



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 30 juni 2009

(jämfört med samma period föregående år)

29 juli 2009

### Starkt kassaflöde och stabil lönsamhet

#### 1 januari – 30 juni 2009

- Nettoomsättningen ökade med 3,1 % till 2 042 (1 981) MSEK
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 2,24 (2,17) SEK

#### 1 april – 30 juni 2009

- Nettoomsättningen ökade med 2,2 % till 1 035 (1 012) MSEK
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 1,45 (1,21) SEK
- Starkt kassaflöde framförallt till följd av minskade lager
- God lönsamhetsutveckling i affärsområde Professional

### Nyckeltal

	6 mån januari- juni 2009	6 mån januari- juni 2008	3 mån april- juni 2009	3 mån april- juni 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån juli- juni 08/09
Nettoomsättning, MSEK	2 042	1 981	1 035	1 012	4 099	4 160
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK	157	167	84	84	414	403
Rörelsemarginal <sup>1)</sup> , %	7,7 %	8,4 %	8,1 %	8,2 %	10,1 %	9,7 %
Resultat efter finansiella poster, MSEK	144	140	94	73	251	255
Resultat efter skatt <sup>2)</sup> , MSEK	105	102	68	57	191	194

- 1) Före en realiserad värderingseffekt av derivat, på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas, om 23 (9) MSEK januari – juni och 25 (7) MSEK april – juni och före omstruktureringskostnader om -1 (0) MSEK januari – juni och -1 (0) MSEK april – juni.
- 2) För kvarvarande verksamheter.

### VD's kommentar

“Årets andra kvartal har inneburit en viss stabilisering i efterfrågan inom Dunis konsumentrelaterade affärsområden. Både Retail och Professional hade i stort en omsättningsutveckling som följde mönstret från första kvartalet.

Totalt sett ökade omsättningen i svenska kronor med 2,2 %. I fasta växelkurser motsvarar detta en nedgång på 6 %. Mätt i volym, justerat för jämförbarhet, tappade vi ungefär 3-4 % inom Retail och Professional, vilket visar att Duni står emot väl i en relativt svag marknad. Däremot fortsatte affärsområde Tissue att utvecklas svagt med betydligt kraftigare volymminskning.



Tack vare den förhållandevis starka försäljningen inom kärnaffären Professional och Retail nådde vi under andra kvartalet ett underliggande rörelseresultat om 84 MSEK, vilket är i paritet med föregående år. Positivt är att Duni lyckats bra med att hålla priserna, vilket också återspeglas i en viss marginalförbättring. Den andra viktiga resultatkomponenten är att kostnaderna dragits ner i tid och att vi till viss del kunnat genomföra omstruktureringsåtgärder tidigare än vad som ursprungligen planerats.

Den mest positiva utvecklingen härrör från vårt huvudområde Professional. Omsättningen steg 5,8 % i löpande priser och det underliggande rörelseresultatet ökade med 12,9 % till 96 MSEK. Marknadsbilden är i stort densamma som under förra kvartalet. Den viktiga tyska verksamheten utvecklas bättre än HoReCa-marknaden i dess helhet. I jämförelse med första kvartalet ser vi en förbättring i södra Europa där framförallt Frankrike haft relativt sett bättre försäljningssiffror.

Försäljningen för Retail följer i stort utvecklingen under årets första kvartal. Vi har en sjunkande omsättning på den nordiska marknaden till följd av att kundkontrakt med dålig lönsamhet avvecklats. Samtidigt har det gjorts en del viktiga inbrytningar på nya kunder i Norden. Den positiva utvecklingen i Storbritannien fortsätter även under kvartal två. Rörelseresultatet minskade svagt inom Retail, som en följd av lägre volymer.

Tissue hade ett svagt kvartal, vilket beror på lägre volymer inom airlaid. Som tidigare indikerats räknar vi med en förbättring under andra halvåret avseende leveranserna till hygiensektorn. Dock var kvartalet svagare än förväntat och vi har ytterligare stärkt upp vårt kostnadsbesparingsprogram vad beträffar Tissue.

Kvartalets starka kassaflöde reflekterar att vi framgångsrikt minskat rörelsekapitalet under perioden, framförallt genom sänkta lagernivåer.

