



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 31 mars 2015

(jämfört med samma period föregående år)

24 april 2015

### Starkt första kvartal

1 januari – 31 mars 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 1 046 (921) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 7,3 %.
- Det operativa resultatet förbättrades med drygt 50 %, från 73 till 112 MSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,57 (1,09) SEK.
- Förbättring inom alla affärsområden med undantag för Materials & Services där produktionen av hygienprodukter upphörde i slutet av kvartalet.
- Nettoskulden fortsätter sjunka som ett resultat av positivt kassaflöde.

### Nyckeltal

	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
MSEK				
Nettoomsättning	1 046	921	4 374	4 249
Operativt resultat <sup>1)</sup>	112	73	514	475
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	10,7 %	7,9 %	11,7 %	11,2 %
Resultat efter finansiella poster	99	69	467	437
Resultat efter skatt	74	51	342	319

<sup>1)</sup>För brygga till rörelseresultat (EBIT), se avsnittet "Operativt resultat - jämförelsestörande poster".

## VD's kommentar

”Första kvartalet är starkt och innehåller en historisk ökning av nettofakturering såväl som operativt resultat. Tillväxten uppgår till cirka 14 % med en nettofakturering om 1 046 (921) MSEK. Kvartalets operativa rörelseresultat ökar till 112 (73) MSEK och rörelsemarginalen förstärks till 10,7 % (7,9 %). Nettoskulden vid kvartalets utgång uppgår till 836 MSEK.

Sedan inledningen av 2013 har bolaget haft en positiv resultat- och försäljningstrend. Förbättringen har åstadkommit via strukturåtgärder (förvärv och avyttringar) och högre intern effektivitet. Under perioden har vi även haft en volatil valutasituation med en svagare svensk krona, vilket påverkat resultatet positivt, och en allt starkare USD med negativ påverkan på våra råvarukostnader. Under det andra kvartalet 2015 är struktureffekterna avtagande i och med att hygienverksamheten avslutas. Från det tredje kvartalet blir sedan struktureffekten något negativ i förhållande till föregående år, förvärvet av Paper+Design har då varit en del av Duni i mer än tolv månader samtidigt som hygienverksamheten kommer att vara helt avvecklad.

Leveransförmågan under kvartalet har varit god och samtliga affärsområden förutom Materials & Services visar tillväxt och resultatförbättring i relation till föregående år.

I Affärsområde *Table Top* ökar nettofaktureringen till 513 (477) MSEK. En relativt svag inledning på kvartalet följdes upp av en stark avslutning där bland annat ökad andel premiumförsäljning bidrog till en bättre produktmix. Västra Europa visar bra tillväxt samtidigt som försäljningen i Centraleuropa och Norden är i linje med föregående år. Rörelseresultatet ökar till 78 (64) MSEK och rörelsemarginalen förstärks till 15,2 % (13,3 %).

Affärsområde *Meal Service* fortsätter att växa starkare än marknaden i stort. Nettofaktureringen ökar till 136 (123) MSEK och rörelseresultatet till 2 (-1) MSEK. Bra tillväxt i Centraleuropa tillsammans med lyckade satsningar på kundunika och miljöanpassade produktkoncept har fortsatt positiv påverkan på både försäljning och resultat.

Affärsområde *Consumer* bidrar fortsatt till en betydande försäljningsökning beroende på förvärvet av Paper+Design. Kvartalets nettofakturering ökar till 276 (157) MSEK och rörelseresultatet till 24 (6) MSEK. Rörelsemarginalen förstärks till 8,6 % (3,6 %). Vid sidan av förvärvet ser vi en god utveckling i Dunis konsumentverksamhet. Till exempel visar viktiga marknader som Norden och Tyskland en tillväxt på mer än 10 % samtidigt som utvecklingen för våra designinitiativ generellt är mycket positiv.

Inom *New Markets* utgör Ryssland en fortsatt utmaning även om viss stabilitet uppnåtts under kvartalet. Försäljningen var svag inledningsvis medan slutet av kvartalet når upp till samma nivå som föregående år, mätt i lokal valuta. Försäljningen för affärsområdet som helhet uppgår till 47 (43) MSEK och rörelseresultatet ökar till 3 (-3) MSEK.

