



# Delårsrapport för Duni AB (publ)

## 1 januari – 31 mars 2012

(jämfört med samma period föregående år)

27 april 2012

### *Förbättrad lönsamhet inom Professional*

1 januari – 31 mars 2012

- Nettoomsättningen uppgick till 856 (867) MSEK. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 1,5 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,78 (0,86) SEK.
- Evolin®, Dunis nya revolutionerande dukmaterial lanserades under kvartalet.
- Starkt, säsongjusterat kassaflöde tack vare en reduktion av rörelsekapitalet.

### *Nyckeltal*

	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK				
Nettoomsättning	856	867	3 796	3 807
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	60	67	397	404
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	7,0 %	7,8 %	10,4 %	10,6 %
Resultat efter finansiella poster	50	55	353	358
Resultat efter skatt	37	41	257	261

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

## *VD's kommentar*

"Konjunkturen har försvagats under ett par kvartal, framförallt i de skuldtunga marknaderna i södra Europa. I detta ekonomiska klimat nådde Duni en omsättning på 856 MSEK vilket är en nedgång på 1,5 % i fasta växelkurser.

Det är positivt att notera att försäljningen inom vårt största affärsområde Professional fortsätter att öka, 3,4 % i kvartalet. Tillväxten i södra Europa har avtagit mot bakgrund av den tuffa ekonomiska situationen, medan Östeuropa visar en fortsatt god tillväxttakt. I de större, mogna marknaderna är försäljningsutvecklingen stabil eller något positiv.

För affärsområde Tissue var omsättningen oförändrad i jämförelse med föregående år.

Consumer (tidigare Retail) hade däremot ett svagt kvartal med ett tapp på 20 %. Det handlar om en dålig påsksäsong generellt sett, höga lager hos en del kunder och en svag marknadsposition i Norden. Detta i kombination med det förlorade private label-kontraktet (som även nämnts i tidigare rapporter) är huvudförklaringen till den svaga försäljningen.

Trots den svaga inledningen på året för Consumer ser det bättre ut för kommande kvartal. Vi har slutit ett antal nya avtal, bland annat med den stora private label-kund vi tidigare tappat, vilket kommer att påverka försäljningen positivt under framförallt det andra halvåret.

Till följd av den svaga utvecklingen inom Consumer samt ett lägre kapacitetsutnyttjande för affärsområde Tissue, i syfte att reducera lagernivån, minskade resultatet i det första kvartalet. Koncernens EBIT blev 60 MSEK, i jämförelse med 67 MSEK föregående år. För affärsområde Professional ökade rörelseresultatet med 8 MSEK till 61 MSEK, trots att investeringar i det nya dukmaterialet Evolin® belastat kvartalet. Vi befinner oss i inledningsskedet av Evolinlanseringen och försäljningen kommer att öka successivt under året.

Under kvartalet har koncernen genererat ett positivt kassaflöde tack vare en minskning av rörelsekapitalet. Detta har lett till att nettoskulden reducerats även under det säsongsmässigt svagare första kvartalet.

Dunis viktigaste utmaning är att skapa tillväxt. Flera initiativ har tagits och satsningar påbörjats med detta syfte. Från och med kvartal två introducerar Duni en ny, mer marknadsorienterad organisation som också ska ses som ett steg att skapa bättre förutsättningar för tillväxt.

Även om Duni vidtagit åtgärder för att främja försäljningsutvecklingen så räknar vi med en fortsatt avmattning av den ekonomiska aktiviteten i Europa under innevarande år", säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.



## Nettoomsättningen uppgick till 856 MSEK

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen minskade med 11 MSEK till 856 (867) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 1,5 %. Affärsområde Consumer (tidigare Retail), som främst riktar sig till dagligvaruhandeln, upplevde en betydligt lägre efterfrågan. Detta förklaras av en svag påskförsäljning bland annat på grund av höga lager i handeln. Dessutom slår det förlorade internationella private label-kontraktet även mot detta kvartal. Trots en försämrad konjunktur ökade omsättningen inom Professional med drygt 3 %.

