



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 30 juni 2010

(jämfört med samma period föregående år)

16 juli 2010

### Förbättrat rörelseresultat

1 januari – 30 juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 1 930 (2 042) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 0,7 %.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 2,48 (2,24) SEK.

1 april – 30 juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 970 (1 035) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 0,4 %.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 1,40 (1,45) SEK.
- Stark rörelsemarginal på 9,4 % (8,1 %) främst tack vare ett förbättrat kapacitetsutnyttjande och lägre kostnader.

### Nyckeltal

	6 mån januari - juni	6 mån januari - juni	3 mån april - juni	3 mån april - juni	12 mån juli - juni	12 mån januari - december
MSEK	2010	2009	2010	2009	09/10	2009
Nettoomsättning	1 930	2 042	970	1 035	4 109	4 220
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	168	157	91	84	448	436
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	8,7 %	7,7 %	9,4 %	8,1 %	10,9 %	10,3 %
Resultat efter finansiella poster	156	144	90	94	456	444
Resultat efter skatt <sup>2)</sup>	117	105	66	68	347	336

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

2) För kvarvarande verksamheter.

### VD's kommentar

"Duni levererade ett starkt andra kvartal mot bakgrund av att framförallt massapriserna fortsatte att öka kraftigt. Rörelseresultatet steg i jämförelse med förra året med 7 MSEK till 91 MSEK. Ett flertal faktorer bidrog till den positiva resultatutvecklingen. Det handlar främst om en bättre beläggning i fabrikena, i synnerhet inom Tissue. Vidare har kostnadsbesparingsprogrammet nått full effekt vilket återspeglas i såväl lägre indirekta kostnader som högre produktivitet. Vi har även lyckats skjuta fram en del kostnadsökningar inom inköp till det tredje kvartalet.

Återhämtningen inom Professional har skett i en något högre takt än under förra kvartalet. Volymmässigt steg försäljningen med drygt 3 % under det andra kvartalet. Däremot hade Retail ett svagt kvartal omsättningsmässigt med volymförluster på flera marknader. Rörelsemarginalen fortsätter att förstärkas

vilket är viktigt att poängtera. Vi har nu en sundare bas, men framgent är det fokus på att vinna lönsamma marknadsandelar för Retail.

Affärsområde Tissue ökade försäljningen med knappt 1 % i kvartalet, där en brand vid produktionsanläggningen i Dals Långed endast haft marginell påverkan. Totalt nådde Duni en omsättning på 970 MSEK i det andra kvartalet, vilken i stort sett är oförändrad i fasta växelkurser i jämförelse med föregående år.

Med siktet inställt på att skapa förutsättningar för den långsiktiga tillväxten har vi under våren öppnat ett försäljningskontor i Moskva. Vi har också påbörjat de investeringar vid bruket i Skåpafors som syftar till att i ett medellångt perspektiv stärka vår ledande position på marknaden för bordsdukningsprodukter.

Under årets tredje kvartal kommer generella prisökningar att genomföras för att kompensera för de kraftigt höjda priserna på insatsvaror. Marknadsmässigt tror vi på en fortsatt långsam återhämtningstakt, bland annat till följd av de åtstramningsprogram som nu lanseras på många håll i Europa”, säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

## Nettoomsättningen uppgick till 1 930 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 112 MSEK till 1 930 (2 042) MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2010 jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 0,7 %. Tillväxten ligger främst inom Professional medan Retail fortsätter sin strävan att förbättra bruttomarginalen.

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni minskade med 65 MSEK till 970 (1 035) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 0,4 %. Den svaga tillväxten är i linje med föregående kvartal vilket indikerar en fortsatt långsam återhämtning inom HoReCa marknaden.

