer har under det fjärde kvartalet haft en bra försäljning på flertalet marknader men haft en lägre försäljning i Storbritannien som är en av huvudmarknaderna. Lägre volymer till en större avtalskund fortsätter att dra ned försäljningen och totalt sett slutar kvartalet, valutarensat, strax under föregående år.

Det operativa resultatet uppgick till 23 (32) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 7,1 % (10,0 %). Kundmixen var för kvartalet negativ och likt affärsområdet Table Top pressas resultatet nedåt av de höga råmaterialpriserna.

**1 JANUARI – 31 DECEMBER**

Nettoomsättningen uppgick till 1 061 (1 010) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 0,6 %. Trots en överkapacitet på marknaden för såväl uppdragsproduktion som för servetter riktade mot detaljhandeln och lägre volymer till en stor internationell kund har affärsområdet lyckats behålla försäljningen av kundspecifika artiklar samtidigt som försäljningen av det egna varumärket landade strax under föregående år. Totalt i fasta växelkurser slutar försäljningen i linje med föregående år. Tillväxt på viktiga marknader såsom Tyskland och Nederländerna har varit viktiga för att upprätthålla omsättningen. Ett stort arbete under året har varit att arbeta med kundupplevelsen och implementeringen av en strategi som ska dra ytterligare nytta av Duni's ecoecho®-sortiment.

Det operativa resultatet uppgick till 42 (57) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,0 % (5,6 %). Givet marknadssituationen har Consumer varit klämd mellan en prispressande konkurrens och kraftigt ökade råmaterialpriser. Väl avvägda prishöjningar och en stabil kostnadskontroll har varit i stort fokus under året. Då resultatet har en negativ utveckling är ytterligare prisökningar av stor vikt.

**NETTOOMSÄTTNING CONSUMER**

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2018 <sup>1)</sup>	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2018 <sup>1)</sup>	12 mån jan-dec 2017
MSEK	omräknad			omräknad		
Norden	40	40	43	149	145	151
Centraleuropa	254	240	236	782	737	727
Södra & östra Europa	23	22	28	71	67	73
Övriga världen	10	9	10	59	56	59
<b>Summa</b>	<b>328</b>	<b>312</b>	<b>317</b>	<b>1 061</b>	<b>1 005</b>	<b>1 010</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2018 omräknat till 2017 års valutakurser.



## AFFÄRSOMRÅDE NEW MARKETS

Affärsområde New Markets erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på marknader utanför Europa.

ANDEL AV DUNIS NETTOOMSÄTTNING  
UNDER PERIODEN, 9 %

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 210 (96) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 9 (7) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,2 % (7,7 %).

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 448 (322) MSEK.
- Det operativa resultatet uppgick till 13 (24) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 2,9 % (7,4 %).







### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

Nettoomsättningen uppgick till 210 (96) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 114,8 % och exklusive förvärv minskar New Markets sin omsättning med 4,1 %. Förvärvet av BioPak i Australien bidrar märkbart till Duni's totala omsättning i det fjärde kvartalet och mer än dubblar New Markets omsättning. Genom BioPak stärker Duni ytterligare sin position i Asien och Oceanien. Ryssland växer i kvartalet och övriga marknader ligger i nivå med föregående år.

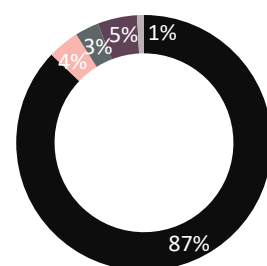
Det operativa resultatet uppgick till 9 (7) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 4,2 % (7,7 %). Trots ett positivt bidrag från BioPak minskar rörelsemarginalen i New Markets främst beroende av fortsatt höga kostnader i samband med byte av affärssystem och flytt av lager och kontor i Singapore. Ökade råmaterialkostnader sänker marginalen i samtliga marknader och prisökningar är implementerade för att gradvis bättra på marginalen.

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Nettoomsättningen uppgick till 448 (322) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 35,9 % vilket exklusive förvärv motsvaras av en försäljningsminskning på 10 %. Med undantag för BioPak och förvärvet av Sharp Serviettes 2017, visar New Markets en nedgång av omsättningen. Denna förklaras främst av att ett antal marknader nära Europa, som tidigare ingått i affärsområde New Markets, har flyttats till affärsområde Table Top och av omstruktureringen i Singapore. Ryssland, USA och Thailand har visat stabil tillväxt under året.

Det operativa resultatet uppgick till 13 (24) MSEK och den operativa rörelsemarginalen till 2,9 % (7,4 %). Resultatet belastas av höga kostnader från verksamheten i Singapore. Här har extra resurser satts in vilket betyder att verksamhetsstörningarna i Singapore förväntas upphöra första halvåret 2019. Därutöver har Duni i Ryssland pressats av den försvagade rubeln, ökade råmaterialkostnader samt att satsningar i en förstärkt organisation har belastat året. Utvärderingar har genomförts för att se över den organisatoriska strukturen i linje med Dunis effektiviseringsprogram.

FÖRSÄLJNING, GEOGRAFISK  
FÖRDELNING, NEW MARKETS



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

## KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 343 (449) MSEK för perioden 1 januari – 31 december. Kundfordringarna uppgick till 921 (798) MSEK, leverantörsskulderna till 424 (428) MSEK och lagervärdet till 771 (627) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -289 (156) MSEK. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 198 (234) MSEK. Avskrivningarna för perioden uppgick till 201 (174) MSEK. Under året har Duni investerat 45 MSEK i en uppgradering på airlaid-maskinen vid dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB. Under 2017 investerade Duni cirka 60 MSEK i en lagerfastighet i Tyskland.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2018 uppgick till 1 490 MSEK jämfört med 855 MSEK per den 31 december 2017. Förvärvet av Biopac UK Ltd, i Storbritannien, i det första kvartalet 2018 har påverkat nettoskulden med 26 MSEK och förvärvet av BioPak Pty Ltd, i Australien, i det fjärde kvartalet 2018 har påverkat nettoskulden med 430 MSEK.

