

# Bokslutskommuniké för Duni AB (publ) 1 januari – 31 december 2011

(jämfört med samma period föregående år)

15 februari 2012

## *Ökade satsningar för långsiktig tillväxt*

### 1 januari – 31 december 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 3 807 (3 971) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 0,8 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 5,54 (6,52) SEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3,50 (3,50) kronor per aktie.
- Ökad investeringstakt för att främja långsiktig tillväxt.

### 1 oktober – 31 december 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 1 063 (1 097) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 2,0 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,09 (2,49) SEK.
- Rörelsemarginalen nästan i paritet med ett starkt kvartal föregående år. Stark bruttomarginal om 29,7 % (28,4 %) i det säsongsmissigt viktigaste kvartalet.

## *Nyckeltal*

	12 mån januari - december	12 mån januari - december	3 mån oktober - december	3 mån oktober - december
MSEK	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	3 807	3 971	1 063	1 097
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	404	435	151	163
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	10,6 %	10,9 %	14,2 %	14,8 %
Resultat efter finansiella poster	358	418	134	163
Resultat efter skatt	261	306	98	117

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

## *VD's kommentar*

"Duni avslutade 2011 med god lönsamhet under årets sista kvartal som innefattar den tungt vägande julsäsongen. Rörelseresultatet landade på 151 MSEK (163 MSEK) och rörelsemarginalen nådde 14,2 % (14,8 %). Det ligger något under ett väldigt starkt fjärde kvartal 2010 och speglar en viss återhållsamhet på några av Dunis huvudmarknader.

Försäljningen följde i stort mönstret från föregående kvartal och minskade i fasta växelkurser med 2 %. Det reflekterar en stabil försäljningsutveckling inom affärsområde Professional, medan vi tappar en del inom Retail och Tissue. För Retail's del handlar det fortfarande om utfasningen av det stora private label kontot vilket kommenterats tidigare. I övrigt är försäljningen stabil och i framförallt England, men även i Benelux har Duni ökat sina marknadsandelar i dagligvaruhandeln.



Inom affärsområde Tissue noteras en viss avmattning på hygiensidan som till en del förklaras av lagerneddragningar hos våra kunder. Resultatmässigt är utvecklingen inom Tissue fortsatt god vilket i huvudsak härrör från produktivitetsförbättringar.

Affärsområde Professional hade ett kvartal som kännetecknades av stabilitet på huvudmarknaderna i Norden, Tyskland och Benelux. Ett rörelseresultat på 121 MSEK (124 MSEK) och en rörelsemarginal på 16,1 % (16,4 %) får anses tillfredställande mot bakgrund av att 2011 är ett år med ökade investeringar och marknadsatsningar som ska leda till lönsam tillväxt framöver.

Den största satsningen är den investering Duni genomfört under året i ny teknik för produktion av ett nytt premiummaterial - Evolin®. Tekniken är patentsökt och materialet som är helt unikt riktar sig mot dukmarknaden där målet är att nå samma kvalitetsnivå som linne, men med en attraktivare totalekonomi för slutkunden. Det intressanta är att Duni på detta vis kommer in på ett marknadssegment som är betydligt större än den adresserbara marknaden vi har idag. Produkten lanseras stegvis under det första kvartalet 2012, med en accelererad utrullning därefter. Detta är en mycket spännande fas i Dunis utveckling då företagets framgångar till stor del bygger på unika premiummaterial som Dunilin® och Dunicel®.

Vi satsar också på att ytterligare höja effektiviteten i verksamheten. Under 2012 avser vi genomföra ett åtgärdsprogram för ökad effektivitet inom organisation och produktion. I kombination med våra tillväxtsatsningar förväntas detta leda till förbättrad lönsamhet.

När det gäller det makroekonomiska perspektivet för 2012 förväntar vi oss en viss inbromsning av konjunkturen i Europa mot bakgrund av problematiken med höga statsskulder i en del länder och den därmed förenade Eurokrisen. Detta kan i viss mån komma att påverka volymutvecklingen, men det kan även föra med sig lägre priser på insatsvaror", säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

## Nettoomsättningen uppgick till 3 807 MSEK

1 januari – 31 december

Nettoomsättningen minskade med 164 MSEK till 3 807 (3 971) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 0,8 %. Trots en tilltagande ekonomisk osäkerhet i slutet av året ökade huvudområdet Professional omsättningen med 3,1 % i fasta växelkurser.