Nettoomsättning, valutapåverkan	3 mån januari- mars 2012	3 mån januari – mars 2012 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari – mars 2011	Föränd- ring vid fasta växel- kurser
MSEK				
Professional	626	624	604	3,4 %
Consumer	127	126	159	-20,4 %
Tissue	104	104	104	-0,8 %
<b>Duni</b>	<b>856</b>	<b>854</b>	<b>867</b>	<b>-1,5 %</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2012 omräknat till 2011 års valutakurser.

## Rörelsemarginal på 7,0 %

1 januari – 31 mars

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 60 (67) MSEK. Bruttomarginalen förbättrades från 26,2 % till 26,5 %. Den lägre prisnivån för massa är den främsta förklaringen till en gynnsam utveckling av bruttomarginalen men även ett bibehållet fokus på premiumprodukter. Inköpspriser för handelsvaror fortsätter ligga på en hög nivå, det gäller såväl plastbaserade produkter som ljus. Kapacitetsutnyttjandet i produktionsanläggningarna var lägre än motsvarande kvartal föregående år dels till följd av en något lägre volym men också en planerad neddragning av varulagret. Det senare har bidragit positivt till kassaflödet men belastat rörelseresultatet.

Kvartalet har belastats med lanseringskostnader för det nya premiummaterialet – Evolin®. Den underliggande rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 7,0 % (7,8 %). Justerat för valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 8 MSEK jämfört med föregående år.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 50 (55) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 37 (41) MSEK.

Underliggande rörelseresultat, valutapåverkan	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2012 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2011
MSEK			
Professional	61	60	53
Consumer	-1	-1	6
Tissue	0	0	9
<b>Duni</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>67</b>

<sup>1)</sup> Underliggande rörelseresultat 2012 omräknat till 2011 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. Inom det omstruktureringsprogram som annonserades i slutet av föregående år har ytterligare 3 MSEK avsatts i kvartalet.

Det redovisade resultatet för perioden 1 januari – 31 mars är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med 0 (-7) MSEK. För ytterligare information se Not 3.

Jämförelsestörande poster	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK				
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>60</b>	<b>67</b>	<b>397</b>	<b>404</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	0	-7	-3	-10
Omstruktureringskostnader	-3	-	-9	-6
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>384</b>	<b>388</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 mars 2012. Professional består av två produktkategorier; Table Top och Meal Service. Table Top marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus vilka kombineras i matchande koncept för det dukade bordet. Meal Service marknadsför mer funktionella koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter, för exempelvis to-go, take-away och catering. Av den totala försäljningen inom affärsområde Professional svarar Table Top för cirka 80 %.

Affärsområde Consumer (tidigare Retail, huvudsakligen inriktad på dagligvaruhandeln) svarade för 15 % (18 %) av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 12 % (12 %) av försäljningen till externa kunder under perioden.

Affärsområdena Professional och Consumer 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.

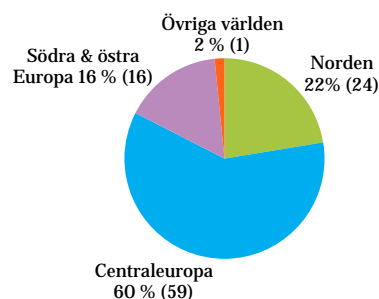


Fördelning av nettoförsäljning mellan affärsområden

## Affärsområde Professional

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 626 (604) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 3,4 %. Alla regioner uppvisar en stabilitet eller ökning av försäljningen. Den tilltagande ekonomiska oron har föranlett ett minskat konsumentförtroende, vilket är speciellt märkbart i Södra Europa. Detta till trots så kan en fortsatt tillväxt skönjas genom ökade marknadsandelar i länder såsom Italien, om än i minskad takt.



Försäljning, geografisk fördelning, Professional

Under kvartalet har Evolin®, ett nytt linneliknande material för bordsdukar, lanserats. Påverkan på försäljningen har varit marginell men mottagandet vid bland annat fackmässor och säljkärsbearbetning har varit positiv. Lanseringen är vital för att stärka positionen som marknadsledande inom högkvalitativa engångsprodukter för bordsdukning. Rörelseresultatet blev 61 (53) MSEK och rörelsemarginalen 9,8 % (8,7 %). Resultatförbättringen förklaras av tillväxt och en solid bruttomarginal.