Avslutningsvis vidhåller vi den syn på 2009 som vi gav uttryck för i rapporten för det första kvartalet. En viss stabilisering av marknadsläget har skett, men osäkerheten inför hösten består på flera viktiga europeiska marknader”, säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

---

## Nettoomsättningen ökade med 3,1 %

Nettoomsättningen ökade med 3,1 % till 2 042 (1 981) under perioden 1 januari – 30 juni 2009 jämfört med samma period föregående år.

Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 169 MSEK lägre för perioden. Med fasta växelkurser innebär det en försäljningsminskning om ca 5,5 %.

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni 2009 ökade med 23 MSEK till 1 035 (1 012) MSEK. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 83 MSEK lägre för perioden. Försäljningsminskningen i andra kvartalet, mätt i fasta växelkurser, är därmed ca 5,9 %. Med hänsyn tagen till säsongeffekter och antal faktureringsdagar är dock försäljningsutvecklingen något bättre under det andra kvartalet jämfört med det första kvartalet.



## Rörelsemarginal på 7,7 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster minskade med 10 MSEK till 157 (167) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2009. Bruttomarginalen nådde 25,6 % (26,5 %), och påverkades i huvudsak av högre fasta produktionskostnader per såld vara till följd av både lägre försäljningsvolymmer samt neddragningar av lager. Rörelsemarginalen för koncernen minskade till 7,7 % (8,4 %).

Med oförändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle det redovisade rörelseresultatet vara 34 MSEK lägre. Resultat efter finansiella poster uppgick till 144 (140) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 105 (102) MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster uppgår till 84 (84) MSEK för perioden 1 april – 30 juni 2009. Bruttomarginalen förbättrades något till 26,0 % (25,7 %). Bruttomarginalen förstärktes i andra kvartalet framför allt till följd av lägre priser på såväl insatsvaror som handelsvaror. Rörelsemarginalen uppgick till 8,1 % (8,2 %).

Med oförändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle det redovisade rörelseresultatet vara 19 MSEK lägre. Resultat efter finansiella poster uppgick till 94 (73) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 68 (57) MSEK.

## Jämförelsestörande poster

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

Det redovisade resultatet för januari – juni är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat om 23 (9) MSEK, för perioden april – juni 25 (7). Ytterligare omstruktureringskostnader om 1 (0) MSEK har tagits i perioden april – juni. För ytterligare information se Not 5.

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

Tabell jämförelsestörande poster	6 mån januari- juni	6 mån januari- juni	3 mån april- juni	3 mån april- juni	12 mån januari- december	12 mån juli- juni
MSEK	2009	2008	2009	2008	2008	08/09
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>157</b>	<b>167</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>414</b>	<b>403</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	23	9	25	7	-48	-34
Omstruktureringskostnader	-1	-	-1	-	-41	-42
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>178</b>	<b>176</b>	<b>108</b>	<b>90</b>	<b>326</b>	<b>327</b>



## Rapportering av rörelsesegment

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

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

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

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



Fördelning mellan affärsområden

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

## Affärsområde Professional

Nettoomsättning – Professional	6 mån januari-juni 2009			3 mån april-juni 2009			12 mån januari-december 2008	
	6 mån januari-juni 2008	förändring		3 mån april-juni 2008	förändring		12 mån januari-december 2008	12 mån juli-juni 08/09
Norden	308	327	-5,8 %	164	176	-6,8 %	664	645
Centraleuropa	860	769	11,8 %	442	402	10,0 %	1 616	1 707
Södra & östra Europa	230	226	1,8 %	129	124	4,0 %	469	473
Övriga världen	12	11	9,1 %	6	4	50,0 %	22	23
<b>Totalt</b>	<b>1 411</b>	<b>1 333</b>	<b>5,8 %</b>	<b>742</b>	<b>706</b>	<b>5,2 %</b>	<b>2 771</b>	<b>2 848</b>

Affärsområde Professionals redovisade omsättning ökade i perioden som en konsekvens av den svaga svenska kronan.