Inom *Materials & Services* upphörde hygienproduktionen i slutet av mars och kommande kvartal innehåller endast mycket begränsad slutfakturering. Processen att koncentrera kvarvarande produktion till Skåpafors fortgår och övergången skall vara helt genomförd under årets fjärde kvartal. Kvartalets nettofakturering minskar till 74 (120) MSEK och rörelseresultatet till 4 (7) MSEK.

Sammantaget innehåller kvartalet en rad förbättringar och den starka inledningen på året ger oss goda skäl att fortsätta satsa på ökad tillväxt, attraktivitet och effektivitet”, säger Thomas Gustafsson, VD och koncernchef, Duni.



## Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 1 046 MSEK

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen ökade med 125 MSEK till 1 046 (921) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 66 MSEK eller 7,3 %. Duni fortsätter gynnas av struktureffekter genom förvärvet av Paper+Design samt en fördelaktig valutakursutveckling med fortsatt svag svensk krona i jämförelse med föregående år. Den generella efterfrågan är fortsatt svagt positiv, senaste makrodata indikerar en något förbättrad situation i Tyskland. Den totala organiska tillväxten ligger något under det finansiella målet med fortsatt god tillväxt inom Consumer och Meal Service. Table Top nådde endast marginellt över föregående år i jämförbar valuta men med en positiv trend under kvartalet. Materials & Services har enligt avvecklingsplanen en lägre försäljning jämfört med föregående år.

## Nettoomsättning, valutapåverkan

MSEK	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2015 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari- mars 2014	Föränd- ring vid fasta växel- kurser	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
Table Top	513	480	477	0,5 %	2 214	2 179
Meal Service	136	131	123	6,5 %	568	555
Consumer	276	259	157	65,2 %	1 008	889
New Markets	47	44	43	1,5 %	199	195
Materials & Services	74	73	120	-38,8 %	384	431
<b>Duni</b>	<b>1 046</b>	<b>987</b>	<b>921</b>	<b>7,3 %</b>	<b>4 374</b>	<b>4 249</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2015 omräknat till 2014 års valutakurser.

## Rörelsemarginal i kvartalet på 10,7 %

1 januari – 31 mars

Det operativa resultatet uppgick till 112 (73) MSEK med en bruttomarginal på 27,9 % (26,1 %). Den operativa rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 10,7 % (7,9 %). Justerat för valutakursförändringar ökade det operativa resultatet med 27 MSEK jämfört med föregående år. Det första kvartalet är normalt sett årets säsongsmässigt svagaste period men årets inledande kvartal blev historiskt starkt för Duni. Förbättringen förklaras delvis av strukturella effekter såsom förvärvet av Paper+Design samt en mer gynnsam utveckling av valutakurser men också av en försäljningsökning som resulterat i en god operationell hävstång. Trots den turbulenta situationen i den ryska ekonomin har affärsområde New Markets förbättrat sitt resultat. Valutakurserna har fluktuerat kraftigt under det första kvartalet. Detta har sammantaget varit positivt för Duni men den allt starkare amerikanska dollarn har negativ påverkan på koncernens råmaterialkostnader, framförallt massapriserna.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 99 (69) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till 74 (51) MSEK.

## Operativt resultat, valutapåverkan

MSEK	3 mån januari - mars 2015	3 mån januari - mars 2015 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2014	12 mån april - mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
Table Top	78	70	64	387	373
Meal Service	2	2	-1	23	19
Consumer	24	21	6	73	54
New Markets	3	3	-3	7	1
Materials & Services	4	4	7	24	27
<b>Duni</b>	<b>112</b>	<b>100</b>	<b>73</b>	<b>514</b>	<b>475</b>

<sup>1)</sup> Operativt resultat 2015 omräknat till 2014 års valutakurser.

## Operativt resultat – jämförelsestörande poster

Duni styr sin verksamhet utifrån det som i Duni benämns operativt resultat. Det operativa resultatet avser rörelseresultat före omstruktureringkostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv. Se tabell nedan.

Det "operativa resultatet" är en benämning som används från den 1 januari 2014 och motsvarar Dunis tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultat". För alla perioder fram till och med 2013-12-31 överensstämmer det operativa resultatet med det tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultatet".

I de fall derivatinstrument har ett värde redovisas de i övriga intäkter alternativt övriga kostnader i resultaträkningen. För redovisning av omstruktureringkostnader se not 4.