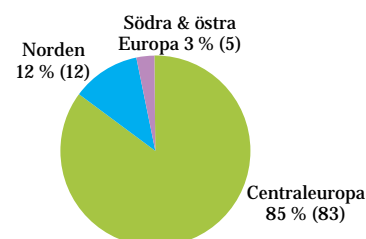
Nettoomsättning Professional	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2012 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK					
Norden	140	140	142	633	635
Centraleuropa	377	374	359	1 658	1 640
Södra & östra Europa	99	100	96	465	462
Övriga världen	10	10	7	32	29
<b>Totalt</b>	<b>626</b>	<b>624</b>	<b>604</b>	<b>2 788</b>	<b>2 766</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2012 omräknat till 2011 års valutakurser.

## Affärsområde Consumer (tidigare Retail)

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 127 (159) MSEK, motsvarande en försäljningsminskning med 20,4 % i fasta växelkurser. Påskförsäljningen är den dominerande faktorn för det första kvartalet och var i år svag. Det är också påtagligt att påsksäsongen minskar i betydelse på flera marknader.



Försäljning, geografisk fördelning, Consumer

Ungefär halva försäljningsminskningen förklaras av det förlorade private label-kontraktet. Därutöver har en större kund i Tyskland hamnat i ekonomisk rekonstruktion vilket påverkat kvartalets försäljning negativt. Norden fortsätter att utvecklas svagt vilket speglar avsaknaden av centrala listningar med ledande aktörer.

Consumer har under kvartalet slutit ett par viktiga avtal med ledande dagligvarukedjor i bland annat Tyskland och England. Detta kommer i kombination med att ett nytt avtal ingåtts med den tidigare förlorade private label-aktören att bidra till en ökad försäljning, framförallt under det andra halvåret.

Rörelseresultatet blev -1 (6) MSEK. Rörelsemarginalen minskade till -0,9 % (3,5%). Det lägre resultatet är en logisk följd av den svaga försäljningsutvecklingen.

Nettoomsättning Consumer	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari mars 2012 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari- december 2011
MSEK					
Norden	15	15	19	78	82
Centraleuropa	108	108	132	478	502
Södra & östra Europa	4	4	8	22	26
Övriga världen	0	0	0	2	2
<b>Totalt</b>	<b>127</b>	<b>126</b>	<b>159</b>	<b>580</b>	<b>612</b>

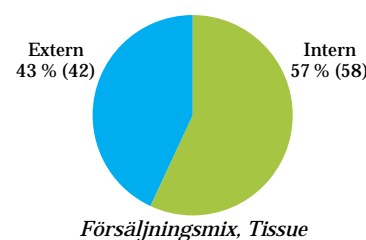
<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2012 omräknat till 2011 års valutakurser.

## Affärsområde Tissue

1 januari – 31 mars

Extern nettoomsättning uppgick till 104 (104) MSEK. Omsättningen var stabil, vilket också indikerar en stabil försäljningsmix mellan intern och extern försäljning.

Rörelseresultatet blev 0 (9) MSEK. Rörelsemarginalen minskade till 0,2 % (8,7 %). Under kvartalet har ombyggnationer genomförts på maskinparken vid ett av pappersbruken för att säkerställa en högre flexibilitet. Dessa förbättringsåtgärder har påverkat resultatet i kvartalet negativt. En minskning av färdigvarulagret har lett till ett lägre kapacitetsutnyttjande vilket också bidragit till ett svagare kvartal. Detta har emellertid haft en positiv påverkan på kassaflödet.



## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 31 mars till 43 (-30) MSEK. Det starka kassaflödet är en effekt av planerad lagerneddragning i kombination med att såväl kundfordringar som leverantörsskulder har utvecklats positivt. Lagervärdet uppgår till 485 (491) MSEK, kundfordringarna har minskat med 16 MSEK till 584 (600) MSEK och leverantörsskulder uppgår till 287 (242) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till 5 (-67) MSEK. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 39 (38) MSEK. Avskrivningarna för perioden uppgick till 28 (28) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2012 uppgår till 732 MSEK jämfört med 647 MSEK per den 31 mars 2011.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till -7 (-6) MSEK.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till 13 (15) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 26,8 % (26,6 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 0,3 (0,5) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 4 (9) MSEK.