Nettoomsättning, valutapåverkan	6 mån	6 mån	6 mån	Förändring vid fasta växelkurser	3 mån	3 mån	3 mån	Förändring vid fasta växelkurser
	januari - juni 2010	januari - juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	januari - juni 2009		april - juni 2010	april - juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	april - juni 2009	
MSEK								
Professional	1 344	1 446	1 411	2,5 %	710	767	742	3,3 %
Retail	320	344	374	-7,9 %	136	147	169	-13,0 %
Tissue	266	266	258	3,3 %	125	125	124	0,8 %
<b>Duni</b>	<b>1 930</b>	<b>2 057</b>	<b>2 042</b>	<b>0,7 %</b>	<b>970</b>	<b>1 039</b>	<b>1 035</b>	<b>0,4 %</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2010 omräknat till 2009 års valutakurser.

## Rörelsemarginal på 8,7 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster ökade med 11 MSEK till 168 (157) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2010. Den underliggande rörelsemarginalen för koncernen ökade därmed från 7,7 % till 8,7 %. Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 36 MSEK jämfört med föregående år.

Trots högre kostnader för insatsvaror har ett normaliserat kapacitetsutnyttjande och en fördelaktig produktmix lett till bibehållen bruttomarginal från föregående år 25,6 % (25,6 %). Resultat efter finansiella poster uppgick till 156 (144) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 117 (105) MSEK.

För perioden 1 april – 30 juni uppgick rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster till 91 (84) MSEK. Bruttomarginalen försämrades något till 25,4 % (26,0 %). Den signifikanta ökningen av massapriset har till stor del parerats av ett högt kapacitetsutnyttjande inom produktionen och därmed en

lägre tillverkningskostnad per enhet. Duni har även haft framgång med att fördröja en del av de väntade kostnadsökningarna, främst gällande handelsvaror, till det tredje kvartalet.

Rörelsemarginalen ökade från 8,1 % till 9,4 % i kvartalet. Kostnadsbesparingsprogrammet som genomfördes föregående år har bidragit till marginalförbättringen. Justerat för valutakursförändringar ökade rörelseresultatet med 20 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 90 (94) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 66 (68) MSEK.

Som tidigare meddelats inträffade en brand vid en av dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB:s anläggningar i Dalsland. Detta har påverkat resultatet för det andra kvartalet med drygt 3 MSEK, vilket avser självriskan. Dunis bedömning är att försäkringen skall täcka de ekonomiska följderna av driftstoppet. Dock kan en mindre del av investeringsbehovet komma att täckas av Duni. Produktionen ligger nere sedan den 16 juni och beräknas åter komma igång i månadskiftet juli-augusti. Åtgärder har vidtagits, vilket gör att endast begränsade leveransstörningar är att förvänta.

Underliggande rörelseresultat, valutapåverkan	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2009
MSEK						
Professional	163	185	161	94	106	96
Retail	1	3	-8	-7	-7	-10
Tissue	5	6	3	5	5	-2
<b>Duni</b>	<b>168</b>	<b>193</b>	<b>157</b>	<b>91</b>	<b>104</b>	<b>84</b>

<sup>1)</sup> Underliggande rörelseresultat 2010 omräknat till 2009 års valutakurser.

### Jämförelsestörande poster

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

Det redovisade resultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2010 är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med -4 (23) MSEK samt omstruktureringskostnader om 0 (-1) MSEK. För ytterligare information se nedan tabell samt Not 4.

Jämförelsestörande poster	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
MSEK						
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>168</b>	<b>157</b>	<b>91</b>	<b>84</b>	<b>448</b>	<b>436</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-4	23	-1	25	27	54
Omstruktureringskostnader	0	-1	0	-1	0	-2
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>165</b>	<b>178</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>474</b>	<b>488</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 70 % (69 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 30 juni 2010.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 16 % (18 %) av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 14 % (13 %) av försäljningen till externa kunder under perioden.

Affärsområdena Professional och Retail har i stor utsträckning ett gemensamt produktsortiment. Design- och förpackningslösningar anpassas dock för att passa de olika försäljningskanalerna. Produktion och supportfunktioner delas i stor utsträckning av affärsområdena.

Det högsta verkställande beslutsfattande organet i Duni är koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Duni styr på det underliggande rörelseresultatet för affärsområdena, efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 3.