## Brygga mellan operativt resultat och rörelseresultat

MSEK	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
<b>Operativt resultat</b>	<b>112</b>	<b>73</b>	<b>514</b>	<b>475</b>
Omstruktureringkostnader	0	-	-1	0
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-	0	-	0
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-7	-1	-21	-14
Verkligt värde allokering i samband med förvärv	-	-	-4	-4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>105</b>	<b>72</b>	<b>489</b>	<b>456</b>

## Rapportering av rörelsesegment

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

Affärsområde **Table Top** erbjuder Dunis koncept och produkter främst till hotell, restaurang och catering. Table Top marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus för det dukade bordet. Duni har en marknadsledande position inom premiumsegmentet i Europa. Affärsområdet svarade för cirka 49 % (52 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 31 mars 2015.

Affärsområde **Meal Service** erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter för exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering av olika slag. Kunder är huvudsakligen företag med verksamhet inom restaurang, catering eller matproduktion. Duni har som nischaktör inom detta område en ledande position i Norden och en tydlig tillväxtagenda på identifierade marknader i Europa. Affärsområdet svarade för cirka 13 % (13 %) av Dunis nettoomsättning under perioden.

Affärsområde **Consumer** erbjuder konsumentprodukter till främst detaljhandeln i Europa. Kunderna utgörs av dagligvarukedjor men även andra kanaler såsom olika typer av fackhandel exempelvis trädgårdsmarknader, inredningsbutiker och "gör-det-själv"-butiker. Affärsområdet svarade för cirka 26 % (17 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Från och med juni 2014 ingår förvärvade Paper+Design i affärsområdet.

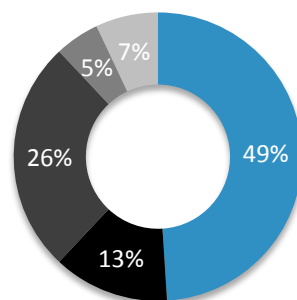
Affärsområde **New Markets** erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på nya marknader utanför Europa. Förutom kundsegment såsom hotell, restaurang och catering så riktar affärsområdet även erbjudande till detaljhandeln. Affärsområdet svarade för cirka 5 % (5 %) av Dunis nettoomsättning under perioden.

Affärsområde **Materials & Services** utgörs av de delar som inte inryms under de övriga affärsområdena. Till största delen innehåller affärsområdet externförsäljning av tissue. Produktionen av hygienprodukter upphörde i slutet av mars 2015. Hygienförsäljningen utgjorde 88 % av Materials & Services under 2014. Affärsområdet svarade för cirka 7 % (13 %) av Dunis nettoomsättning under perioden.

Affärsområdena med undantag för Materials & Services 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 dessa affärsområden.

Det högsta verkställande och beslutsfattande organet i Duni är koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Affärsområdena styrs utifrån det operativa resultatet, efter att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För ytterligare information se Not 3.

## Fördelning av nettoomsättning mellan affärsområden



■ Table Top ■ Meal Service ■ Consumer ■ New Markets ■ Materials & Services

## Affärsområde Table Top

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 513 (477) MSEK. Affärsområdets försäljning ökade marginellt i kvartalet, trots det kan en positiv trend skönjas. Norden, med speciellt Sverige och Norge, har en fortsatt utmanande situation med hård konkurrens. Under kvartalet visade de mogna marknaderna, såsom Tyskland och Benelux, en svagt positiv utveckling med ökande efterfrågan. Schweiz har tappat under kvartalet då turismnäringen lider av en stark schweizisk franc. Premiumsortimentet fortsätter utvecklas positivt, både gällande servetter och även inom delar av bordsdukar där Evolin® driver på utvecklingen.

Det operativa resultatet blev 78 (64) MSEK och rörelsemarginalen 15,2 % (13,3 %). Table Top förbättrade det operativa resultatet samt stärkte den operationella marginalen med nästan två procentenheter. Ökad intern effektivitet inom både försäljningsledet och produktionen bidrar till denna förbättring. Valutaeffekterna har sammantaget varit positiva för affärsområdet under kvartalet men den allt starkare amerikanska dollarn har medfört ökade råmaterialpriser i Euro. Selektiva prisökningar framöver kan bli nödvändig för att hantera denna utveckling.

## Nettoomsättning Table Top

	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2015 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
MSEK					
Norden	75	75	76	351	352
Centraleuropa	361	333	330	1 509	1 478
Södra & östra Europa	76	72	71	353	348
<b>Totalt</b>	<b>513</b>	<b>480</b>	<b>477</b>	<b>2 214</b>	<b>2 179</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2015 omräknat till 2014 års valutakurser.