Ett av Dunis dotterbolag i Tyskland har en pågående skatterevision avseende bland annat koncernmässiga mellanhavanden och transferpriser. I dagsläget går det inte att göra någon rimlig bedömning av vad utfallet skulle kunna bli därför har ingen avsättning gjorts i bokslutet för detta.



## *Resultat per aktie*

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,78 (0,86) SEK.

## **Dunis aktie**

Per den 31 mars 2012 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 Gärd Investerings AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,58 %) och Swedbank Robur fonder (7,17 %).

## *Personal*

Den 31 mars 2012 uppgick antalet anställda 1 859 (1 937). Av antalet anställda är 800 (826) 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 2011-12-31.

Dunis långsiktiga finansiering är sedan 2007 säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med november 2012. Det innebär att Dunis upplåning per 2012-03-31 är kortfristig. Duni är mitt inne i en upphandlingsprocess och avsikten är att ha en ny långfristig facilitet på plats innan halvårsskiftet.

Duni har inga större förändringar i eventalförpliktelser sedan 2011-12-31.

## *Transaktioner med närstående parter*

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det första kvartalet 2012.

## *Väsentliga händelser efter den 31 mars*

I ett pressmeddelande den 7 mars 2012 meddelades att Duni genomför en organisationsförändring för att skapa en mer marknadsdriven och effektivare organisation med ökat fokus på tillväxt. Denna organisation trädde i kraft den 1 april.

## *Delårsrapporter*

Kvartal II      13 juli, 2012

Kvartal III     24 oktober, 2012

## *Årsstämma 2012*

Årsstämman i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 3 maj 2012 klockan 15.00 på Skånes Dansteater, Östra Varvsgatan 13 A i Malmö. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida.

## *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 Gärd Investerings AB, tillika valberedningens ordförande, Bernard R. Horn, Jr., Polaris Capital Management, LLC samt Göran Espelund, Lannebo Fonder.

## *Styrelseförändringar*

Inför årsstämman 2012 föreslår valberedningen omval av samtliga styrelseledamöter; Anders Bülow, Tomas Gustafsson, Pia Rudengren, Magnus Yngen och Tina Andersson. Till styrelseordförande föreslås omval av Anders Bülow.

## *Moderbolaget*

Nettoomsättningen uppgick till 237 (258) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars. Resultat efter finansiella poster uppgick till -32 (-23) MSEK.

Nettoskulden uppgick till -389 (-283) MSEK, varav en nettofordran om 1 087 (895) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 4 (7) 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 2011-12-31 har tillämpats. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i Duni.



## *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 27 april kl. 08.00.

Fredagen den 27 april klockan 10.00 presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-505 598 16. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<https://www.anywhereconference.com/?Conference=108270694&PIN=669766>

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

*Malmö, 26 april 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

Helena Haglund, Koncernredovisningschef, 0734-19 63 04

Duni AB (publ)

Box 237

201 22 Malmö

Telefon: 040-10 62 00

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

Organisationsnummer: 556536-7488

## Koncernens resultaträkningar

	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK (Not 1)	2012	2011	2011/2012	2011
<b>Intäkter</b>	<b>856</b>	<b>867</b>	<b>3 796</b>	<b>3 807</b>
Kostnad för sålda varor	-629	-640	-2 765	-2 776
<b>Bruttoresultat</b>	<b>227</b>	<b>227</b>	<b>1 031</b>	<b>1 031</b>
Försäljningskostnader	-122	-118	-445	-441
Administrationskostnader	-42	-42	-173	-172
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8	-6	-31	-30
Övriga rörelseintäkter (Not 1, 3)	4	5	14	15
Övriga rörelsekostnader (Not 1, 3)	-2	-6	-11	-15
<b>Rörelseresultat (Not 2)</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>384</b>	<b>388</b>
Finansiella intäkter	1	1	4	3
Finansiella kostnader	-8	-6	-35	-33
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-31</b>	<b>-30</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>353</b>	<b>358</b>
Inkomstskatt	-13	-15	-97	-98
<b>Periodens resultat</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>257</b>	<b>261</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	37	41	257	261
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>				
Före och efter utspädning	0,78	0,86	5,47	5,54
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>257</b>	<b>261</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	5	-3	2	-6
Kassaflödessäkring	0	0	0	0
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>259</b>	<b>255</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	42	38	259	255