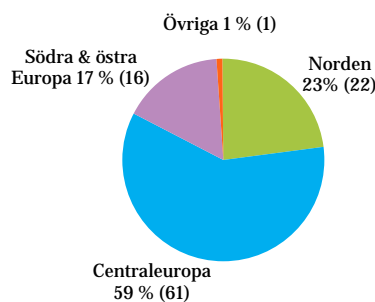


Fördelning mellan affärsområden

## Affärsområde Professional

Nettoomsättningen minskade med 67 MSEK till 1 344 (1 411) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2010. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 2,5 %. Trots en fortsatt relativt svag marknad är affärsområdet stabilt och uppvisar en viss tillväxt.

Rörelseresultatet blev 163 (161) MSEK med en ökad rörelsemarginal om 12,1 % (11,4 %). I huvudsak är det ett högre kapacitetsutnyttjande och en god kostnadskontroll som positivt påverkat marginalen. Inom Professional har ett initiativ för att höja tillväxttakten på några utvalda marknader lanserats. Detta innefattar bland annat Storbritannien, där tillväxten har varit särskilt stark i kvartalet, dock initialt med låg lönsamhet.



Försäljning, geografisk fördelning, Professional

Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni minskade med 32 MSEK till 710 (742) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 3,3 %. Tillväxten i Centraleuropa med Tyskland som den dominerande marknaden, har stärkts något från ett svagt första kvartal.

Rörelseresultatet minskade till 94 (96) MSEK med en rörelsemarginal om 13,2 % (12,9 %).

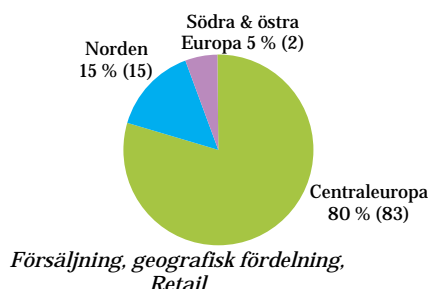
	6 mån januari - juni 2010	6 mån jan - jun 2010 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari- juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
Nettoomsättning								
Professional, MSEK								
Norden	311	312	308	166	166	164	642	639
Centraleuropa	796	877	860	414	459	442	1 691	1 755
Södra & östra Europa	223	243	230	123	135	129	460	467
Övriga världen	13	15	12	6	7	6	25	24
<b>Totalt</b>	<b>1 344</b>	<b>1 446</b>	<b>1 411</b>	<b>710</b>	<b>767</b>	<b>742</b>	<b>2 818</b>	<b>2 885</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2010 omräknat till 2009 års valutakurser.

## Affärsområde Retail

Nettoomsättningen minskade med 54 MSEK till 320 (374) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2010, motsvarande en försäljningsminskning med 7,9 % i fasta växelkurser. Den svaga försäljningen förklaras både av en svag marknad, intensiv konkurrens samt avveckling av olönsamma kundkontrakt.

Rörelseresultatet ökade till 1 (-8) MSEK. Rörelsemarginalen ökade till 0,2 % (-2,1 %). Trots markant volymminskning har Retail genom god kostnadsanpassning och förbättrad produkt- och kundmix stärkt marginalen jämfört med föregående år. Strukturanpassningen möjliggör goda förutsättningar för marginalförbättring vid tillväxt.



Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni uppgick till 136 (169) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 13,0 %. Säsongsmässigt är det andra kvartalet det svagaste från ett volymperspektiv samtidigt som Retail har haft en ogynnsam fasning av vissa kundkontrakt. Rörelseresultatet blev -7 (-10) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -5,4 % (-6,2 %).