## FINANSNETTO

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 december uppgick till -22 (-17) MSEK.

## SKATTER

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 december uppgick till 79 (106) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 24,0 % (24,0 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar och engångseffekter från föregående år på -2,6 (-1,3) MSEK. Den totala effekten av ändrade skattesatser, från 2019 och 2021, på uppskjutna skattefordringar och skatteskuler i Sverige uppgår till 1,9 MSEK.

## RESULTAT PER AKTIE

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 5,22 (6,99) SEK.

## Dunis aktie

Per den 31 december 2018 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 %), Polaris Capital Management LLC (9,27 %) och Carnegie fonder (9,04 %).

## PERSONAL

Den 31 december 2018 uppgick antalet anställda till 2 477 (2 362). Av antalet anställda är 1 085 (1 057) 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 i Nya Zeeland.

## FÖRVÄRV

### BioPak Pty Ltd

Den 15 oktober 2018 förvärvade Duni 75 % av aktierna och rösterna i BioPak Pty Ltd i Australien. BioPak är en ledande leverantör av hållbara engångsförpackningar för matservice i Australien och Nya Zeeland. Bolaget etablerades 2006 och har 26 anställda. Omsättningen uppgår till cirka 385 MSEK med en rörelsemarginal väl i linje med Dunis finansiella mål. BioPak har en stark tillväxttakt och en årlig historisk tillväxt på över 20 %. BioPak Pty Ltd har tre dotterbolag och konsolideras från och med mitten av oktober inom affärsområde New Markets.

Köpeskillingen uppgick till 411 MSEK och ryms inom nuvarande låneavtal. Genom köpet belastades Dunis nettoskuld med 430 MSEK. Förvärvskostnader på 9,3 MSEK belastar det fjärde kvartalet i posten övriga kostnader. Moderbolaget redovisar enligt RFR2 dessa kostnader som finansiella anläggningstillgångar.

Det finns en tilläggsköpeskillning på cirka 24 MSEK för ytterligare 5 % av aktierna efter två år. Duni har även en förpliktelse att förvärva resterande 20 % av aktierna efter fem år. En av minoritetsägarna i BioPak Pty Ltd har därmed en säljoption i perioden oktober 2023 till april 2024, där lösenpris bestäms av de framtida resultaten. Som en följd av optionen

kommer Duni att redovisa förvärvet av andelarna i BioPak Pty Ltd som om bolaget vore fullt konsoliderat, samt en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionen, vilken beräknas med en vinstmultipl i paritet med den som användes i den initiala transaktionen. Skulden redovisas som ett derivatinstrument och ingår i posten övriga långfristiga skulder. Skulden till minoriteten är vid årsskiftet värderad till 336 MSEK. Värdeutvecklingen av denna option är beroende av företagets tillväxt och lönsamhet under de kommande fem åren.

Skillnaden mellan den kontant erlagda köpeskillingen, värdet på optionen och skulden för tilläggsköpeskillingen samt de nettotillgångar som förvärvats kommer i allt väsentligt utgöras av goodwill, varumärken och kundrelationer där ingen del av dessa förvärvsrelaterade poster bedöms vara skattemässigt avdragsgilla. Goodwillen hänför sig främst till att Duni får en stark position inom hållbara engångsförpackningar på den australiensiska och nya zeeländska marknaden. Förvärvsanalysen är fortfarande preliminär och beräkningen av fördelningen mellan immateriella tillgångar och goodwill pågår.

Förvärvade nettotillgångar	TSEK, Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	247 714
Materiella anläggningstillgångar	1 708
Varulager	54 356
Kundfordringar	86 032
Kassa	4 922
Långfristiga lån	-18 233
Kortfristiga lån	-5 439
Leverantörsskulder	-16 971
Uppskjuten skatteskuld	-71 322
Skatteskulder	-25
Andra kortfristiga skulder	-3 667
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	<b>279 076</b>
Skuld till minoriteten	-335 972
Goodwill	468 147
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>411 251</b>

## Kindtoo Ltd, Biopac UK Ltd

Den 8 februari 2018 förvärvade Duni 75 % av aktierna och rösterna i Kindtoo Ltd, som marknadsförs under namnet Biopac UK Ltd. Biopac är en ledande leverantör av hållbara engångsförpackningar för mat och dryck i Storbritannien. Bolaget konsolideras från och med februari inom affärsområde Meal Service.

Biopac UK Ltd etablerades 2002 och har 12 anställda. De specialiserar sig på matförpackningar och serviceprodukter tillverkade av hållbart material. Tack vare kapaciteten att skraddarsy mat- och dryckesförpackningar i enlighet med kundens varumärke och med ett tydligt fokus på hållbara, miljöanpassade produkter, har Biopac vunnit marknadsandelar i Storbritannien. Bolaget har en årlig omsättning på ungefär 55 MSEK och en rörelsemarginal väl i linje med Dunis affärsområde Meal Service.