1 oktober – 31 december

Nettoomsättningen uppgick till 1 063 (1 097) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 2,0 %. Den ökade osäkerheten i marknaden har påverkat ordermönster och lagernivåer hos Dunis kunder inom samtliga affärsområden. Emellertid har de prioriterade tillväxtinitiativen inom Professional mildrat detta och försäljningen för affärsområdet ligger i nivå med föregående år.

Nettoomsättning, valutapåverkan	12 mån januari- december 2011	12 mån januari – december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	12 mån januari – december 2010	Föränd- ring vid fasta växel- kurser	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån oktober - december 2010	Föränd- ring vid fasta växel- kurser
MSEK								
Professional	2 766	2 868	2 783	3,1 %	750	757	758	-0,1 %
Retail	612	641	689	-7,0 %	209	215	231	-7,0 %
Tissue	428	428	499	-14,1 %	104	104	109	-4,6 %
<b>Duni</b>	<b>3 807</b>	<b>3 938</b>	<b>3 971</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>1 063</b>	<b>1 076</b>	<b>1 097</b>	<b>-2,0 %</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Rörelsemarginal på 10,6 %

1 januari – 31 december

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 404 (435) MSEK. Bruttomarginalen förbättrades från 26,5 % till 27,1 %. Den underliggande rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 10,6 % (10,9 %). Justerat för valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 18 MSEK jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 358 (418) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 261 (306) MSEK.

Bruttomarginalen har stärkts något mot föregående år. Den ökade satsningen på marknads- och försäljningsaktiviteter har under året medfört en något lägre rörelsemarginal till följd av högre indirekta kostnader.

1 oktober – 31 december

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster minskade med 12 MSEK till 151 (163) MSEK medan bruttomarginalen förbättrades till 29,7 % (28,4 %). Rörelsemarginalen minskade något till 14,2 % (14,8 %). Justerat för valutakursförändringar är rörelseresultatet 10 MSEK lägre än föregående år. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 134 (163) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 98 (117) MSEK.

Den minskade volymen inom Retail och framtidssatsningarna inom Professional är huvudförklaringarna till det lägre resultatet. Under kvartalet har prishöjningarna slutförts, vilket föranlett en fortsatt solid bruttomarginal. Evolin®, som är en revolutionerande ny premiumkvalitet för bordsdukar, har under kvartalet färdigutvecklats och börjar lanseras under första kvartalet 2012.

<i>Underliggande rörelse- resultat, valutapåverkan</i>	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån oktober - december 2010
MSEK						
Professional	357	369	384	121	122	124
Retail	21	22	32	24	26	33
Tissue	25	26	18	6	6	6
<b>Duni</b>	<b>404</b>	<b>417</b>	<b>435</b>	<b>151</b>	<b>153</b>	<b>163</b>

<sup>1)</sup> Underliggande rörelseresultat 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

### *Jämförelsestörande poster*

Med jämförelsestörande poster avses omstruktureringskostnader samt orealiserade värderingseffekter av valuta- och energiderivat på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas för dessa finansiella instrument.

Det redovisade resultatet för perioden 1 januari – 31 december är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med -10 (1) MSEK. Under kvartalet har strukturkostnader tagits om 6 MSEK för att anpassa och effektivisera produktionen i Polen. Planen är att ta ytterligare cirka 15 MSEK i omstruktureringskostnader under 2012 för höjd organisatorisk effektivitet. Gemensamt förväntas dessa åtgärder ge årsbesparingar på uppskattningsvis 25 MSEK med full effekt från kvartal fyra 2012. För ytterligare information se Not 3.

<i>Jämförelsestörande poster</i>	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2010
MSEK				
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>404</b>	<b>435</b>	<b>151</b>	<b>163</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-10	1	-1	6
Omstruktureringskostnader	-6	0	-6	0
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>388</b>	<b>436</b>	<b>144</b>	<b>169</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 73 % (70 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 31 december 2011.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 16 % (17 %) av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 11 % (13 %) av försäljningen till externa kunder under perioden.