## Affärsområde Meal Service

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 136 (123) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 6,5 %. Meal Service fortsätter utvecklas stabilt med en tillväxt på 6-7 %. Catering och hämtmat har en generellt sett gynnsammare utveckling än restaurangsektorn och affärsområdet har vidare säkrat en god tillväxt genom nära samarbeten med kunder för skräddarsydda lösningar. Miljöanpassade material försätter vara en viktig konkurrensfördel för Duni då allt fler kunder väljer dessa lösningar.

Det operativa resultatet blev 2 (-1) MSEK och rörelsemarginalen 1,8 % (-0,9 %). Första kvartalet är generellt ett säsongsmässigt svagt kvartal för Meal Service. Förbättringen i det operationella resultatet är korrelerat med försäljningsökningen. De senaste åren har inneburit högt fokus inom inköp i att hitta nya och mer prisvärda lösningar. Detta fortsätter att gynna affärsområdet där miljöanpassade material såsom bagass, en biprodukt av fibrer från sockerrör, öppnar upp nya möjligheter. En stark amerikansk dollar har dock medfört att effekten av prisnedgången på plastmaterial klingat av och en ökande kostnadstrend blivit noterbar i slutet på kvartalet.

## Nettoomsättning Meal Service

	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2015 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
MSEK					
Norden	64	64	61	273	270
Centraleuropa	47	43	39	191	184
Södra & östra Europa	25	24	23	104	101
<b>Totalt</b>	<b>136</b>	<b>131</b>	<b>123</b>	<b>568</b>	<b>555</b>

1) Redovisad nettoomsättning 2015 omräknat till 2014 års valutakurser.

## Affärsområde Consumer

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 276 (157) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 65,2 %. Förbättringen inom Consumer förklaras i huvudsak av förvärvet av Paper+Design den 11 juni 2014. Samtidigt fortsätter den övriga Consumer-verksamheten att växa där bland annat den förbättrade marknadssituationen i Norden driver på försäljningen. Även den viktiga tyska marknaden hade ett bra kvartal där påsksortimentet togs emot väl av kunderna. Under kvartalet tilldelades också Consumer flera prestigefyllda priser, däribland Red Dot Award. Tilltalande design är en viktig del för Duni i att upprätthålla högt attraktionsvärde hos slutkunderna.

Det operativa resultatet blev 24 (6) MSEK och rörelsemarginalen 8,6 % (3,6 %). Paper+Design bidrar till det kraftigt förbättrade resultatet men det förklaras också av den goda försäljningsökning som varit tydlig på flertalet marknader. Prispressen är fortsatt stark, speciellt inom det enklare sortimentet. Designs for Duni® fortsätter därför vara ett viktigt bidrag i att skapa hög attraktionskraft och därmed en möjlighet att skapa en unik position på marknaden.

## Nettoomsättning Consumer

MSEK	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2015 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
Norden	41	40	26	161	147
Centraleuropa	198	184	122	706	630
Södra & östra Europa	20	19	8	81	69
Övriga världen	17	16	0	60	43
<b>Totalt</b>	<b>276</b>	<b>259</b>	<b>157</b>	<b>1 008</b>	<b>889</b>

1) Redovisad nettoomsättning 2015 omräknat till 2014 års valutakurser.