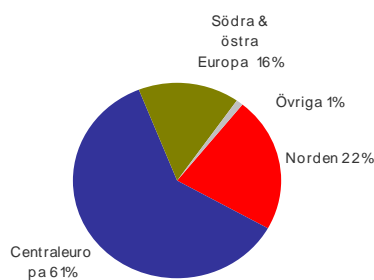
Nettoomsättningen steg med 5,8 % till 1 411 (1 333) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2009. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 141 MSEK lägre för perioden. Duni har lyckats hålla upp volymerna väl i Centraleuropa i såväl första som andra kvartalet trots den svaga HoReCa-marknaden. Försäljningsutvecklingen i södra och östra Europa har stärkts något under andra kvartalet. I Norden har den svaga försäljningen från det första kvartalet fortsatt, men den berör främst enklare serveringsprodukter där Duni har en lägre marginal.





Rörelseresultatet blev 161 (151) MSEK med en stabil rörelsemarginal om 11,4 % (11,3 %). Trots den minskade volymen har rörelsemarginalen stärkts till följd av lägre varukostnader samt effekter av kostnadsbesparingar inom logistik-, försäljnings- och administrationskostnader.

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni ökade med 36 MSEK till 742 (706) MSEK. Rörelseresultatet ökade till 96 (85) MSEK med en rörelsemarginal om 12,9 % (12,0 %). Den starka utvecklingen av lönsamheten under det andra kvartalet beror på att de tidigare nämnda kostnadsbesparingseffekterna har stärkts under perioden.



Geografisk fördelning, Professional

### Affärsområde Retail

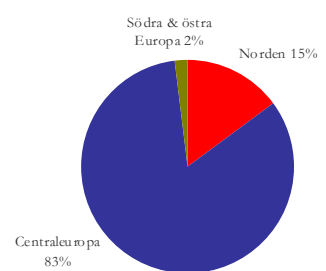
Nettoomsättning – Retail	6 mån januari-juni 2009	6 mån januari-juni 2008	förändring	3 mån april-juni 2009	3 mån april-juni 2008	förändring	12 mån januari-december 2008	12 mån juli-juni 08/09
Norden	55	74	-25,7 %	28	40	-30,0 %	148	129
Centraleuropa	312	277	12,6 %	136	122	11,5 %	610	645
Södra & östra Europa	6	6	0 %	4	2	100,0 %	19	19
Övriga världen	1	0	0 %	1	0	0 %	0	1
<b>Totalt</b>	<b>374</b>	<b>357</b>	<b>4,8 %</b>	<b>169</b>	<b>164</b>	<b>3,0 %</b>	<b>777</b>	<b>794</b>

Försäljningsutvecklingen i Retail är likartad i första och andra kvartalet. Den tyska marknaden har visat störst motståndskraft i rådande konjunktur. Försäljningen i Norden är i hög grad påverkad av avvecklingen av olönsamma kundkontrakt, i synnerhet i Danmark. Insatserna i Storbritannien, med fokusering på lönsammare kunder, leder nu till framgång med försäljningstillväxt och resultatförbättring i perioden jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen ökade med 17 MSEK till 374 (357) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2009. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 30 MSEK lägre för perioden. Rörelseresultatet uppgick till -8 (-6) MSEK.

Rörelsemarginalen var -2,1 % (-1,7 %).

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni uppgick till 169 (164) MSEK. Rörelseresultatet -10 (-9) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -6,2 % (-5,7 %). Den minskade försäljningsvolymen samt lägre absorption av fasta kostnader i produktion är förklaringen till det något försämrade resultatet.



Geografisk fördelning, Retail



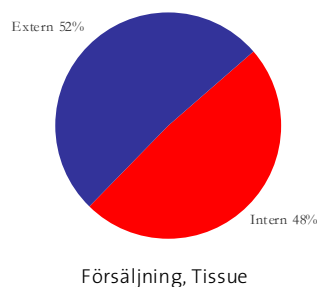
## Affärsområde Tissue

Nettoomsättningen minskade med 11,3 % till 258 (291) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2009.

Rörelseresultatet minskade till 3 (22) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 1,3 % (7,5 %). Den huvudsakliga förklaringen till resultatförsämringen i Tissue är lägre volymer på hygiensidan som i sin tur medfört produktionsstopp för att undvika lageruppbyggnad.

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni var 124 (143) MSEK. Rörelseresultatet -2 (8) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -1,5 % (5,6 %). Den svaga volymutvecklingen inom hygiensidan förstärktes under det andra kvartalet, vilket är huvudförklaringen till lönsamhetsförsämringen.