Köpeskillingen betalades kontant i samband med övertagandet och uppgick till 23 MSEK. Genom köpet belastades Dunis nettoskuld med 26 MSEK, vilket ryms inom nuvarande låneavtal. Förvärvskostnaderna belastar årets resultat under posten övriga rörelsekostnader och uppgår till 2,1 MSEK. Moderbolaget redovisar enligt RFR2 dessa kostnader som finansiella anläggningstillgångar.

Duni har en förpliktelse att förvärva återstående 25 % av aktierna. Minoritetsägarna i Kindtoo Ltd har en säljoption i perioden aug 2020 till mars 2021, där lösenpris bestäms av de framtida resultaten. Som en följd av optionen redovisar Duni förvärvet av andelarna i Kindtoo Ltd som om bolaget vore fullt konsoliderat, samt en skuld motsvarande det diskonterade förväntade lösenpriset för optionerna. Skillnaden mellan skulden för optionen och den andel utan bestämmande inflytande som optionen avser, kommer att redovisas direkt mot eget kapital. För mer information om redovisningsprinciper, se not 1.

Det verkliga värdet på 100 % av nettotillgångarna uppgår till 30 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar består främst av kundkontrakt. Goodwillen hänför sig till att Duni får tillgång till en befintlig distributionsmodell i storstadsregionen samt att Meal Service får fotfäste på den brittiska marknaden. Duni har inte varit etablerat med dessa typer av

produkter på den här marknaden tidigare. Ingen del av redovisad goodwill eller immateriella anläggningstillgångar förväntas vara avdragsgill i inkomstbeskattningen.

Förvärvade nettotillgångar	TSEK, Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	5 627
Materiella anläggningstillgångar	705
Varulager	9 970
Kundfordringar	8 939
Kassa	1 774
Förutbetalda intäkter och kostnader	139
Långfristiga lån	-1 699
Kortfristiga lån	-3 425
Leverantörsskulder	-5 860
Uppskjuten skatteskuld	-1 049
Skatteskulder	-961
Andra kortfristiga skulder	-1 061
Övriga skulder	-200
<b>Förvärvade identifierbara tillgångar</b>	<b>19 898</b>
Skuld till minoriteten	-7 556
Goodwill	17 326
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>22 668</b>

## NYETABLERINGAR

Inga nyetableringar gjordes under perioden.

## RISKFAKTORER FÖR DUNI

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

### Operativa risker

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

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. Därutöver kan Brexit komma att påverka Dunis verksamhet i Storbritannien.

### 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 2017-12-31.

Dunis eventalförpliktelser har sedan årsskiftet ökat med 6 MSEK till 46 (40) MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det fjärde kvartalet 2018.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 15 oktober 2018 förvärvades 75 % av aktierna i BioPak Pty Ltd, ledande leverantör av hållbara förpackningar i Australien och Nya Zeeland.

Den 31 oktober 2018 pressmeddelades sammansättningen av Dunis valberedning inför årsstämman 2019.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 DECEMBER

Den 15 januari 2019 pressmeddelade Duni om förändringar i ledningsgruppen. Linus Lemark tar över som affärsområdeschef för Table Top efter Robert Dackeskog som lämnar Duni den 31 januari 2019.

Den 4 februari 2019 pressmeddelade Duni om valberedningens förslag till styrelse inför årsstämman 2019. Thomas Gustafsson föreslås som ny styrelseledamot då Johan Andersson avböjt omval. Vidare föreslår valberedningen omval av övriga styrelseledamöter samt omval av Magnus Yngen till styrelsens ordförande.

## DELÅRSRAPPORTER

Kvartal I 24 april, 2019

Kvartal II 12 juli, 2019

Kvartal III 18 oktober, 2019

## FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning om 5,00 (5,00) SEK per aktie eller 235 (235) MSEK. Styrelsen bedömer att Duni med genomförda stora förvärv och investeringar samt ett utmanande år vad gäller råmaterialpriser fortsatt har en finansiell position och en framtida konkurrenskraft som tillåter en utdelning i nivå med föregående år. Styrelsen anser att det även efter föreslagen utdelning fortfarande finns utrymme för förvärv samtidigt som koncernen kan fullgöra sina förpliktelser och genomföra planerade investeringar.

Styrelsen föreslår även att utdelningen ska utbetalas i två delbetalningar, för att uppnå ett mer balanserat kassaflöde i förhållande till Dunis säsongvariation. Styrelsen har som avstämningsdag för den första delutbetalningen om 2,50 kronor föreslagit den 9 maj 2019 och till avstämningsdag för den andra delutbetalningen om 2,50 kronor föreslagit den 12 november 2019.

## ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 7 maj klockan 15.00, 2019. Ytterligare information kommer inom kort på Dunis hemsida. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Dunis hemsida under vecka 15. Aktieägare som önskar lämna förslag till Dunis valberedning eller som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan göra det via e-post till [valberedning@duni.com](mailto:valberedning@duni.com) respektive [bolagsstamma@duni.com](mailto:bolagsstamma@duni.com) eller med brev till adressen Duni AB, Att: Valberedningen respektive Bolagsstämma, Box 237, 201 22 Malmö, senast den 15 mars 2019.

## VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING

Valberedningen är ett aktieägarutskott som tar ansvar för att nominera de personer som skall föreslås ingå i Dunis styrelse vid årsstämman. Valberedningen lämnar förslag på styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Den tar också fram förslag avseende styrelsearvode, inklusive fördelning mellan ordförande och övriga styrelseledamöter samt eventuell ersättning för kommittéarbete.

Dunis valberedning inför årsstämman 2019 består av fyra medlemmar: Magnus Yngen, ordförande i Duni AB, Rune Andersson, Mellby Gård Investering AB, Johan Strömgren, Carnegie fonder samt Bernard R. Horn, Jr., Polaris Capital Management, LLC.