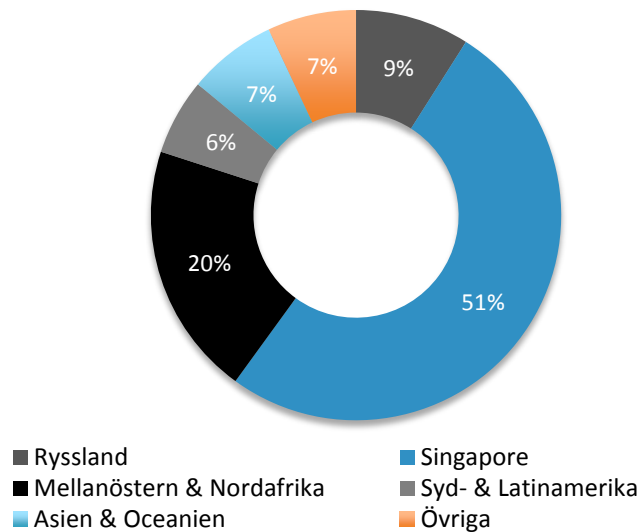
## Affärsområde New Markets

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 47 (43) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 1,5 %. Med undantag av Ryssland växte New Markets över genomsnittet för Duni och gynnas fortsatt av en god efterfrågan bland annat i Asien. Duni Singapore är en viktig bas för Dunis affärer i Asien. Samtidigt verkar affärsområdet i en osäker omvärld som tydligt illustrerats av de utmaningar som den ryska marknaden haft och fortfarande står inför. Trots en fortsatt turbulent situation i Ryssland, där restaurangsektorn kraftigt minskat det senaste kvartalet, lyckades affärsområdet i sin helhet vända trenden och växa i lokala valutor.

Det operativa resultatet blev 3 (-3) MSEK och rörelsemarginalen 6,9 % (-6,1 %). New Markets förbättrade resultat förklaras i huvudsak av god tillväxt men även av en förbättrad produktmix med bättre bruttomarginaler. Den ryska rubeln har stärkts sedan årsskiftet men är fortsatt relativt svag och därmed en utmaning för att klara rimliga försäljningsmarginaler. Ett åtgärdsprogram med kostnadsreduceringar och priskompensation mot kund löper sedan slutet på föregående år.

## Försäljning, geografisk fördelning, New Markets



## Affärsområde Materials & Services

1 januari – 31 mars

Nettoomsättningen uppgick till 74 (120) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 38,8 %. Detta var det sista kvartalet för produktion av hygienprodukter vilket följer den avvecklingsplan som etablerades vid inledningen av förra året. Försäljningen blev som planerat betydligt lägre än föregående år och under kommande kvartal kommer försäljningen endast utgöras av återstående lager som redan producerats. Övrig externförsäljning, exklusive hygienverksamheten, utgör 17,5 % (13,4 %) av affärsområdets totala försäljning.

Det operativa resultatet blev 4 (7) MSEK och rörelsemarginalen 5,8 % (6,1 %). Kvartalets resultat var något lägre än föregående år men i linje med den försäljning som ligger i utfasningsplanen.

## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 31 mars till 75 (59) MSEK. Kundfordringarna uppgår till 710 (619) MSEK, leverantörsskulderna till 341 (318) MSEK och lagervärdet till 536 (478) MSEK. Kassaflödet förbättrades och nettoskulden fortsätter sjunka. Resultatförbättringen samt en fortsatt låg investeringsnivå förklarar i huvudsak denna utveckling.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till 56 (49) MSEK. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 19 (10) MSEK. Avskrivningarna för perioden uppgick till 39 (28) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 mars 2015 uppgår till 836 MSEK jämfört med 454 MSEK per den 31 mars 2014.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till -6 (-3) MSEK. Omräkningseffekterna har varit negativa i perioden jämfört med föregående år.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till 26 (18) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 25,8 % (26,1 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar och engångseffekter från föregående år på -0,2 (-1,9) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 10 (10) MSEK.

## Resultat per aktie

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,57 (1,09) SEK.

## Dunis aktie

Per den 31 mars 2015 uppgick aktiekapitalet till 58 748 790 kronor och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

## Aktieägare

Duni är noterat på NASDAQ Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investering AB (29,99 %), Carnegie fonder (9,47 %) och Polaris Capital Management, LLC (8,79 %).

## Personal

Den 31 mars 2015 uppgick antalet anställda till 2 105 (1 898). Av antalet anställda är 930 (802) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche och Wolkenstein 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 2014-12-31.

Det långsiktiga finansieringsavtalet löper ut i juli 2015. Det innebär att Dunis upplåning per 2015-03-31 rapporteras som kortfristig. Ett nytt treårigt låneavtal har signerats den 15 april 2015.

Duni har inga väsentliga förändringar i Eventualförpliktelse sedan 2014-12-31.

## Transaktioner med närstående parter

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det första kvartalet 2015.

## Väsentliga händelser under perioden

Den 1 mars avgick Ulfert Rott som Direktör Production & Supply Chain med Fredrik Malmgren som efterträdare, enligt pressmeddelande som gick ut den 18 februari 2015.

## Väsentliga händelser efter den 31 mars

Ett nytt treårigt låneavtal har signerats den 15 april 2015.