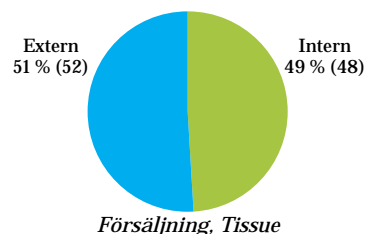
	6 mån januari - juni 2010	6 mån jan- jun 2010 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april- juni 2010 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
Nettoomsättning								
Retail, MSEK								
Norden	48	48	55	22	22	28	109	116
Centraleturopa	255	278	312	105	116	136	586	643
Södra & östra Europa	18	18	6	9	9	4	44	32
Övriga världen	0	0	1	0	0	1	1	2
<b>Totalt</b>	<b>320</b>	<b>344</b>	<b>374</b>	<b>136</b>	<b>147</b>	<b>169</b>	<b>739</b>	<b>792</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2010 omräknat till 2009 års valutakurser.

## Affärsområde Tissue

Nettoomsättningen ökade med 3,1 % till 266 (258) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2010.

Rörelseresultatet ökade till 5 (3) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 2,0 % (1,3 %). Produktionsvolymen inom hygien har normaliserats jämfört mot föregående år, vilket föranlett betydande positiva effekter som mildrat följderna av den höga kostnadsnivån för insatsvaror.



Nettoomsättningen för perioden 1 april – 30 juni var 125 (124) MSEK. Rörelseresultatet 5 (-2) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 3,8 % (-1,5 %). De kraftigt ökade kostnaderna på insatsvaror som präglat 2010 har delvis kompenseras av prisjusteringar samtidigt som Tissue haft en gynnsam produktivitetsutveckling.

## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 juni 2010 till 30 (170) MSEK. Lagernivåerna har stabiliserats på en låg nivå och ökningen i det operativa rörelsekapitalet från årsskiftet kan förklaras av en normal utveckling till följd av säsongsvariationer. Lagervärdet i svenska kronor är

oförändrat jämfört med samma period föregående år 449 (448) MSEK. Kundfordringarna har minskat med 71 MSEK till 651 (722) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -100 (116) MSEK. Dunis nettoinvesteringar uppgick till 130 (54) MSEK, en ökning mot föregående år som förklaras av investeringen i en biobränslepanna samt utköp av en tidigare operationellt leasad maskin vid pappersbruket i Skåpafors. Av- och nedskrivningar för perioden uppgick till 52 (50) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per 30 juni 2010 är 799 MSEK jämfört med 1 066 MSEK per den 30 juni 2009 och 631 MSEK per den 31 december 2009. Den säsongsmässiga ökningen av det operativa rörelsekapitalet samt den höga planerade investeringsnivån, förklarar huvudsakligen ökningen av nettoskulden från den låga nivån vid föregående års slut.

### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 juni 2010 uppgick till -9 (-34) MSEK. De externa räntekostnaderna är lägre än föregående år tack vare en minskad skuldsättning och lägre marknadsräntor. Finansnettot är påverkat av något positiva realiserade och orealiserade värdeförändringar som för samma period föregående år var kraftigt negativa.

### *Skatter*

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 juni 2010 uppgick till 39 (39) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 25,1 % (27,0 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 2,2 (1,6) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 15 (5) MSEK.

### *Resultat per aktie*

Årets resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning uppgick till 2,48 (2,24) SEK.

### **Dunis aktie**

Per den 30 juni 2010 uppgick aktiekapitalet till 58 748 790 kronor och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

### **Aktieägare**

Duni är noterat på NASDAQ OMX Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investeringar AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,31 %) och Swedbank Robur fonder (7,08 %).

### *Personal*

Den 30 juni 2010 uppgick antalet anställda till 1 907 (1 892). Av antalet anställda är 826 (788) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige.

### *Förvärv*

Inga förvärv gjordes under perioden.

### *Nyetableteringar*

Inga nyetableteringar gjordes under perioden.

## *Risikfaktorer för Duni*

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

### **Operativa risker**

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

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 2009-12-31.

Dunis långsiktiga finansiering är sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med 2012. Duni har inga större förändringar i eventualförpliktelser sedan 2009-12-31.

## *Transaktioner med närstående parter*

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det andra kvartalet 2010.