Under perioden har styrelsen beslutat att investera drygt 50 MSEK i en ny biobränslepanna vid pappersbruket i Skåpafors. Den nya pannan kommer att minska koldioxidutsläppen, då användandet av fossila bränslen minskar markant. Den kommer också ha en positiv inverkan på deponering. Biobränslepannan beräknas vara i drift i mitten av 2010.



## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 juni till 170 (73) MSEK. Kassaflödet har varit mycket starkt under perioden främst tack vare att Duni har vidtagit åtgärder för att ha god kontroll på alla delar i det operativa kapitalet. Lagervärdet har, även räknat i svenska kronor, minskat med 94 MSEK till 448 (542) MSEK. Detta har åstadkommit genom ett flertal initiativ för att höja lageromsättnings-hastigheten. Kundfordringarna minskade med 9 MSEK till 722 (731) MSEK. Trots det rådande ekonomiska läget har Duni inte drabbats av några större kreditförluster. Utvecklingen av kassaflödet påverkas positivt av lägre räntekostnader.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 juni är 1 066 MSEK jämfört med 1 165 MSEK per den 30 juni 2008, se kommentar i Not 2.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till -34 (-36) MSEK. Räntekostnaderna är lägre än föregående år tack vare bättre finansieringsvillkor samt lägre marknadsräntor. Finansnettot för perioden inkluderar dock negativa realiserade värdeförändringar från omräkning av ingående kassabalanser i utländsk valuta.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till 39 (38) MSEK. Skattekostnaden för samma period föregående år innehåller en avsättning för skattetillegg avseende den nu avslutade skatterevisjonen i Tyskland om 1,5 MSEK. Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 1,6 (3,4) MSEK. Under perioden har den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag utnyttjats med 5 (16) MSEK.



## Resultat per aktie

Periodens resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning var 2,24 (2,17) SEK.

### *Dunis aktie*

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

### *Aktieägare*

Duni är noterat på NASDAQ OMX Nordic Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna per den 30 juni 2009 är Mellby Gård Investerings AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (9,48 %) och Lannebo Fonder (8,43 %).

## Personal

Den 30 juni 2009 uppgick antalet anställda till 1 892 (1 976). Av antalet anställda är 788 personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige. Personalminskningen är en följd av de kostnadsbesparingsåtgärder som Duni initierade i slutet av förra året.

## Förvärv

Inga förvärv gjordes under perioden.

## Nyetableteringar

Inga nyetableteringar gjordes under perioden.

## Riskfaktorer för Duni

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

### *Operativa risker*

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

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



### **Finansiella risker**

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

Vad beträffar Dunis långsiktiga finansiering är den sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med 2012. Eventualförpliktelserna har ökat från 42 MSEK till 48 MSEK sedan 2008-12-31.

### **Transaktioner med närstående parter**

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

### **Händelser efter den 30 juni**

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

### **Delårsrapporter**

Kvartal III 28 oktober, 2009

Kvartal IV 17 februari, 2010

### **Styrelseförändringar**

Vid årsstämman den 6 maj 2009 omvaldes Pia Rudengren, Sanna Suvanto-Harsaae, Magnus Yngen och Anders Bülow som styrelseledamöter av aktieägarna. Tomas Gustafsson valdes in som ny styrelseledamot. Till styrelsens ordförande utsågs Anders Bülow.

### **Moderbolaget**

Nettoomsättningen uppgick till 558 (619) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2009. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 506 (41) MSEK. Moderbolaget har tagit emot mer i utdelning från dotterbolag i perioden jämfört med samma period föregående år.

Nettoskulden uppgår till 78 (902) MSEK, varav en nettofordran om 932 (242) MSEK härrör sig till dotterbolag. Övriga fordringar i balansräkningen har ökat på grund av ökad utlåning till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 10 (6) MSEK.

### **Koncernstruktur och rapportering**

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





## Redovisningsprinciper

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

## Informationen i rapporten

Informationen är sådan som Duni ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 29 juli kl. 08.00.