## Delårsrapporter

Kvartal II            10 juli, 2015

Kvartal III           21 oktober, 2015

## Årsstämma 2015

Årsstämma i Duni AB kommer att hållas i Malmö den 5 maj 2015 klockan 15.00 på Skånes Dansteater. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida.

## Valberedningens sammansättning

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

Dunis valberedning inför årsstämman 2015 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 Hans Hedström, Carnegie fonder.

## Styrelseförändringar

Inför årsstämman 2015 föreslår valberedningen omval av samtliga styrelseledamöter. Till styrelseordförande föreslås omval av Anders Bülow.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 279 (269) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars. Resultat efter finansiella poster uppgick till -15 (-27) MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick till -730 (-601) MSEK, varav en nettofordran om 1 426 (1 001) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 2 (3) 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 2014-12-31 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 24 april kl. 07.45.

Fredagen den 24 april klockan 10.00 presenteras rapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08 – 566 427 00. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://event.onlineseminarsolutions.com/r.htm?e=976195&s=1&k=BD11131B2A36B4C4787EB6D1F7B9FE9B>

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.

*Malmö, 23 april 2015*

Thomas Gustafsson, VD och koncernchef

### För ytterligare information kontakta:

Thomas Gustafsson, VD och koncernchef, 040-10 62 00

Mats Lindroth, Finanschef, 040-10 62 00

Tina Andersson, Marknads- och kommunikationsdirektör, 0734-19 62 24

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 2015	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
MSEK (Not 1)				
<b>Intäkter</b>	<b>1 046</b>	<b>921</b>	<b>4 374</b>	<b>4 249</b>
Kostnad för sålda varor	-754	-680	-3 165	-3 091
<b>Bruttoresultat</b>	<b>292</b>	<b>241</b>	<b>1 209</b>	<b>1 158</b>
Försäljningskostnader	-125	-113	-467	-456
Administrationskostnader	-58	-46	-223	-211
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-4	-11	-12
Övriga rörelseintäkter	8	0	12	4
Övriga rörelsekostnader	-10	-5	-32	-28
<b>Rörelseresultat (Not 4)</b>	<b>105</b>	<b>72</b>	<b>489</b>	<b>456</b>
Finansiella intäkter	0	2	3	5
Finansiella kostnader	-6	-5	-25	-24
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-22</b>	<b>-19</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>467</b>	<b>437</b>
Inkomstskatt	-26	-18	-125	-118
<b>Periodens resultat</b>	<b>74</b>	<b>51</b>	<b>342</b>	<b>319</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	74	51	342	319
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>				
Före och efter utspädning	1,57	1,09	7,27	6,80
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 2015	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>74</b>	<b>51</b>	<b>342</b>	<b>319</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-22	-5	-57	-40
<b>Summa</b>	<b>-22</b>	<b>-5</b>	<b>-57</b>	<b>-40</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	11	1	16	6
Kassafördessäkring	-1	0	-5	-4
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-46</b>	<b>-38</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>62</b>	<b>47</b>	<b>296</b>	<b>281</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	62	47	296	281