## MODERBOLAGET

Nettoomsättningen uppgick till 1 194 (1 160) MSEK för perioden 1 januari - 31 december. Resultat efter finansiella poster uppgick till 289 (323) MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick till -335 (-799) MSEK, varav en nettofordran om 1 738 (1 572) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 29 (21) MSEK och avskrivningarna till 17 (16) MSEK. Moderbolagets balansomslutning har ökat i och med förvärvet av BioPak Pty Ltd och Biopac UK Ltd.

Totalt har aktier i dotterbolag ökat med 439 MSEK under året och som en följd av detta har även den externa upplåningen ökat.

## 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 2017-12-31 har tillämpats. Från och med den 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 och IFRS 15.

## 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 februari kl. 07.45.

Torsdagen den 14 februari klockan 10.00 presenteras rapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08 – 566 426 51, pinkod 58509002#. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://event.on24.com/wcc/r/1917079-1/67B9007C6973787EA4F8A7662972F80D>

Denna rapport har upprättats i både en 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 februari 2019*

Magnus Yngen, Styrelseordförande

Johan Andersson, Styrelseledamot

Pauline Lindwall, Styrelseledamot

Alex Myers, Styrelseledamot

Pia Rudengren, Styrelseledamot

Per-Åke Halvordsson, Arbetstagarrepresentant PTK

David Green, Arbetstagarrepresentant LO

Johan Sundelin, VD och koncernchef

**För ytterligare information kontakta:**

Johan Sundelin, 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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
<b>MSEK (Not 1)</b>				
<b>Intäkter</b>	<b>1 460</b>	<b>1 254</b>	<b>4 927</b>	<b>4 441</b>
Kostnad för sålda varor	-1 098	-881	-3 649	-3 177
<b>Bruttoresultat</b>	<b>363</b>	<b>373</b>	<b>1 278</b>	<b>1 264</b>
Försäljningskostnader	-157	-129	-565	-505
Administrationskostnader	-80	-72	-282	-261
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-9	-8
Övriga rörelseintäkter	1	3	3	12
Övriga rörelsekostnader	-38	-13	-75	-47
<b>Rörelseresultat (Not 5)</b>	<b>87</b>	<b>159</b>	<b>351</b>	<b>456</b>
Finansiella intäkter	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-13	-5	-23	-18
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>74</b>	<b>155</b>	<b>328</b>	<b>439</b>
Inkomstskatt	-16	-33	-79	-106
<b>Periodens resultat</b>	<b>58</b>	<b>121</b>	<b>249</b>	<b>334</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
- Moderbolagets aktieägare	57	120	245	329
- Innehav utan bestämmande inflytande	1	2	4	5
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>				
Före och efter utspädning (SEK)	1,21	2,55	5,22	6,99
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
<b>MSEK (Not 1)</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>58</b>	<b>121</b>	<b>249</b>	<b>334</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen*	-15	10	-18	4
<b>Summa</b>	<b>-15</b>	<b>10</b>	<b>-18</b>	<b>4</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1	15	14	3
Kassaflödessäkring	3	0	5	2
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>5</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-13</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>45</b>	<b>147</b>	<b>251</b>	<b>343</b>
- Varav innehav utan bestämmande inflytande	2	5	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 pensionskuld medan en högre ränta ger en lägre kostnad i totalresultatet och en lägre pensionskuld än föregående kvartal.

## KONCERNENS KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	2018				2017			
	okt- dec	jul- sep	apr- jun	jan- mar	okt- dec	jul- sep	apr- jun	jan- mar
Kvartal								
<b>Intäkter</b>	<b>1 460</b>	<b>1 190</b>	<b>1 197</b>	<b>1 080</b>	<b>1 254</b>	<b>1 082</b>	<b>1 101</b>	<b>1 004</b>
Kostnad för sålda varor	-1 098	-882	-884	-785	-881	-778	-800	-719
<b>Bruttoresultat</b>	<b>363</b>	<b>308</b>	<b>313</b>	<b>295</b>	<b>373</b>	<b>304</b>	<b>302</b>	<b>286</b>
Försäljningskostnader	-157	-131	-135	-141	-129	-118	-128	-130
Administrationskostnader	-80	-67	-70	-64	-72	-61	-66	-61
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-2	-3	-3	-2	-2	-2	-2
Övriga rörelseintäkter	1	0	0	8	3	2	9	1
Övriga rörelsekostnader	-38	-12	-18	-13	-13	-12	-13	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>87</b>	<b>96</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>159</b>	<b>114</b>	<b>102</b>	<b>81</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-13	-7	0	-3	-5	-6	-4	-3
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>74</b>	<b>90</b>	<b>87</b>	<b>78</b>	<b>155</b>	<b>108</b>	<b>98</b>	<b>78</b>
Inkomstskatt	-16	-23	-21	-20	-33	-27	-25	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>59</b>	<b>121</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>58</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>								
- Moderbolagets aktieägare	57	65	65	57	120	79	72	57
- Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	2	1	1	1

## KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2018	31 december 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	2 114	1 617
Övriga immateriella anläggningstillgångar	541	294
Materiella anläggningstillgångar	1 143	1 080
Finansiella anläggningstillgångar	67	51
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 866</b>	<b>3 042</b>
Varulager	771	627
Kundfordringar	921	798
Övriga fordringar	210	139
Likvida medel	260	227
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 162</b>	<b>1 791</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 027</b>	<b>4 833</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>2 616</b>	<b>2 594</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 402	653
Övriga långfristiga skulder	800	388
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 202</b>	<b>1 041</b>
Leverantörsskulder	424	428
Kortfristiga finansiella skulder	103	197
Övriga kortfristiga skulder	682	573
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 209</b>	<b>1 197</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 027</b>	<b>4 833</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</b>								
<b>1 januari 2017</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>53</b>	<b>-7</b>	<b>13</b>	<b>606</b>	<b>80</b>	<b>2 486</b>
Periodens summa								
totalresultat	-	-	4	2	-	333	5	343
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	0	0
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-235	-	-235
<b>Utgående balans</b>								
<b>31 december 2017</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>57</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>704</b>	<b>85</b>	<b>2 594</b>
Periodens summa								
totalresultat	-	-	13	5	-	228	6	251
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-	-	0	0
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-235	-	-235
Transaktioner med minoritetsägare	-	-	-	-	-	-	6	6
<b>Utgående balans</b>								
<b>31 december 2018</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>697</b>	<b>97</b>	<b>2 616</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	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Redovisat rörelseresultat	351	456
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	215	141
Erlagd ränta och skatt	-150	-100
Förändring av rörelsekapitalet	-73	-48
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>343</b>	<b>449</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-205	-237
Avyttring av anläggningstillgångar	0	3
Förvärv av dotterbolag	-427	-59
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-632</b>	<b>-293</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	672	640
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-52	-488
Utdelning till aktieägare	-235	-235
Förändring av skulder	-68	-32
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>317</b>	<b>-114</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>28</b>	<b>41</b>
Likvida medel vid periodens ingång	227	186
Valutakursdifferenser i likvida medel	6	0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>260</b>	<b>227</b>

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



## NYCKELTAL I SAMMANDRAG

	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
Nettoomsättning, MSEK	4 927	4 441
Bruttoresultat, MSEK	1 278	1 264
Operativt resultat, MSEK	430	491
Operativt EBITDA, MSEK	583	630
Rörelseresultat, EBIT	351	456
EBITDA, MSEK	546	630
Räntebärande nettoskuld	1 490	855
Antal anställda	2 477	2 362
Försäljningstillväxt	10,9 %	4,0 %
Bruttomarginal	25,9 %	28,5 %
Operativ rörelsemarginal	8,7 %	11,1 %
Operativ EBITDA marginal	11,8 %	14,2 %
EBIT marginal	7,1 %	10,3 %
EBITDA marginal	11,1 %	14,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	10,6 %	14,4 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	57,0 %	32,9 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till operativ EBITDA <sup>1)</sup>	2,56	1,36

<sup>1)</sup> Beräknat på de senaste tolv månaderna och operativt resultat.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
(Not 1)				
<b>Intäkter</b>	<b>323</b>	<b>325</b>	<b>1 194</b>	<b>1 160</b>
Kostnad för sålda varor	-286	-291	-1 099	-1 050
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>95</b>	<b>110</b>
Försäljningskostnader	-39	-31	-134	-122
Administrationskostnader	-50	-47	-170	-160
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-1	-7	-5
Övriga rörelseintäkter	84	61	268	247
Övriga rörelsekostnader	-10	-10	-39	-44
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>26</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	210	238	273	290
Finansiella intäkter	7	6	25	22
Finansiella kostnader	-11	-4	-22	-16
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>206</b>	<b>240</b>	<b>276</b>	<b>297</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>225</b>	<b>244</b>	<b>289</b>	<b>323</b>
Inkomstskatt	-32	-32	-33	-39
<b>Periodens resultat</b>	<b>194</b>	<b>212</b>	<b>256</b>	<b>284</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

MSEK	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>194</b>	<b>212</b>	<b>256</b>	<b>284</b>
<b>Övrigt totalresultat<sup>1)</sup>:</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-1	-	-2
Kassaflödessäkring	3	0	5	2
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>197</b>	<b>211</b>	<b>261</b>	<b>285</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	197	211	261	285

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	31 december 2018	31 december 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	0	0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	53	40
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>53</b>	<b>40</b>
Materiella anläggningstillgångar	24	25
Finansiella anläggningstillgångar	3 159	2 575
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 237</b>	<b>2 640</b>
Varulager	105	98
Kundfordringar	121	112
Övriga fordringar	199	205
Kassa och bank	171	157
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>595</b>	<b>572</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 832</b>	<b>3 211</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	87	84
Fritt eget kapital	1 732	1 709
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 819</b>	<b>1 794</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>106</b>	<b>109</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 384	637
Övriga långfristiga skulder	-	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 384</b>	<b>642</b>
Leverantörsskulder	61	60
Kortfristiga finansiella skulder	103	197
Övriga kortfristiga skulder	360	409
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>524</b>	<b>667</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 832</b>	<b>3 211</b>

## ORDLISTA

**Airlaid:** Ett material, känt för sin vätskefördelning, absorptionsförmåga och mjukhet. Processen bygger på att man använder luft för att fördela fibrerna i materialet istället för vatten som i traditionell tissue-produktion. Airlaid används för dukar, tabletter och servetter.

**Bagass:** Bagass är en restprodukt från sockerrör efter att sockret extraherats. Materialet är helt biologiskt nedbrytbart. Bagass används främst i Dunis måltidsförpackningar och serveringsprodukter som tallrikar, skålar och take-away-boxar.

**Designs for Duni®:** Ett unikt koncept där Duni utvecklar specialdesignade produkter i samarbete med välkända designers.