Onsdagen den 29 juli klockan 10.00 CET presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-5052 0110. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://events.webeventservices.com/duni/2009/07/29/>

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, 28 juli 2009*

Anders Bülow, Styrelseordförande

Tomas Gustafsson, Styrelseledamot

Pia Rudengren, Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae, Styrelseledamot

Magnus Yngen, Styrelseledamot

Göran Andreasson, Arbetstagarrepresentant

Per-Åke Halvordsson, Arbetstagarrepresentant

Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef



*För ytterligare information kontakta:*

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

Mats Lindroth, Finanschef, 040-10 62 00

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

Duni AB (publ)

Box 237

201 22 Malmö

Telefon: 040-10 62 00

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

Organisationsnummer: 556536-7488



## Koncernens resultaträkningar

MSEK	(Not 1)	6 mån januari- juni 2009	6 mån januari- juni 2008	3 mån april- juni 2009	3 mån april- juni 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån juli- juni 08/09
<b>Intäkter</b>		<b>2 042</b>	<b>1 981</b>	<b>1 035</b>	<b>1 012</b>	<b>4 099</b>	<b>4 160</b>
Kostnad för sålda varor		-1 520	-1 457	-766	-752	-3 020	-3 083
<b>Bruttoresultat</b>		<b>522</b>	<b>524</b>	<b>269</b>	<b>260</b>	<b>1 079</b>	<b>1 077</b>
Försäljningskostnader		-245	-243	-119	-118	-465	-467
Administrationskostnader		-96	-100	-52	-54	-198	-194
Forsknings- och utvecklingskostnader		-12	-12	-6	-7	-23	-24
Övriga rörelseintäkter	(Not 5)	51	36	24	18	57	72
Övriga rörelsekostnader	(Not 5)	-41	-29	-8	-9	-124	-136
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(Not 4)</b>	<b>178</b>	<b>176</b>	<b>108</b>	<b>90</b>	<b>326</b>	<b>327</b>
Finansiella intäkter		2	2	0	1	8	7
Finansiella kostnader		-35	-38	-14	-18	-83	-80
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-34</b>	<b>-36</b>	<b>-14</b>	<b>-17</b>	<b>-75</b>	<b>-73</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>144</b>	<b>140</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>251</b>	<b>255</b>
Inkomstskatt		-39	-38	-26	-16	-60	-61
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>		<b>105</b>	<b>102</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>191</b>	<b>194</b>
<b>Periodens resultat från avvecklade verksamheter (Not 3)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>105</b>	<b>102</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>197</b>	<b>200</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		105	102	68	57	197	200
<b>Resultat per aktie kvarvarande verksamheter, SEK</b>							
Före utspädning		2,24	2,17	1,45	1,21	4,06	4,13
Efter utspädning		2,24	2,17	1,45	1,21	4,06	4,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie avvecklade verksamheter, SEK</b>							
Före utspädning		-	-	-	-	0,13	0,13
Efter utspädning		-	-	-	-	0,13	0,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>							
Före utspädning		2,24	2,17	1,45	1,21	4,19	4,26
Efter utspädning		2,24	2,17	1,45	1,21	4,19	4,26
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999



## Rapport över totalresultat för koncernen

	6 mån januari- juni 2009	6 mån januari- juni 2008	3 mån april - juni 2009	3 mån april- juni 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån juli- juni 08/09
<b>Periodens resultat</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>197</b>	<b>200</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-13	-8	5	4	16	11
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>11</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>61</b>	<b>213</b>	<b>211</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	92	94	73	61	213	211

Övrigt totalresultat består av omräkningsdifferens vilket inte har någon skatteeffekt.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2009		2008				2007	
	apr- jun	jan- mar	okt- dec	jul- sep	apr- jun	jan- mar	okt- dec	jul- sep
<b>Kvartal</b>								
<b>Intäkter</b>	<b>1 035</b>	<b>1 007</b>	<b>1 145</b>	<b>973</b>	<b>1 012</b>	<b>969</b>	<b>1 124</b>	<b>966</b>
Kostnad för sålda varor	-766	-755	- 848	- 715	- 752	- 705	- 808	- 716
<b>Bruttoresultat</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>258</b>	<b>260</b>	<b>264</b>	<b>316</b>	<b>250</b>
Försäljningskostnader	-119	-126	- 119	- 104	- 118	-125	- 114	- 105
Administrationskostnader	-52	-45	- 51	- 47	-54	-46	- 62	- 49
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-6	- 6	- 5	- 7	- 5	- 3	- 3
Övriga rörelseintäkter	24	27	14	7	18	18	11	18
Övriga rörelsekostnader	-8	-32	- 69	- 26	- 9	-20	- 3	- 14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>86</b>	<b>145</b>	<b>97</b>
Finansiella intäkter	0	1	3	2	1	1	6	3
Finansiella kostnader	-14	-21	- 30	- 14	- 18	- 20	- 51	- 35
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>- 27</b>	<b>- 12</b>	<b>- 17</b>	<b>- 19</b>	<b>- 45</b>	<b>- 32</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>100</b>	<b>65</b>
Inkomstskatt	-26	-13	- 3	- 19	- 16	- 22	- 42	- 27
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>58</b>	<b>38</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>73</b>	<b>38</b>