## *Väsentliga händelser efter den 30 juni*

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

## *Delårsrapporter*

Kvartal III 27 oktober, 2010

Kvartal IV 16 februari, 2011

## *Dunis styrelse*

Vid årsstämman den 5 maj 2010 omvaldes samtliga styrelseledamöter i Dunis styrelse. Anders Bülow omvaldes till styrelsens ordförande.

## *Moderbolaget*

Nettoomsättningen uppgick till 561 (558) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2010. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 215 (506) MSEK. Föregående år innehåller extra utdelningar från dotterbolag.

Nettoskulden uppgick till -181 (78) MSEK, varav en nettofordran om 946 (932) MSEK härrör sig till dotterbolag. Övriga fordringar har ökat på grund av ökad utlåning till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 11 (10) 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". Under december 2008 reglerades avsättningen för reavinsten avseende försäljningen av Duni Americas därmed kommer Duni ha kvar begreppet "kvarvarande verksamheter" fram till och med delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2010. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i Duni.

## *Redovisningsprinciper*

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.3, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i årsredovisningen per 2009-12-31 har tillämpats.

## *Informationen i rapporten*

Informationen är sådan som Duni ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 16 juli kl. 08.00.

Fredagen den 16 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/2010/07/16/>

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, 15 juli 2010*

Anders Bülow, Styrelseordförande

Tomas Gustafsson, Styrelseledamot

Pia Rudengren, Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae, Styrelseledamot

Magnus Yngen, Styrelseledamot

Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef





# Q2 | 2010

---

**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

	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
MSEK (Not 1)						
<b>Intäkter</b>	<b>1 930</b>	<b>2 042</b>	<b>970</b>	<b>1 035</b>	<b>4 109</b>	<b>4 220</b>
Kostnad för sålda varor	-1 436	-1 520	-724	-766	-2 970	-3 054
<b>Bruttoresultat</b>	<b>494</b>	<b>522</b>	<b>246</b>	<b>269</b>	<b>1 139</b>	<b>1 166</b>
Försäljningskostnader	-228	-245	-107	-119	-466	-482
Administrationskostnader	-87	-96	-42	-52	-175	-184
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11	-12	-5	-6	-27	-29
Övriga rörelseintäkter (Not 4)	39	51	16	24	95	107
Övriga rörelsekostnader (Not 4)	-42	-41	-18	-8	-92	-90
<b>Rörelseresultat (Not 3)</b>	<b>165</b>	<b>178</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>474</b>	<b>488</b>
Finansiella intäkter	1	2	0	0	1	2
Finansiella kostnader	-9	-35	-2	-14	-19	-45
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-9</b>	<b>-34</b>	<b>-1</b>	<b>-14</b>	<b>-18</b>	<b>-43</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>156</b>	<b>144</b>	<b>90</b>	<b>94</b>	<b>456</b>	<b>444</b>
Inkomstskatt	-39	-39	-24	-26	-109	-108
<b>Periodens resultat</b>	<b>117</b>	<b>105</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>347</b>	<b>336</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	117	105	66	68	347	336
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>						
Före och efter utspädning	2,48	2,24	1,40	1,45	7,39	7,15
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>117</b>	<b>105</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>347</b>	<b>336</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	5	-13	1	5	12	-6
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>5</b>	<b>-13</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>122</b>	<b>92</b>	<b>67</b>	<b>73</b>	<b>359</b>	<b>330</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	122	92	67	73	359	330