**Ecoecho®:** Ecoecho är ett sortiment för servering och måltidslösningar med goda miljöegenskaper. De bästa tillgängliga materialen med målsättningen att begränsa användningen av ej förnybara resurser för att minska vårt CO2-avtryck har använts till detta sortiment. Produkterna har utvecklats med omtanke om miljön och har valts ut eftersom de har en eller flera miljögodkända egenskaper.

**Goodfoodmood®:** Dunis varumärkesplattform – att skapa en trivsamt atmosfär och positiv stämning vid alla tillfällen när det lagas och bjuds på mat och dryck – en Goodfoodmood.

**Konvertering:** Den tillverkningsfas där tissue och airlaid i stora rullar beskärs, trycks, präglas och viks till färdiga servetter och dukar.

**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.

**Organisk tillväxt:** Försäljningstillväxt justerad för valuta och förvärv. Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de varit del av Dunikoncernen i åtta kvartal.

**Our Blue Mission:** Dunis arbete för hållbart företagande, Corporate Social Responsibility (CSR), styrs av programmet Our Blue Mission. Det beskriver hur Duni arbetar med hållbarhet inom flera områden och täcker förhållningssätt inom miljö, produktsäkerhet, samhällsansvar, sociala rättigheter och affärsetik.

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

**Valutajusterad/valutapåverkan omräkningseffekter:** Siffror som justeras för effekter av valutakursdifferenser i samband med konsolidering. 2018 års siffror beräknade med 2017 års valutakurser. Effekter av omräkning på balansposter ingår inte.

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Duni använder sig av finansiella mått som i vissa fall inte är definierade av IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal. Syftet med dessa är att ge läsaren ytterligare information som bidrar till en bättre och mer renodlad jämförelse av bolagets utveckling från år till år. Ett alternativt nyckeltal som Duni använder är Operativt resultat. Duni styr sin verksamhet och mäter sina affärsområden på detta mått. Duni definierar sina nyckeltal enligt nedan:

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

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

**Avkastning på sysselsatt kapital:** Operativt 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.

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

**Operativt resultat:** EBIT minus omstruktureringskostnader, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med förvärv.

**Operativ rörelsemarginal:** Operativt resultat som procentandel av försäljning.

**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.

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

## AVSTÄMNING MELLAN OPERATIVT RESULTAT OCH RÖRELSERESULTAT

MSEK	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2018	2017
<b>Operativt resultat</b>	<b>137</b>	<b>169</b>	<b>430</b>	<b>491</b>
Omstruktureringskostnader	-30	-1	-31	0
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-16	-9	-43	-34
Verkligt värde allokering i samband med förvärv	-5	0	-6	-1
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>87</b>	<b>159</b>	<b>351</b>	<b>456</b>

## AVSTÄMNING MELLAN OPERATIVT EBITDA, EBITDA OCH RÖRELSERESULTAT

MSEK	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2018	2017
<b>Operativt EBITDA</b>	<b>175</b>	<b>205</b>	<b>583</b>	<b>630</b>
Omstruktureringskostnader	-30	-1	-31	0
Verkligt värde allokering i samband med förvärv	-5	0	-6	-1
<b>EBITDA</b>	<b>140</b>	<b>204</b>	<b>546</b>	<b>629</b>
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-16	-9	-43	-34
Avskrivningar som ingår i rörelseresultatet	-38	-36	-152	-139
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>87</b>	<b>159</b>	<b>351</b>	<b>456</b>



## NOTER

### NOT 1 • REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Duni tillämpar, sedan den 1 januari 2005, av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS).

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 2017-12-31.

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 både Biopac UK Ltd och BioPak Pty Ltd har Duni valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde.

IFRS 16 Leasing tillämpas från och med 1 januari 2019 och innebär att samtliga leasingavtal där Duni är leasingtagare ska redovisas i balansräkningen som tillgång respektive skuld. Resultaträkningen kommer att påverkas genom avskrivning på tillgången samt räntekostnad på skulden istället för en operationell leasingkostnad. Duni har identifierat och utvärderat de kontrakt som omfattas av den nya standarden. Duni har valt att vid övergången till IFRS 16 använda sig av den förenklade övergångsmetoden innebärande att jämförelsetalen inte räknas om. Duni kommer att redovisa den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 som en justering av ingående balans den första tillämpningsdagen och övergången medför ingen påverkan på eget kapital. Leasingskulden värderas till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången för samtliga identifierade avtal som berörs av den nya standarden uppgår till det belopp som motsvarar leasingskulden. Kostnaderna för dessa leasingavtal kommer i resultaträkningen att redovisas som avskrivning respektive räntekostnad vilket kommer att påverka resultatmått såsom EBITDA, rörelseresultat och finansnetto. Duni har valt att tillämpa de praktiska undantagen avseende korttidsleasor (med en leasingperiod understigande 12 månader) samt leasor av lågt värde (där den underliggande tillgången understiger ett värde av 5 TUSD) och inte redovisa en tillgång samt skuld för dessa utan istället som en löpande kostnad i resultaträkningen. Duni har valt att dela in sina leasingavtal i portföljer och använda samma diskonteringsränta på leasingportföljer med likande egenskaper. Vid standardens ikraftträdande redovisas en nyttjanderättstillgång och hänförlig finansiell skuld uppgående till mellan 180 och 220 MSEK. Tillgångarna avser främst hyrda lokaler för kontor och lager samt bilar.