## Koncernens balansräkningar i sammandrag

	30 juni 2009	31 december 2008	30 juni 2008
<b>MSEK</b>			
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34	25	29
Materiella anläggningstillgångar	499	514	452
Finansiella anläggningstillgångar	355	369	383
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 087</b>	<b>2 107</b>	<b>2 063</b>
Varulager	448	542	556
Kundfordringar	722	731	548
Övriga fordringar	153	182	196
Likvida medel	135	249	128
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 458</b>	<b>1 704</b>	<b>1 428</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 545</b>	<b>3 811</b>	<b>3 491</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 551</b>	<b>1 544</b>	<b>1 425</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 002	1 151	1 094
Övriga långfristiga skulder	227	229	223
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 229</b>	<b>1 380</b>	<b>1 317</b>
Leverantörsskulder	275	358	304
Övriga kortfristiga skulder	490	529	445
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>765</b>	<b>887</b>	<b>749</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 545</b>	<b>3 811</b>	<b>3 491</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					TOTAL	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Verkligt värde reserv*	Ansamlad förlust inkl periodens resultat		
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>-363</b>	<b>1 416</b>	<b>1 416</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-8	-	102	94	94
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85	-85
<b>Utgående balans 30 juni 2008</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>-346</b>	<b>1 425</b>	<b>1 425</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	24	-	95	119	119
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>-251</b>	<b>1 544</b>	<b>1 544</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-13	-	105	92	92
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85	-85
<b>Utgående balans 30 juni 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>29</b>	<b>13</b>	<b>-231</b>	<b>1 551</b>	<b>1 551</b>

\* Verkligt värde reserv avser omvärdering av mark enligt tidigare redovisningsprinciper. Det omvärderade beloppet antogs som anskaffningsvärde i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 januari- 30 juni 2009	1 januari- 30 juni 2008
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	178	176
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	2	30
Erlagd ränta och skatt	-71	-81
Förändring av rörelsekapitalet	61	-52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>170</b>	<b>73</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-54	-68
Avyttring av anläggningstillgångar	0	3
Förändring i räntebärande tillgångar	1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-54</b>	<b>-63</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	952	50
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-1 113	-50
Utdelning till aktieägare	-85	-85
Förändring av skulder	15	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-230</b>	<b>-85</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-113</b>	<b>-75</b>
Likvida medel vid periodens ingång	249	202
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1	1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>135</b>	<b>128</b>

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



## Nyckeltal i sammandrag

	1 januari- 30 juni 2009	1 januari- 30 juni 2008
Nettoomsättning, MSEK	2 042	1 981
Bruttoresultat, MSEK	522	524
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	157	167
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	206	217
Antal anställda	1 892	1 976
Försäljningstillväxt, %	3,1 %	4,6 %
Bruttomarginal, %	25,6 %	26,5 %
EBIT marginal, % <sup>1)</sup>	7,7 %	8,4 %
EBITDA marginal, % <sup>1)</sup>	10,1 %	11,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	17,8 %	18,5 %
Räntebärande skuld i förhållande till eget kapital	68,7 %	81,8 %