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2015		2014			2013		
	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun
<b>Intäkter</b>	<b>1 046</b>	<b>1 211</b>	<b>1 100</b>	<b>1 017</b>	<b>921</b>	<b>1 102</b>	<b>936</b>	<b>914</b>
Kostnad för sålda varor	-754	-853	-803	-755	-680	-794	-697	-675
<b>Bruttoresultat</b>	<b>292</b>	<b>358</b>	<b>298</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>308</b>	<b>239</b>	<b>239</b>
Försäljningskostnader	-125	-122	-108	-112	-113	-117	-103	-102
Administrationskostnader	-58	-57	-58	-50	-46	-48	-45	-41
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-2	-3	-2	-4	-5	-4	-5
Övriga rörelseintäkter	8	0	1	7	0	4	0	3
Övriga rörelsekostnader	-10	-15	-7	-4	-5	-3	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>105</b>	<b>162</b>	<b>122</b>	<b>100</b>	<b>72</b>	<b>140</b>	<b>83</b>	<b>91</b>
Finansiella intäkter	0	1	1	2	1	2	2	2
Finansiella kostnader	-6	-11	-6	-3	-4	-4	-9	-5
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>152</b>	<b>117</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>138</b>	<b>75</b>	<b>88</b>
Inkomstskatt	-26	-43	-30	-26	-18	-32	-17	-22
<b>Periodens resultat</b>	<b>74</b>	<b>109</b>	<b>87</b>	<b>73</b>	<b>51</b>	<b>106</b>	<b>59</b>	<b>66</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 december 2014	31 mars 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 462	1 463	1 249
Övriga immateriella anläggningstillgångar	296	311	74
Materiella anläggningstillgångar	832	851	709
Finansiella anläggningstillgångar	138	140	171
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 728</b>	<b>2 765</b>	<b>2 203</b>
Varulager	536	503	478
Kundfordringar	710	743	619
Övriga fordringar	109	112	118
Likvida medel	175	205	223
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 530</b>	<b>1 563</b>	<b>1 438</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 258</b>	<b>4 328</b>	<b>3 641</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 255</b>	<b>2 193</b>	<b>2 147</b>
Långfristiga finansiella skulder	17	11	448
Övriga långfristiga skulder	416	388	270
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>433</b>	<b>399</b>	<b>718</b>
Leverantörsskulder	341	341	318
Kortfristiga finansiella skulder	706	818	-
Övriga kortfristiga skulder	523	578	458
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 570</b>	<b>1 737</b>	<b>776</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 258</b>	<b>4 328</b>	<b>3 641</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	Kassa- flödes- reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Balanserad vinst inkl periodens resultat	
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>298</b>	<b>2 099</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	1	0	-	46	47
<b>Utgående balans 31 mars 2014</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>50</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>344</b>	<b>2 147</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	5	-4	-	233	234
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-188	-188
<b>Utgående balans 31 december 2014</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>55</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>389</b>	<b>2 193</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	11	-1	-	52	62
<b>Utgående balans 31 mars 2015</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>66</b>	<b>-6</b>	<b>13</b>	<b>441</b>	<b>2 255</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 2015	1 januari – 31 mars 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Redovisat rörelseresultat	105	72
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	41	28
Erlagd ränta och skatt	-18	5
Förändring av rörelsekapitalet	-53	-46
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>75</b>	<b>59</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-19	-10
Avyttring av anläggningstillgångar	1	0
Förändring i räntebärande tillgångar	-	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19</b>	<b>-10</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-94	-44
Förändring av skulder	7	-7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-87</b>	<b>-51</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		
Likvida medel vid periodens ingång	205	225
Valutakursdifferenser i likvida medel	1	0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>175</b>	<b>223</b>

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

## Nyckeltal i sammandrag

	1 januari – 31 mars 2015	1 januari -31 mars 2014
Nettoomsättning, MSEK	1 046	921
Bruttoresultat, MSEK	292	241
Operativt resultat, MSEK <sup>1)</sup>	112	73
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	144	100
Räntebärande nettoskuld	836	454
Antal anställda	2 105	1 898
Försäljningstillväxt	13,6 %	8,1 %
Bruttomarginal	27,9 %	26,1 %
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	10,7 %	7,9 %
EBITDA marginal <sup>1)</sup>	13,8 %	10,9 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1) 2)</sup>	17,4 %	16,6 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	37,1 %	21,1 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1) 2)</sup>	1,31	0,87

- 1) Beräknat på operativt resultat.
- 2) Beräknat på de senaste tolv månaderna.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2014
<b>Intäkter</b>	<b>279</b>	<b>269</b>
Kostnad för sålda varor	-248	-243
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31</b>	<b>26</b>
Försäljningskostnader	-31	-31
Administrationskostnader	-36	-31
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-2
Övriga rörelseintäkter	57	48
Övriga rörelsekostnader	-40	-39
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-29</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	-	-
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	9	8
Räntekostnader och liknande kostnader	-3	-6
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-15</b>	<b>-27</b>
Skatt på periodens resultat	-2	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17</b>	<b>-27</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>-17</b>	<b>-27</b>
<b>Övrigt totalresultat<sup>1)</sup>:</b>		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>		
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0	0
Kassaflödessäkring	-1	0
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>-18</b>	<b>-27</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	-18	-27