Övrigt totalresultat består av omräkningsdifferens vilket inte har någon skatteeffekt.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2010		2009				2008	
	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep
<b>Intäkter</b>	<b>970</b>	<b>960</b>	<b>1 157</b>	<b>1 021</b>	<b>1 035</b>	<b>1 007</b>	<b>1 145</b>	<b>973</b>
Kostnad för sålda varor	-724	-712	-800	-734	-766	-755	-848	-715
<b>Bruttoresultat</b>	<b>246</b>	<b>248</b>	<b>357</b>	<b>287</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>258</b>
Försäljningskostnader	-107	-121	-128	-109	-119	-126	-119	-104
Administrationskostnader	-42	-45	-43	-45	-52	-45	-51	-47
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5	-6	-10	-6	-6	-6	-6	-5
Övriga rörelseintäkter	16	23	9	48	24	27	14	7
Övriga rörelsekostnader	-18	-25	-12	-38	-8	-32	-69	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>91</b>	<b>74</b>	<b>173</b>	<b>137</b>	<b>108</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>83</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	1	3	2
Finansiella kostnader	-2	-8	-7	-3	-14	-21	-30	-14
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>-27</b>	<b>-12</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>90</b>	<b>66</b>	<b>166</b>	<b>134</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>72</b>
Inkomstskatt	-24	-15	-35	-35	-26	-13	-3	-19
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>53</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>53</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	32	29	34
Materiella anläggningstillgångar	559	510	499
Finansiella anläggningstillgångar	318	336	355
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 108</b>	<b>2 074</b>	<b>2 087</b>
Varulager	449	382	448
Kundfordringar	651	640	722
Övriga fordringar	147	163	153
Likvida medel	89	230	135
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 337</b>	<b>1 415</b>	<b>1 458</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 445</b>	<b>3 489</b>	<b>3 545</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 794</b>	<b>1 789</b>	<b>1 551</b>
Långfristiga finansiella skulder	712	682	1 002
Övriga långfristiga skulder	208	216	227
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>920</b>	<b>898</b>	<b>1 229</b>
Leverantörsskulder	283	344	275
Övriga kortfristiga skulder	448	458	490
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>731</b>	<b>802</b>	<b>765</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 445</b>	<b>3 489</b>	<b>3 545</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					SUMMA EGET KAPITAL
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>-251</b>	<b>1 544</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-13	-	105	92
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-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>
Periodens summa totalresultat	-	-	7	-	231	238
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 789</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	5	-	117	122
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-117	-117
<b>Utgående balans 30 juni 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 794</b>

<sup>1)</sup> Verkligt värde reserv avser omvärdering av mark enligt tidigare redovisningsprinciper. Det omvärderade beloppet antogs som anskaffningsvärde i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 januari - 30 juni 2010	1 januari - 30 juni 2009
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	165	178
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	60	2
Erlagd ränta och skatt	-16	-71
Förändring av rörelsekapitalet	-179	61
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>30</b>	<b>170</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-134	-54
Avyttring av anläggningstillgångar	2	0
Förändring i räntebärande tillgångar	3	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-130</b>	<b>-54</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	136	952
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-102	-1 113
Utdelning till aktieägare	-117	-85
Förändring av skulder	45	15
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-39</b>	<b>-230</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-138</b>	<b>-113</b>
Likvida medel vid periodens ingång	230	249
Valutakursdifferenser i likvida medel	-2	-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>89</b>	<b>135</b>

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

## Nyckeltal i sammandrag

	1 januari – 30 juni 2010	1 januari – 30 juni 2009
Nettoomsättning, MSEK	1 930	2 042
Bruttoresultat, MSEK	494	522
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	168	157
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	221	206
Räntebärande nettoskuld	799	1 066
Antal anställda	1 907	1 892
Försäljningstillväxt,	-5,5 %	3,1 %
Bruttomarginal,	25,6 %	25,6 %
EBIT marginal, <sup>1)</sup>	8,7 %	7,7 %
EBITDA marginal, <sup>1)</sup>	11,4 %	10,1 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	19,6 %	17,8 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	44,5 %	68,7 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1)</sup>	1,45	2,13