Från och med den 1 januari 2018 tillämpar Duni IFRS 9 och IFRS 15. Med undantag för moderbolagets redovisning så har Duni inga resultatmässiga övergångseffekter från dessa standarder. Moderbolagets övergångseffekt avser reserveringar på koncerninterna fordringar som följer av IFRS 9 även i de fall ingen konstaterad förlusthändelse ägt rum, de uppgår till 0,7 MSEK vilket redovisas mot eget kapital i moderbolaget. IFRS 15 medför nya krav för redovisning av intäkter och intäkterna från avtal med kunder delas upp i olika kategorier. Duni har identifierat de olika affärsområdena som fyra olika kategorityper. Inom dessa specificeras nedan försäljningen per region samt per produktgrupp för att avspegla vilken karaktär Dunis försäljning har. Dunis varor och tjänster överförs vid samma tidpunkt, intäkten sker i samma månad som varan levereras till kund eller tjänsten utförs.

Segment	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Duni
<i>Primära geografiska regioner</i>						
Norden	367	328	149	1	18	863
Centraleuropa	1 641	349	782	1	42	2 815
Södra & östra Europa	478	168	71	32	22	771
Övriga världen	0	0	59	415	4	478
<b>Summa</b>	<b>2 486</b>	<b>846</b>	<b>1 061</b>	<b>448</b>	<b>86</b>	<b>4 927</b>
<i>Produktgrupper</i>						
Servetter	1 699	-	559	213	-	2 472
Bordsdukar	588	-	195	16	-	799
Ljus	157	-	20	7	-	183
Förpackningslösningar	-	478	1	47	-	526
Serveringsprodukter	-	341	77	135	-	553
Övrigt	42	26	210	29	86	394
<b>Summa</b>	<b>2 486</b>	<b>846</b>	<b>1 061</b>	<b>448</b>	<b>86</b>	<b>4 927</b>
<i>Tidpunkt för redovisning av intäkt</i>						
Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt	2 486	846	1 061	448	86	4 927
Varor/tjänster överförda över tid	-	-	-	-	-	0
<b>Summa</b>	<b>2 486</b>	<b>846</b>	<b>1 061</b>	<b>448</b>	<b>86</b>	<b>4 927</b>

## NOT 2 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Duni har derivatinstrument värderade till verkligt värde samt för säkringsändamål som 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. Den säljoption som är utställd till minoritetsägarna i Sharp Serviettes samt Biopac UK Ltd vid förvärvstidpunkten är klassificerad i nivå 3 där värderingen till stor del görs med hjälp av icke observerbara marknadsdata så som diskonteringsränta och framtida kassaflöden. Inga finansiella tillgångar och skulder har flyttats mellan värderingskategorierna. Värderingsteknikerna är oförändrade under året. Som närmare beskrivs i årsredovisningen per 2017-12-31 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 • SEGMENTRAPPORTERING, MSEK

Tillgångarna i Biopac UK Ltd allokeras till affärsområde Meal Service och tillgångarna i BioPak Pty Ltd i Australien allokeras till affärsområde New Markets.

3 mån 2018-10-01 – 2018-12-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Duni
Totala intäkter	683	218	331	210	22	1 464
Intäkter från andra segment	-	-	3	-	-	3
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>683</b>	<b>218</b>	<b>328</b>	<b>210</b>	<b>22</b>	<b>1 460</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>97</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>137</b>
Rörelseresultat						87
Finansiella poster netto						-13
Resultat efter finansiella poster						74

3 mån 2017-10-01 – 2017-12-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Duni
Totala intäkter	641	179	322	96	21	1 258
Intäkter från andra segment	-	-	5	-	-	5
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>641</b>	<b>179</b>	<b>317</b>	<b>96</b>	<b>21</b>	<b>1 254</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>121</b>	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>169</b>
Rörelseresultat						159
Finansiella poster netto						-5
Resultat efter finansiella poster						155

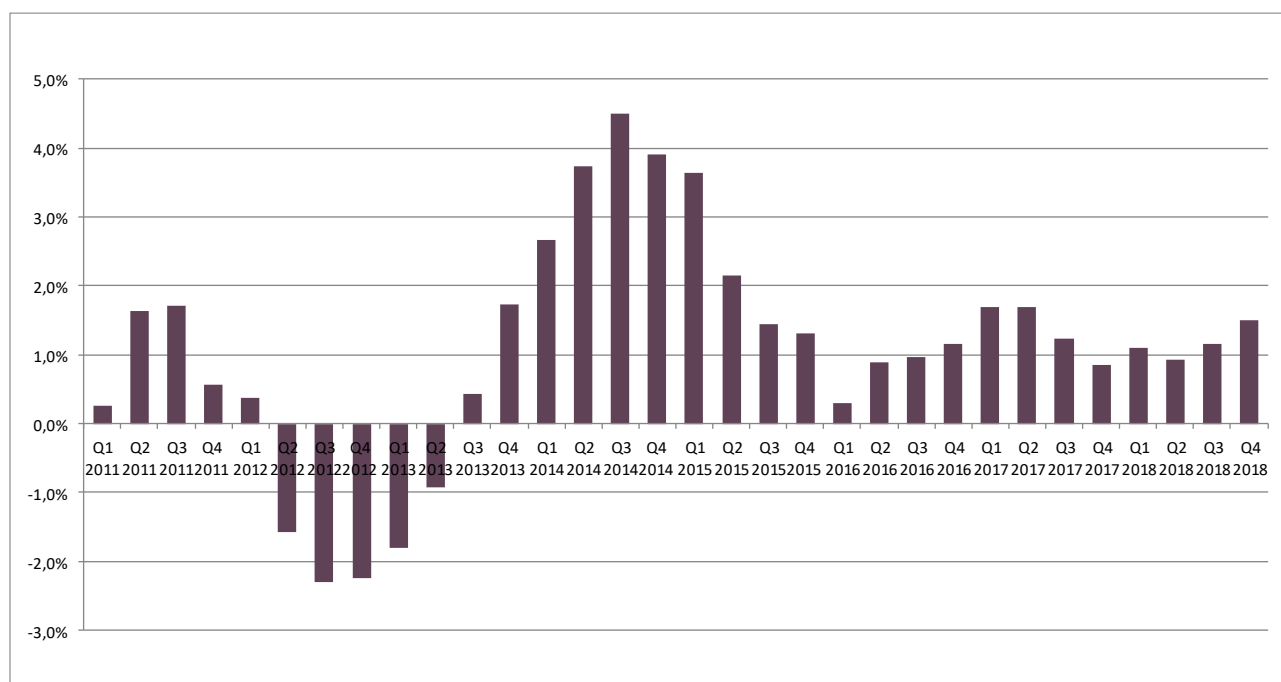
12 mån 2018-01-01 – 2018-12-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Duni
Totala intäkter	2 486	846	1 074	448	86	4 940
Intäkter från andra segment	-	-	12	-	-	12
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 486</b>	<b>846</b>	<b>1 061</b>	<b>448</b>	<b>86</b>	<b>4 927</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>330</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>430</b>
Rörelseresultat						351
Finansiella poster netto						-22
Resultat efter finansiella poster						328