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





## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	6 månader januari- juni (Not 1) 2009	6 månader januari- juni 2008	3 månader april- juni 2009	3 månader april- juni 2008
<b>Intäkter</b>	<b>558</b>	<b>619</b>	<b>294</b>	<b>319</b>
Kostnad för sålda varor	-505	-547	-265	-279
<b>Bruttoresultat</b>	<b>53</b>	<b>72</b>	<b>29</b>	<b>40</b>
Försäljningskostnader	-58	-72	-30	-35
Administrationskostnader	-70	-75	-37	-41
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-6	-3	-3
Övriga rörelseintäkter	142	117	82	69
Övriga rörelsekostnader	-103	-84	-54	-42
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-42</b>	<b>-48</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	547	100	126	8
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	18	16	10	8
Räntekostnader och liknande kostnader	-17	-27	-11	-11
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>548</b>	<b>89</b>	<b>125</b>	<b>5</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>506</b>	<b>41</b>	<b>112</b>	<b>-7</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-
Skatt på periodens resultat	-2	2	-2	3
<b>Periodens resultat</b>	<b>504</b>	<b>43</b>	<b>110</b>	<b>-4</b>



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2009	31 december 2008	30 juni 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	749	799	849
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34	25	29
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>783</b>	<b>824</b>	<b>878</b>
Materiella anläggningstillgångar	60	69	65
Finansiella anläggningstillgångar	1 083	1 071	1 082
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 926</b>	<b>1 964</b>	<b>2 025</b>
Varulager	102	106	132
Kundfordringar	123	126	139
Övriga fordringar	1 133	823	569
Kassa och bank	89	153	58
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 447</b>	<b>1 208</b>	<b>898</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 373</b>	<b>3 172</b>	<b>2 923</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	84	83	84
Fritt eget kapital	1 844	1 398	1 230
<b>Summa eget kapital <sup>1)</sup></b>	<b>1 928</b>	<b>1 481</b>	<b>1 314</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>114</b>
Långfristiga finansiella skulder	988	1 276	1 253
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>988</b>	<b>1 276</b>	<b>1 253</b>
Leverantörsskulder	56	71	55
Övriga kortfristiga skulder	288	229	187
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>344</b>	<b>300</b>	<b>242</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 373</b>	<b>3 172</b>	<b>2 923</b>

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



## Definitioner

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

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

**EBIT:** Rörelseresultat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Noter

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

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

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

#### **Förändrade redovisningsprinciper - koncernen**

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

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

##### *▫ Rörelsesegment*

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

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

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

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





### Not 3 • Avvecklade verksamheter

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

### Not 4 • Segmentrapportering

2009-01-01 – 2009-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	1 411	374	494	2 278
Intäkter från andra segment	-	-	236	236
Intäkter från externa kunder	1 411	374	258	2 042
Underliggande rörelseresultat	161	-8	3	157
Jämförelsestörande poster	-	-	-	22
Finansiella poster netto	-	-	-	-34
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	144

2009-04-01 – 2009-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	742	169	232	1 143
Intäkter från andra segment	-	-	108	108
Intäkter från externa kunder	742	169	124	1 035
Underliggande rörelseresultat	96	-10	-2	84
Jämförelsestörande poster	-	-	-	24
Finansiella poster netto	-	-	-	-14
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	94

2008-01-01 – 2008-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	1 333	357	548	2 238
Intäkter från andra segment	-	-	257	257
Intäkter från externa kunder	1 333	357	291	1 981
Underliggande rörelseresultat	151	-6	22	167
Jämförelsestörande poster	-	-	-	9
Finansiella poster netto	-	-	-	-36
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	140



2008-04-01 – 2008-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	706	164	271	1 141
Intäkter från andra segment	-	-	128	128
Intäkter från externa kunder	706	164	143	1 012
Underliggande rörelseresultat	85	-9	8	84
Jämförelsestörande poster	-	-	-	7
Finansiella poster netto	-	-	-	-17
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	73

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2008-12-31.

#### Not 5 • Jämförelsestörande poster

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

##### Omstruktureringskostnader

MSEK	6 mån januari- juni 2009	6 mån januari- juni 2008	3 mån april- juni 2009	3 mån april- juni 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån juli- juni 08/09
Kostnad sålda varor	-1	-	-1	-	-21	-22
Försäljningskostnader	-	-	-	-	-6	-6
Administrationskostnader	-	-	-	-	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-10	-10
<b>Totalt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>-42</b>

##### Derivatinstrument

MSEK	6 mån januari- juni 2009	6 mån januari- juni 2008	3 mån april- juni 2009	3 mån april- juni 2008	12 mån januari- december 2008	12 mån juli- juni 08/09
Övriga rörelseintäkter	28	15	26	9	1	14
Övriga rörelsekostnader	-6	-5	-2	-2	-49	-49
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>-48</b>	<b>-34</b>