1) Beräknat på underliggande rörelseresultat.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	6 månader januari - juni 2010	6 månader januari - juni 2009	3 månader april - juni 2010	3 månader april - juni 2009
<b>Intäkter</b>	<b>561</b>	<b>558</b>	<b>295</b>	<b>294</b>
Kostnad för sålda varor	-499	-505	-256	-265
<b>Bruttoresultat</b>	<b>63</b>	<b>53</b>	<b>39</b>	<b>29</b>
Försäljningskostnader	-62	-58	-29	-30
Administrationskostnader	-62	-70	-30	-37
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-6	-3	-3
Övriga rörelseintäkter	129	142	65	82
Övriga rörelsekostnader	-106	-103	-52	-54
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-44</b>	<b>-42</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	241	547	241	126
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	10	18	5	10
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-17	5	-11
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>258</b>	<b>548</b>	<b>251</b>	<b>125</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>215</b>	<b>506</b>	<b>240</b>	<b>112</b>
Skatt på periodens resultat	-7	-2	-7	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>208</b>	<b>504</b>	<b>234</b>	<b>110</b>



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2010	31 december 2009	30 juni 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	649	699	749
Övriga immateriella anläggningstillgångar	32	29	34
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>681</b>	<b>728</b>	<b>783</b>
Materiella anläggningstillgångar	65	67	60
Finansiella anläggningstillgångar	1 052	1 070	1 083
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 799</b>	<b>1 865</b>	<b>1 926</b>
Varulager	101	86	102
Kundfordringar	113	104	123
Övriga fordringar	1 076	843	1 133
Kassa och bank	35	179	89
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 324</b>	<b>1 212</b>	<b>1 447</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 123</b>	<b>3 077</b>	<b>3 373</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	84	83	84
Fritt eget kapital	1 977	1 868	1 844
<b>Summa eget kapital <sup>1)</sup></b>	<b>2 061</b>	<b>1 951</b>	<b>1 928</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>111</b>	<b>113</b>	<b>113</b>
Långfristiga finansiella skulder	651	668	988
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>651</b>	<b>668</b>	<b>988</b>
Leverantörsskulder	41	73	56
Övriga kortfristiga skulder	259	272	288
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>300</b>	<b>345</b>	<b>344</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 123</b>	<b>3 077</b>	<b>3 373</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. 2010 års siffror beräknade med 2009 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 2.3, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen per 2009-12-31.

### Not 2 • Avvecklade verksamheter

De amerikanska verksamheterna, Duni Corporation och Duni Supply Corporation, såldes i augusti 2006. Slutlig reavinst från försäljningen reglerades med 6 MSEK i december 2008 och uppgår till totalt 131 MSEK.

### Not 3 • Segmentrapportering, MSEK

januari – juni

2010-01-01 – 2010-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	1 344	320	523	2 187
Intäkter från andra segment	-	-	257	257
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 344</b>	<b>320</b>	<b>266</b>	<b>1 930</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>163</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>168</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-4
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>165</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-9
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	156

2009-01-01 – 2009-06-30	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	1 411	374	494	2 278
Intäkter från andra segment	-	-	236	236
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 411</b>	<b>374</b>	<b>258</b>	<b>2 042</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>161</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>157</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	22
<b>Rörelseresultat</b>	-	-	-	<b>178</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-34
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	144

april - juni

<b>2010-04-01 – 2010-06-30</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	710	136	264	1 110
Intäkter från andra segment	-	-	139	139
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>710</b>	<b>136</b>	<b>125</b>	<b>970</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>94</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>91</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-1
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	90

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

Ökningen i investeringar jämfört med föregående år hänförs främst till affärsområde Tissue. I övrigt inga väsentliga förändringar i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2009-12-31.

## Not 4 • Jämförelsestörande poster

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

	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
Derivatinstrument						
MSEK						
Övriga rörelseintäkter	2	28	1	26	31	57
Övriga rörelsekostnader	-6	-6	-2	-2	-3	-3
<b>Totalt</b>	<b>-4</b>	<b>23</b>	<b>-1</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>54</b>

	6 mån januari - juni 2010	6 mån januari - juni 2009	3 mån april - juni 2010	3 mån april - juni 2009	12 mån juli - juni 09/10	12 mån januari - december 2009
Omstrukturingskostnader						
MSEK						
Kostnad sålda varor	0	-1	0	-1	0	-1
Försäljningskostnader	-	-	-	-	-	-1
Administrationskostnader	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>