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

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 december 2014	31 mars 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	175	200	275
Övriga immateriella anläggningstillgångar	26	29	32
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>201</b>	<b>229</b>	<b>307</b>
Materiella anläggningstillgångar	31	31	33
Finansiella anläggningstillgångar	2 472	2 513	1 963
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 704</b>	<b>2 773</b>	<b>2 303</b>
Varulager	90	93	93
Kundfordringar	104	96	100
Övriga fordringar	186	186	253
Kassa och bank	116	140	155
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>496</b>	<b>515</b>	<b>601</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 199</b>	<b>3 288</b>	<b>2 903</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	83
Fritt eget kapital	1 790	1 808	1 841
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 873</b>	<b>1 891</b>	<b>1 924</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>109</b>
Långfristiga finansiella skulder	-	-	446
Övriga långfristiga skulder	7	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>446</b>
Leverantörsskulder	53	64	47
Kortfristiga finansiella skulder	706	818	-
Övriga kortfristiga skulder	454	408	377
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 213</b>	<b>1 290</b>	<b>424</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 199</b>	<b>3 288</b>	<b>2 903</b>

## Definitioner

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

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

**Operativt resultat:** Rörelseresultat justerat för omstruktureringkostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med förvärv.

**EBIT:** Redovisat rörelseresultat.

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

**EBITA:** Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella tillgångar.

**EBITDA:** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar.

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

**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 i samband med konsolidering. 2015 års siffror beräknade med 2014 års valutakurser. Effekter av omräkning av balansposter ingår inte.

**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 samma som i årsredovisningen per 2014-12-31.

### Not 2 • Finansiella tillgångar och skulder

Duni har derivatinstrument värderade till verkligt värde samt för säkringsändamål, samtliga derivatinstrument är klassificerade i nivå 2. Derivat i nivå 2 består av valutaterminer och ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Diskonteringen ger inte någon väsentlig påverkan på värderingen av derivat i nivå 2. Inga finansiella tillgångar och skulder har flyttats mellan värderingskategorierna. Värderingsteknikerna är oförändrade under året.

Som närmare beskrivs i årsredovisningen per 2014-12-31 utgörs de finansiella tillgångarna och skulderna av poster med korta löptider. Det verkliga värdet bedöms därför i allt väsentligt överensstämma med det bokförda värdet.

### Not 3 • Segmentrapportering, MSEK

januari – mars

2015-01-01 – 2015-03-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	513	136	277	47	217	1 190
Intäkter från andra segment	-	-	1	-	143	144
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>513</b>	<b>136</b>	<b>276</b>	<b>47</b>	<b>74</b>	<b>1 046</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>78</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>112</b>
Rörelseresultat						105
Finansiella poster netto						-6
Resultat efter finansiella poster						99

2014-01-01 – 2014-03-31	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	477	123	157	43	260	1 060
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	140	140
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>477</b>	<b>123</b>	<b>157</b>	<b>43</b>	<b>120</b>	<b>921</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>64</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>7</b>	<b>73</b>
Rörelseresultat						72
Finansiella poster netto						-3
Resultat efter finansiella poster						69

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2014-12-31.

Kvartalsöversikt, segment:

<i>Nettoomsättning</i>								
MSEK	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Table Top	513	604	545	552	477	576	497	517
Meal Service	136	144	140	148	123	132	126	137
Consumer	276	322	249	161	157	220	123	119
New Markets	47	54	50	48	43	56	47	26
Materials & Services	74	87	116	107	120	118	142	115
<b>Duni</b>	<b>1 046</b>	<b>1 211</b>	<b>1 100</b>	<b>1 017</b>	<b>921</b>	<b>1 102</b>	<b>936</b>	<b>914</b>
<i>Operativt resultat</i>								
MSEK	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Table Top	78	126	97	87	64	116	78	90
Meal Service	2	6	8	7	-1	4	3	9
Consumer	24	32	22	-5	6	27	-4	-8
New Markets	3	0	1	3	-3	3	2	-2
Materials & Services	4	6	4	10	7	2	9	2
<b>Duni</b>	<b>112</b>	<b>169</b>	<b>132</b>	<b>101</b>	<b>73</b>	<b>152</b>	<b>88</b>	<b>91</b>

## Not 4 • Redovisning av omstruktureringskostnader

Nedan specificeras på vilka rader omstruktureringskostnaderna rapporteras i resultaträkningen.

<i>Omstruktureringskostnader</i>	3 mån januari- mars 2015	3 mån januari- mars 2014	12 mån april- mars 2014/2015	12 mån januari- december 2014
MSEK				
Kostnad sålda varor	-	-	-1	-1
Försäljningskostnader	0	-	-2	-2
Administrationskostnader	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-	0	2	2
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>