Duni		
<b>Table Top</b>		Tissue 11 %
Professional 73 %	Retail 16 %	



Fördelning av nettoomsättning 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.

Det högsta verkställande beslutsfattande organet i Duni är koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Affärsområdena styrs utifrån det underliggande rörelseresultatet efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 2.

### Affärsområde Professional

1 januari – 31 december

Nettoomsättningen uppgick till 2 766 (2 783) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 3,1 %. Tillväxtmarknaderna för Duni är fortsatt södra och östra Europa. Trots en tilltagande ekonomisk oro, inte minst i dessa regioner, är det här tillväxten varit störst vilket visar att satsningarna ger resultat. Rörelseresultatet blev 357 (384) MSEK och rörelsemarginalen 12,9 % (13,8 %).

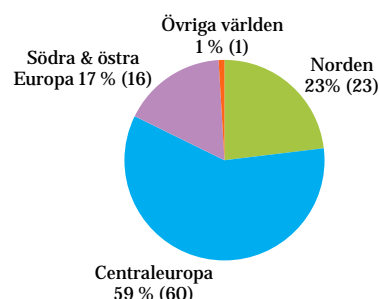
1 oktober – 31 december

Nettoomsättningen minskade med 8 MSEK till 750 (758) MSEK.

I fasta växelkurser motsvarar det en oförändrad försäljning. Alla regioner uppvisade stabilitet mot föregående år. Råmaterialpriserna har under året legat genomgående på en hög nivå och under det andra halvåret genomfördes prishöjningar för att bemöta denna situation. För att säkerställa en långsiktig tillfredställande tillväxt så har fokuserade satsningar på prioriterade områden inneburit ökade indirekta kostnader.

Rörelseresultatet minskade till 121 (124) MSEK med en rörelsemarginal om 16,1 % (16,4 %). Det fjärde kvartalet är det dominerande ur resultatsynpunkt och därför är det tillfredställande att en hög marginal kunnat upprätthållas.

Förberedelserna för lanseringen av den nya premiumkvaliteten Evolin® avslutades under kvartal fyra och försäljningen kommer att påbörjas stegvis under kvartal ett 2012. För mer information besök [www.evolutionoffinen.com](http://www.evolutionoffinen.com).



Försäljning, geografisk fördelning, Professional

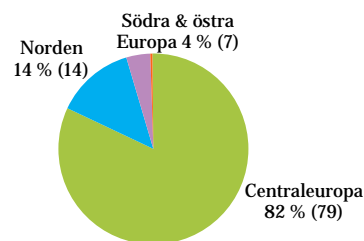
<i>Nettoomsättning Professional</i>	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån oktober - december 2010
MSEK						
Norden	635	635	645	179	179	182
Centraleuropa	1 640	1 713	1 660	446	449	451
Södra & östra Europa	462	489	451	117	120	118
Övriga världen	29	31	27	9	9	7
<b>Totalt</b>	<b>2 766</b>	<b>2 868</b>	<b>2 783</b>	<b>750</b>	<b>757</b>	<b>758</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Affärsområde Retail

1 januari – 31 december

Nettoomsättningen uppgick till 612 (689) MSEK, motsvarande en försäljningsminskning med 7 % i fasta växelkurser. Som tidigare kommunicerats, förklaras minskningen främst av förlusten av en stor private label-kund. Detaljhandeln är fortsatt en utmanande sektor med låg eller negativ tillväxt, där Duni håller sina marknadsandelar. Rörelseresultatet blev 21 (32) MSEK. Rörelsemarginalen minskade till 3,4 % (4,6 %).



Försäljning, geografisk fördelning, Retail

1 oktober – 31 december

Nettoomsättningen uppgick till 209 (231) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 7 %. Korrigerat för det förlorade private label-kontraktet är försäljningen stabil.

Rörelseresultatet blev 24 (33) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 11,7 % (14,1 %). I kontrast till Professional, så har Retail haft en viss försening med sina prisökningar, vilket påverkat bruttomarginalen.