12 mån 2017-01-01 – 2017-12-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Övrigt	Duni
Totala intäkter	2 338	705	1 034	322	67	4 465
Intäkter från andra segment	-	0	24	-	-	24
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 338</b>	<b>704</b>	<b>1 010</b>	<b>322</b>	<b>67</b>	<b>4 441</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>375</b>	<b>31</b>	<b>57</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>491</b>
Rörelseresultat						456
Finansiella poster netto						-17
Resultat efter finansiella poster						439

Kvartalsöversikt för nettoomsättning och operativt resultat per segment:

Nettoomsättning	2018				2017			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
<b>MSEK</b>								
Table Top	683	625	645	534	641	581	605	511
Meal Service	218	218	231	178	179	170	194	162
Consumer	328	247	221	265	317	235	211	247
New Markets	210	78	79	81	96	78	78	70
Övrigt	22	21	21	22	21	18	14	14
<b>Duni</b>	<b>1 460</b>	<b>1 190</b>	<b>1 197</b>	<b>1 080</b>	<b>1 254</b>	<b>1 082</b>	<b>1 101</b>	<b>1 004</b>
<b>Operativt resultat</b>								
<b>MSEK</b>								
Table Top	97	84	87	62	121	96	95	64
Meal Service	9	14	14	6	7	7	15	2
Consumer	23	10	-9	18	32	14	-6	16
New Markets	9	-3	3	4	7	5	5	7
Övrigt	0	2	1	2	2	1	1	1
<b>Duni</b>	<b>137</b>	<b>107</b>	<b>96</b>	<b>90</b>	<b>169</b>	<b>123</b>	<b>110</b>	<b>89</b>

## NOT 4 • VALUTA- OCH FÖRVÄRVSJUSTERAD ORGANISK TILLVÄXT, 12 MÅNADER RULLANDE



## NOT 5 • REDOVISNING AV OMSTRUKTURERINGSKOSTNADER

Nedan specificeras på vilka rader omstruktureringskostnaderna rapporteras i resultaträkningen.

Omstruktureringskostnader	3 mån okt-dec 2018	3 mån okt-dec 2017	12 mån jan-dec 2018	12 mån jan-dec 2017
<b>MSEK</b>				
Kostnad sålda varor	-12	-1	-11	-1
Försäljningskostnader	-12	0	-12	-4
Administrationskostnader	-6	0	-8	-3
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	-	-	7
<b>Summa</b>	<b>-30</b>	<b>-1</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>



## DETTA ÄR DUNI

Duni är en av Europas ledande leverantörer av högkvalitativa servetter, dukar, ljus och andra produkter för bordsdukning. Duni erbjuder även förpackningar och förpackningssystem till den växande marknaden för färdigmat och take-away. Alla koncept ska medverka till att skapa Goodfoodmood® i miljöer där människor samlas för att njuta av mat och dryck.



### Här finns Duni



Produkterna säljs på över 40 marknader och Duni är marknadsledande i Central- och Nordeuropa. I koncernen arbetar cirka 2 500 anställda i 24 länder. Huvudkontoret ligger i Malmö och produktionsenheterna finns i Sverige, Tyskland, Polen, Nya Zeeland och Thailand. Försäljningskontor finns i Australien, Finland, Frankrike, Nederländerna, Polen, Ryssland, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Tyskland, USA och Österrike.

### Nettoomsättning\*

**4 927 MSEK**

### Omsättningstillväxt\*

**1,5 %**

Duni har som mål att den genomsnittliga organiska omsättningstillväxten ska överstiga 5 % per år över en konjunkturcykel. Utöver detta utvärderar Duni löpande förvärvsmöjligheter för att nå nya tillväxtmarknader eller förstärka sin ställning på existerande marknader.

### Operativ rörelsemarginal\*

**8,7 %**

Målet är att operativ rörelsemarginal för Duni ska uppgå till minst 10 %. Lönsamheten ska öka genom försäljningstillväxt, fortsatt fokus på premiumprodukter och fortsatta förbättringar inom inköp och produktion.

### Förslag till utdelning 2018

**5,00 SEK**

Långsiktigt har styrelsen för avsikt att utdelningen ska uppgå till minst 40 % av resultatet efter skatt.

\*Rullande 12 månader, jan-dec 2018