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2012	2011				2010		
		jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep
<b>Intäkter</b>	<b>856</b>	<b>1 063</b>	<b>917</b>	<b>960</b>	<b>867</b>	<b>1 097</b>	<b>943</b>	<b>970</b>
Kostnad för sålda varor	-629	-747	-669	-720	-640	-785	-698	-724
<b>Bruttoresultat</b>	<b>227</b>	<b>315</b>	<b>248</b>	<b>241</b>	<b>227</b>	<b>312</b>	<b>245</b>	<b>246</b>
Försäljningskostnader	-122	-109	-105	-110	-118	-107	-99	-107
Administrationskostnader	-42	-45	-43	-43	-42	-45	-43	-42
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8	-9	-7	-7	-6	-9	-5	-5
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	4	1	5	11	5	65	11	7
Övriga rörelsekostnader (Not 1)	-2	-7	-1	-6	-6	-48	-7	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57</b>	<b>144</b>	<b>98</b>	<b>86</b>	<b>61</b>	<b>169</b>	<b>102</b>	<b>91</b>
Finansiella intäkter	1	1	1	1	1	0	0	0
Finansiella kostnader	-8	-10	-9	-7	-6	-6	-3	-2
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>50</b>	<b>134</b>	<b>90</b>	<b>79</b>	<b>55</b>	<b>163</b>	<b>99</b>	<b>90</b>
Inkomstskatt	-13	-36	-26	-20	-15	-46	-27	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>37</b>	<b>98</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>41</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>66</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 december 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	54	42	57
Materiella anläggningstillgångar	845	597	830
Finansiella anläggningstillgångar	237	277	243
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 334</b>	<b>2 115</b>	<b>2 329</b>
Varulager	485	491	470
Kundfordringar	584	600	663
Övriga fordringar	132	130	134
Likvida medel	142	97	85
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 342</b>	<b>1 381</b>	<b>1 352</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 676</b>	<b>3 433</b>	<b>3 681</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 124</b>	<b>2 029</b>	<b>2 082</b>
Långfristiga finansiella skulder	24	569	26
Övriga långfristiga skulder	212	209	212
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>236</b>	<b>778</b>	<b>238</b>
Leverantörsskulder	287	242	302
Kortfristiga finansiella skulder	681	-	635
Övriga kortfristiga skulder	349	384	424
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 316</b>	<b>626</b>	<b>1 361</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 676</b>	<b>3 433</b>	<b>3 681</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Kassa- flödes- reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>1 991</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-3	0	-	41	38
<b>Utgående balans 31 mars 2011</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>230</b>	<b>2 029</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-3	0	-	220	217
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-164	-164
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>286</b>	<b>2 082</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	5	-	-	37	42
<b>Utgående balans 31 mars 2012</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>323</b>	<b>2 124</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 mars 2012	1 januari - 31 mars 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	57	61
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	18	29
Erlagd ränta och skatt	-20	-19
Förändring av rörelsekapitalet	-13	-101
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>43</b>	<b>-30</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-41	-39
Avyttring av anläggningstillgångar	2	1
Förändring i räntebärande tillgångar	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-38</b>	<b>-37</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	53	-
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-
Förändring av skulder	-1	44
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>52</b>	<b>44</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>57</b>	<b>-23</b>
Likvida medel vid periodens ingång	85	122
Valutakursdifferenser i likvida medel	0	-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>142</b>	<b>97</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 mars 2012	1 januari – 31 mars 2011
Nettoomsättning, MSEK	856	867
Bruttoresultat, MSEK	227	227
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	60	67
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	88	95
Räntebärande nettoskuld	732	647
Antal anställda	1 859	1 937
Försäljningstillväxt,	-1,2 %	-9,7 %
Bruttomarginal,	26,5 %	26,2 %
EBIT marginal, <sup>1)</sup>	7,0 %	7,8 %
EBITDA marginal, <sup>1)</sup>	10,3 %	11,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)2)</sup>	15,1 %	17,7 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	34,4 %	31,9 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1)2)</sup>	1,45	1,22

1) Beräknat på underliggande rörelseresultat.