<i>Nettoomsättning Retail</i>	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2011 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån oktober - december 2010
MSEK						
Norden	82	82	94	25	25	28
Centraleuropa	502	528	543	177	182	181
Södra & östra Europa	26	28	52	6	6	22
Övriga världen	2	2	0	1	1	0
<b>Totalt</b>	<b>612</b>	<b>641</b>	<b>689</b>	<b>209</b>	<b>215</b>	<b>231</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2011 omräknat till 2010 års valutakurser.

## Affärsområde Tissue

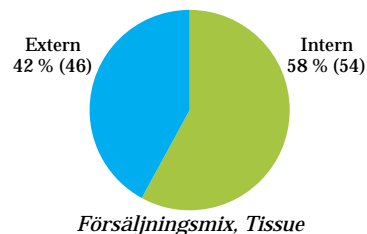
1 januari – 31 december

Extern nettoomsättning uppgick till 428 (499) MSEK. Hygiensidan har präglats av en lägre efterfrågan i kombination med lagerkorrigeringar.

Rörelseresultatet blev 25 (18) MSEK. Rörelsemarginalen ökade till 5,9 % (3,7 %). Tissue har under året löpande förbättrat sin produktionsprocess, vilket återspeglats i produktivitetsökning samt minskade kostnader för underhåll och oplanerade stopp. Detta är den enskilt viktigaste förklaringen till den förbättrade rörelsemarginalen.

1 oktober – 31 december

Nettoomsättningen uppgick till 104 (109) MSEK. Rörelseresultatet blev 6 (6) MSEK och rörelsemarginalen bibehålles på 5,4 % (5,4 %). Under hösten har kostnader för massa fallit tillbaka, vilket bidragit positivt till marginalen. Emellertid har volymerna minskat och därmed har kapacitetsutnyttjandet påverkats negativt.



## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 31 december till 362 (296) MSEK. Kassaflödet har påverkats positivt av försäkringsersättningar för branden vid ett av pappersbruken under sommaren 2010. Lagervärdet uppgår till 470 (437) MSEK. Kundfordringarna har ökat med 29 MSEK till 663 (634) MSEK. Leverantörsskulder uppgår till 302 (315) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -14 (65) MSEK. Duni fortsätter att investera för tillväxt. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 377 (236) MSEK, vilket är en historiskt hög investeringsnivå. Av årets nettoinvestering är cirka 160 MSEK hänförligt till förvärvet av produktions- och logistikfastigheten i Bramsche, Tyskland, vilken Duni hyrt sedan 1998. Återköpet bedöms ha en positiv påverkan på rörelseresultatet under 2012 med cirka 10 MSEK. Merparten av övriga investeringar är riktade till produktionsanläggningarna, främst i Sverige och Tyskland. Avskrivningarna för perioden uppgick till 107 (102) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2011 uppgår till 745 MSEK jämfört med 582 MSEK per den 31 december 2010. Justerat för förvärvet av fastigheten i Bramsche, Tyskland, är koncernens räntebärande nettoskuld i stort sett oförändrad från föregående år.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 december uppgick till -30 (-18) MSEK. Räntenivån är något högre än föregående år. Finansnettot har påverkats av negativa realiserade valutakursresultat som för samma period föregående år var marginellt positivt.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 december uppgick till 98 (112) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 27,3 % (26,7 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om -5 (-3) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 41 (37) MSEK.

## Resultat per aktie

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 5,54 (6,52) SEK.

## **Dunis aktie**

Per den 31 december 2011 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 Investerings AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,58 %) och Lannebo fonder (8,83 %).

## *Personal*

Den 31 december 2011 uppgick antalet anställda 1 888 (1 914). Av antalet anställda är 813 (814) 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.

## *Nyetableringar*

Inga nyetableringar gjordes under perioden.

## *Risikfaktorer för Duni*

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

## **Operativa risker**

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

## **Finansiella risker**

Dunis finansförvaltning och dess hantering av finansiella risker regleras av en finanspolicy antagen av styrelsen. Koncernen delar in de finansiella riskerna i valutarisker, ränterisker, kreditrisker, finansierings- och likviditetsrisker. Dessa risker kontrolleras i en övergripande riskhanteringspolicy som fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Riskerna i koncernen är i allt väsentligt även hänförliga till moderbolaget. Dunis hantering av finansiella risker beskrivs närmare i årsredovisningen per 2010-12-31.

Dunis långsiktiga finansiering är sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med november 2012. Det innebär att Dunis upplåning per 2011-12-31 rapporteras som kortfristig. Duni har påbörjat en upphandlingsprocess och avsikten är att ha en ny långfristig facilitet på plats i god tid före den nuvarande faciliteten löper ut.

Duni har inga större förändringar i eventualförpliktelser sedan 2010-12-31.



## *Transaktioner med närstående parter*

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det fjärde kvartalet 2011.

## *Väsentliga händelser efter den 31 december*

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

## *Delårsrapporter*

Kvartal I 27 april, 2012

Kvartal II 13 juli, 2012

Kvartal III 24 oktober, 2012

## *Förslag till utdelning*

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,50 (3,50) SEK per aktie eller 164 (164) MSEK. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen ger utrymme för koncernen att fullgöra sina förpliktelser och genomföra planerade investeringar. Avstämningsdagen för rätt till utdelning föreslås till den 8 maj 2012.

## *Årsstämma 2012*

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 3 maj 2012 klockan 15.00 på Skånes Dansteater. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Dunis hemsida i början av vecka 14. Aktieägare som önskar lämna förslag till Dunis valberedning eller som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan göra det via e-post till [valberedningen@duni.com](mailto:valberedningen@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 9 mars 2012.

## *Valberedningens sammansättning*

Valberedningen är ett aktieägarutskott som har 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 2012 består av fyra medlemmar: Anders Bülow, ordförande i Duni AB, Rune Andersson, Mellby Gård Investering AB, tillika valberedningens ordförande, Bernard R. Horn, Jr., Polaris Capital Management, LLC samt Göran Espelund, Lannebo Fonder.

## *Moderbolaget*

Nettoomsättningen uppgick till 1 159 (1 180) MSEK för perioden 1 januari – 31 december. Resultat efter finansiella poster uppgick till 198 (272) MSEK.

Nettoskulden uppgick till -407 (-282) MSEK, varav en nettofordran om 1 117 (831) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 42 (24) MSEK.

## *Redovisningsprinciper*

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i årsredovisningen per 2010-12-31 har tillämpats. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i Duni.

Redovisningsprincipen har ändrats under året avseende koncernbidrag. Resultaträkningen för moderbolaget är omräknat vad gäller erhållna koncernbidrag.

## *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 15 februari kl. 08.00.

Onsdagen den 15 februari klockan 10.00 presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-5052 0110. Koden för deltagande är 911047. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

[http://webeventservices.reg.meeting-stream.com/57768\\_duni20120215](http://webeventservices.reg.meeting-stream.com/57768_duni20120215)

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

*Malmö, 14 februari 2012*

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

Marielle Noble, Kommunikationsdirektör, 0734-19 61 79

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

	12 mån januari - december	12 mån januari - december	3 mån oktober - december	3 mån oktober - december
MSEK (Not 1)	2011	2010	2011	2010
<b>Intäkter</b>	<b>3 807</b>	<b>3 971</b>	<b>1 063</b>	<b>1 097</b>
Kostnad för sålda varor	-2 776	-2 919	-747	-785
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 031</b>	<b>1 052</b>	<b>315</b>	<b>312</b>
Försäljningskostnader	-441	-434	-109	-107
Administrationskostnader	-172	-174	-45	-45
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30	-25	-9	-9
Övriga rörelseintäkter (Not 4)	65	134	16	80
Övriga rörelsekostnader (Not 4)	-65	-117	-25	-62
<b>Rörelseresultat (Not 3)</b>	<b>388</b>	<b>436</b>	<b>144</b>	<b>169</b>
Finansiella intäkter	3	1	1	0
Finansiella kostnader	-33	-19	-10	-6
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-30</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>358</b>	<b>418</b>	<b>134</b>	<b>163</b>
Inkomstskatt	-98	-112	-36	-46
<b>Periodens resultat</b>	<b>261</b>	<b>306</b>	<b>98</b>	<b>117</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	261	306	98	117
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>				
Före och efter utspädning	5,54	6,52	2,09	2,49
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>261</b>	<b>306</b>	<b>98</b>	<b>117</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-6	13	5	2
Kassaflödessäkring	0	-	0	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-6</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>255</b>	<b>319</b>	<b>103</b>	<b>119</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	255	319	103	119