2) Beräknat på de senaste tolv månaderna.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	(Not 1)	3 månader januari - mars 2012	3 månader januari - mars 2011
<b>Intäkter</b>		<b>237</b>	<b>258</b>
Kostnad för sålda varor		-212	-235
<b>Bruttoresultat</b>		<b>25</b>	<b>23</b>
Försäljningskostnader		-38	-30
Administrationskostnader		-32	-31
Forsknings- och utvecklingskostnader		-4	-3
Övriga rörelseintäkter		51	53
Övriga rörelsekostnader		-37	-35
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-36</b>	<b>-23</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag		-	-
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter		9	7
Räntekostnader och liknande kostnader		-4	-7
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-32</b>	<b>-23</b>
Skatt på periodens resultat		2	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-30</b>	<b>-24</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK		3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011
<b>Periodens resultat</b>		<b>-30</b>	<b>-24</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		0	1
Kassaflödessäkring		0	0
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>		<b>-30</b>	<b>-23</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-30	-23

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2012	31 december 2011	31 mars 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	475	500	575
Övriga immateriella anläggningstillgångar	45	49	34
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>520</b>	<b>548</b>	<b>609</b>
Materiella anläggningstillgångar	70	69	68
Finansiella anläggningstillgångar	993	992	1 030
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 583</b>	<b>1 610</b>	<b>1 707</b>
Varulager	89	88	106
Kundfordringar	95	96	101
Övriga fordringar	1 273	1 298	996
Kassa och bank	97	43	40
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 554</b>	<b>1 526</b>	<b>1 243</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 138</b>	<b>3 135</b>	<b>2 950</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 962	1 993	1 971
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2 045</b>	<b>2 076</b>	<b>2 054</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>109</b>
Långfristiga finansiella skulder	3	9	507
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>507</b>
Leverantörsskulder	54	56	35
Kortfristiga finansiella skulder	681	635	-
Övriga kortfristiga skulder	241	245	245
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>976</b>	<b>936</b>	<b>280</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 138</b>	<b>3 135</b>	<b>2 950</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. 2012 års siffror beräknade med 2011 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 2011-12-31.

Redovisningsprincipen avseende koncernbidrag ändrades under 2011. Balansräkningen för moderbolaget vad gäller jämförelseåren är därmed omräknat avseende erhållet koncernbidrag.

Från och med den 1 januari 2012 nettoredovisas valutakurseffekter i övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader, jämförelsetalen har därmed räknats om.

### Not 2 • Segmentrapportering, MSEK

januari – mars

2012-01-01 – 2012-03-31	Professional	Consumer	Tissue	Totalt
Totala intäkter	626	127	242	994
Intäkter från andra segment	-	-	138	138
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>626</b>	<b>127</b>	<b>104</b>	<b>856</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>61</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-7
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	50

2011-01-01 – 2011-03-31	Professional	Consumer	Tissue	Totalt
Totala intäkter	604	159	250	1 013
Intäkter från andra segment	-	-	146	146
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>604</b>	<b>159</b>	<b>104</b>	<b>867</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>53</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>67</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	-6
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	55

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2011-12-31.

Kvartalsöversikt, segment:

<i>Nettoomsättning</i>								
MSEK	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Professional	626	750	696	717	604	758	681	710
Consumer	127	209	110	135	159	231	138	136
Tissue	104	104	111	109	104	109	124	125
<b>Duni</b>	<b>856</b>	<b>1 063</b>	<b>917</b>	<b>960</b>	<b>867</b>	<b>1 097</b>	<b>943</b>	<b>970</b>
<i>Rörelseresultat (underliggande)</i>								
MSEK	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Professional	61	121	93	91	53	124	97	94
Consumer	-1	24	-5	-4	6	33	-1	-7
Tissue	0	6	10	1	9	6	7	5
<b>Duni</b>	<b>60</b>	<b>151</b>	<b>98</b>	<b>88</b>	<b>67</b>	<b>163</b>	<b>103</b>	<b>91</b>



### 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	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK				
Övriga rörelseintäkter	0	-	0	-
Övriga rörelsekostnader	0	-7	-3	-10
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-10</b>

Omstruktureringskostnader	3 mån januari - mars 2012	3 mån januari - mars 2011	12 mån april - mars 2011/2012	12 mån januari - december 2011
MSEK				
Kostnad sålda varor	-	-	-2	-2
Försäljningskostnader	-3	-	-3	-
Administrationskostnader	-	-	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-2	-2
<b>Totalt</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>