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2011				2010			
	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar
<b>Intäkter</b>	<b>1 063</b>	<b>917</b>	<b>960</b>	<b>867</b>	<b>1 097</b>	<b>943</b>	<b>970</b>	<b>960</b>
Kostnad för sålda varor	-747	-669	-720	-640	-785	-698	-724	-712
<b>Bruttoresultat</b>	<b>315</b>	<b>248</b>	<b>241</b>	<b>227</b>	<b>312</b>	<b>245</b>	<b>246</b>	<b>248</b>
Försäljningskostnader	-109	-105	-110	-118	-107	-99	-107	-121
Administrationskostnader	-45	-43	-43	-42	-45	-43	-42	-45
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9	-7	-7	-6	-9	-5	-5	-6
Övriga rörelseintäkter	16	17	19	13	80	15	16	23
Övriga rörelsekostnader	-25	-13	-14	-13	-62	-11	-18	-25
<b>Rörelseresultat</b>	<b>144</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>61</b>	<b>169</b>	<b>102</b>	<b>91</b>	<b>74</b>
Finansiella intäkter	1	1	1	1	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-10	-9	-7	-6	-6	-3	-2	-8
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>134</b>	<b>90</b>	<b>79</b>	<b>55</b>	<b>163</b>	<b>99</b>	<b>90</b>	<b>66</b>
Inkomstskatt	-36	-26	-20	-15	-46	-27	-24	-15
<b>Periodens resultat</b>	<b>98</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>41</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>66</b>	<b>51</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	57	44
Materiella anläggningstillgångar	830	588
Finansiella anläggningstillgångar	243	289
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 329</b>	<b>2 120</b>
Varulager	470	437
Kundfordringar	663	634
Övriga fordringar	134	174
Likvida medel	85	122
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 352</b>	<b>1 367</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 681</b>	<b>3 487</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>2 082</b>	<b>1 991</b>
Långfristiga finansiella skulder	26	530
Övriga långfristiga skulder	212	211
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>238</b>	<b>741</b>
Leverantörsskulder	302	315
Kortfristiga finansiella skulder	635	-
Övriga kortfristiga skulder	424	440
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 361</b>	<b>755</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 681</b>	<b>3 487</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående balans 1 januari 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 789</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	13	-	306	319
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-117	-117
<b>Utgående balans 31 december 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>1 991</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-6	-	261	255
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-164	-164
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>286</b>	<b>2 082</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 - 31 december 2011	1 januari - 31 december 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	388	436
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	100	84
Erlagd ränta och skatt	-68	-49
Förändring av rörelsekapitalet	-58	-175
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>362</b>	<b>296</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-380	-240
Avyttring av anläggningstillgångar	3	3
Förändring i räntebärande tillgångar	1	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-376</b>	<b>-231</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	161	136
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-37	-211
Utdelning till aktieägare	-164	-117
Förändring av skulder	18	23
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-22</b>	<b>-169</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-36</b>	<b>-104</b>
Likvida medel vid periodens ingång	122	230
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1	-4
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>85</b>	<b>122</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 – 31 december 2011	1 januari – 31 december 2010
Nettoomsättning, MSEK	3 807	3 971
Bruttoresultat, MSEK	1 031	1 052
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	404	435
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	510	537
Räntebärande nettoskuld	745	582
Antal anställda	1 888	1 914
Försäljningstillväxt,	-4,1 %	-5,9 %
Bruttomarginal,	27,1 %	26,5 %
EBIT marginal, <sup>1)</sup>	10,6 %	10,9 %
EBITDA marginal, <sup>1)</sup>	13,4 %	13,5 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	16,8 %	19,0 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	35,8 %	29,2 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1)</sup>	1,46	1,08

1) Beräknat på underliggande rörelseresultat.



## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	12 månader januari - december 2011	12 månader januari - december 2010	3 månader oktober - december 2011	3 månader oktober - december 2010
<b>Intäkter</b>	<b>1 159</b>	<b>1 180</b>	<b>334</b>	<b>330</b>
Kostnad för sålda varor	-1 037	-1 055	-298	-305
<b>Bruttoresultat</b>	<b>122</b>	<b>125</b>	<b>37</b>	<b>25</b>
Försäljningskostnader	-108	-110	-26	-25
Administrationskostnader	-137	-129	-36	-35
Forsknings- och utvecklingskostnader	-15	-14	-5	-5
Övriga rörelseintäkter	239	258	66	73
Övriga rörelsekostnader	-171	-200	-47	-51
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-70</b>	<b>-70</b>	<b>-12</b>	<b>-18</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	265	322	226	71
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	31	22	9	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-29	-2	-10	-5
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>268</b>	<b>342</b>	<b>225</b>	<b>73</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>198</b>	<b>272</b>	<b>213</b>	<b>55</b>
Skatt på periodens resultat	-38	-30	-32	-19
<b>Periodens resultat</b>	<b>160</b>	<b>242</b>	<b>181</b>	<b>36</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>160</b>	<b>242</b>	<b>181</b>	<b>36</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	3	1	0	1
Kassaflödessäkring	0	-	0	-
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>163</b>	<b>243</b>	<b>181</b>	<b>37</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	163	243	181	37

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	500	599
Övriga immateriella anläggningstillgångar	49	38
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>548</b>	<b>637</b>
Materiella anläggningstillgångar	69	63
Finansiella anläggningstillgångar	992	1 031
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 610</b>	<b>1 731</b>
Varulager	88	103
Kundfordringar	96	96
Övriga fordringar	1 298	1 026
Kassa och bank	43	65
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 526</b>	<b>1 290</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 135</b>	<b>3 021</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	83	83
Fritt eget kapital	1 993	1 994
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 076</b>	<b>2 077</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>114</b>	<b>109</b>
Långfristiga finansiella skulder	9	510
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9</b>	<b>510</b>
Leverantörsskulder	56	52
Kortfristiga finansiella skulder	635	-
Övriga kortfristiga skulder	245	273
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>936</b>	<b>325</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 135</b>	<b>3 021</b>

## 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. 2011 års siffror beräknade med 2010 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.

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

## Noter

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

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

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen per 2010-12-31.

Redovisningsprincipen har ändrats under året avseende koncernbidrag. Resultaträkningen för moderbolaget är omräknat vad gäller erhållna koncernbidrag.

### *Not 2 • Segmentrapportering, MSEK*

januari – december

2011-01-01 – 2011-12-31	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 766	612	1 011	4 390
Intäkter från andra segment	-	-	583	583
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 766</b>	<b>612</b>	<b>428</b>	<b>3 807</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>357</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>404</b>
Jämförelsestörande poster	-12	-3	-1	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>345</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>388</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-30
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	358

2010-01-01 – 2010-12-31	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	2 783	689	1 078	4 550
Intäkter från andra segment	-	-	579	579
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>2 783</b>	<b>689</b>	<b>499</b>	<b>3 971</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>384</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>435</b>
Jämförelsestörande poster	1	0	0	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>385</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>436</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-18
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	418

oktober - december

<b>2011-10-01 – 2011-12-31</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	750	209	256	<b>1 215</b>
Intäkter från andra segment	-	-	152	<b>152</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>750</b>	<b>209</b>	<b>104</b>	<b>1 063</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>121</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>151</b>
Jämförelsestörande poster	-6	-1	0	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>115</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>144</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-9</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>134</b>

<b>2010-10-01 – 2010-12-31</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	758	231	291	<b>1 280</b>
Intäkter från andra segment	-	-	182	<b>182</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>758</b>	<b>231</b>	<b>109</b>	<b>1 098</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>124</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>163</b>
Jämförelsestörande poster	4	1	1	<b>6</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>128</b>	<b>34</b>	<b>7</b>	<b>169</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-6</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>163</b>

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2010-12-31.

### Not 3 • 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.

Derivatinstrument	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2010
MSEK				
Övriga rörelseintäkter	-	8	0	6
Övriga rörelsekostnader	-10	-6	-1	0
<b>Totalt</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>
Omstruktureringskostnader	12 mån januari - december 2011	12 mån januari - december 2010	3 mån oktober - december 2011	3 mån oktober - december 2010
MSEK				
Kostnad sålda varor	-2	0	-2	0
Försäljningskostnader	-	1	-	1
Administrationskostnader	-2	-	0	-
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-4	-1
<b>Totalt</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>