



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 31 mars 2009

(jämfört med samma period föregående år)

24 april 2009

### Rörelsemarginalen 7,2 % i en svagare marknad

1 januari – 31 mars 2009

- Nettoomsättningen ökade med 3,9 % till 1 007 (969) MSEK.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 0,79 (0,96) SEK.

#### Nyckeltal

	jan - mar 2009	jan - mar 2008	helår 2008	12 månader 2008/2009
Nettoomsättning, MSEK	1 007	969	4 099	4 137
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK	73	83	414	403
Rörelsemarginal <sup>1)</sup> , %	7,2 %	8,6 %	10,1 %	9,7 %
Resultat efter finansiella poster, MSEK	50	67	251	233
Resultat efter skatt <sup>2)</sup> , MSEK	37	45	191	182

1) Före en realiserad värderingseffekt av derivat om -2 (3) MSEK på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas.

2) För kvarvarande verksamheter.

#### VD's kommentar

“Under årets första kvartal fortsatte ekonomin generellt att försvagas. Vad beträffar Dunis kundgrupper märktes nedgången mest på hotell- och cateringsidan, medan restaurangbranschen och, i högre grad, dagligvaruhandeln klarar sig något bättre.

Försäljningen har med andra ord bromsat in ytterligare under det första kvartalet och vi konstaterar en volymnedgång på i storleksordningen 5-6 % inom både Retail och Professional. Det är fortfarande i södra Europa, framförallt i Spanien, och på de östeuropeiska marknaderna som recessionen fått störst effekter. I östra Europa har dessutom försvagade valutor påverkat negativt.

Den svaga kronan gör dock att vi kan rapportera en omsättningsökning på 3,9 %. För affärsområde Professional steg försäljningen med 6,5 %. Centraleuropa med Tyskland som huvudmarknad fortsätter att leverera goda försäljningsiffror i en vikande marknad.



Inom Retail ökade omsättningen med 6,2 %. Vi kan även under första kvartalet skönja en gradvis förbättring av lönsamheten. Resultaten från marknaderna är bättre än föregående år och det är positivt att konstatera en klar förbättring i Storbritannien.

För affärsområde Tissue var utvecklingen svag, men vi räknar fortfarande med en viss återhämtning vad beträffar volymerna under andra halvan av året.

Djupet i den konjunktursvacka vi nu befinner oss i var det väl knappt någon som förutspådde för ett år sedan. Duni har dock snabbt anpassat sig till det sämre marknadsläget. Vi har dragit ner på produktionen vilket gör att vi lyckats minska lagren trots en vikande marknad. Detta har i viss mån påverkat bruttomarginalen, men det är en prioritet att hålla lagren under kontroll och fokusera på kassaflödet.

Som jag poängterat tidigare blir 2009 ett tufft år och vi räknar med att volymutvecklingen från första kvartalet håller i sig. I kommande kvartal kommer vi få en större positiv effekt av sjunkande inköspriser samt av de tidigare annonserade strukturåtgärderna”, säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

---

## Nettoomsättningen ökade med 3,9 %

Nettoomsättningen ökade med 38 MSEK till 1 007 (969) under perioden 1 januari – 31 mars 2009 jämfört med samma period föregående år.

Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 87 MSEK lägre för perioden. Detta innebär ett volymtapp omkring 5-6% som delvis kompenseras av tidigare implementerade prishöjningar samt en fortsatt förbättrad produktmix. Till viss del har volymerna i kvartalet även påverkats av lagerminskningar i handeln.

## Rörelsemarginal på 7,2 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster minskade med 12,0 % till 73 (83) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2009. Bruttomarginalen nådde 25,0 % (27,2 %), och påverkades i huvudsak av högre fasta produktionskostnader per såld vara till följd av både lägre försäljningsvolymerna samt neddragningar av lager. Rörelsemarginalen för koncernen minskade därmed från 8,6 % till 7,2 %.

Med oförändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle det redovisade rörelseresultatet vara 15 MSEK lägre.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 50 (67) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 37 (45) MSEK.

## Jämförelsestörande poster

Med jämförelsestörande poster avses orealiserade värderingseffekter av derivat på grund av att säkringsredovisning inte tillämpas samt omstruktureringkostnader som togs under 4:e kvartalet 2008.

Det redovisade resultatet för perioden är enbart påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat om -2 (3) MSEK. Rensat för effekten av orealiserade värderingseffekter av derivat hade rörelseresultatet uppgått till 73 (83) MSEK. För ytterligare information se Not 5.



Tabell jämförelsestörande poster MSEK	jan - mar 2009	jan - mar 2008	helår 2008	12 månader 2008/2009
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>73</b>	<b>83</b>	<b>414</b>	<b>403</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-2	3	-48	-53
Omstruktureringskostnader	-	-	-41	-41
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>70</b>	<b>86</b>	<b>326</b>	<b>310</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 66 % av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari – 31 mars 2009.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 20 % av nettoomsättningen under perioden.

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

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

Duni		
Table Top		Tissue 14 %
Professional 66 %	Retail 20 %	



*Fördelning mellan affärsområden*

## Affärsområde Professional

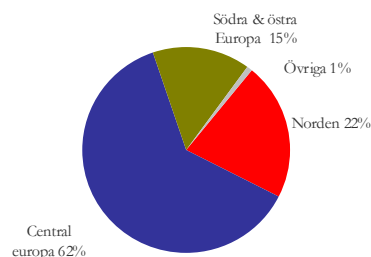
Nettoomsättning– Professional	jan - mar 2009	jan - mar 2008	förändring	helår 2008	12 månader 2008/2009
Norden	144	152	-5,3 %	664	656
Centraleuropa	418	367	13,9 %	1 616	1 667
Södra & östra Europa	101	103	-1,9 %	469	467
Övriga världen	6	6	0,0 %	22	22
<b>Totalt</b>	<b>669</b>	<b>628</b>	<b>6,5 %</b>	<b>2 771</b>	<b>2 812</b>



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

Nettoomsättningen steg med 6,5 % till 669 (628) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2009. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 69 MSEK lägre för perioden. Duni har lyckats hålla upp försäljningsvolymerna väl i Tyskland trots den svaga HoReCa marknaden. En något sämre utveckling konstaterades i Norden där framförallt Sverige halkade efter.

Rörelseresultatet blev 65 (66) MSEK med en rörelsemarginal om 9,7 % (10,5 %). Den minskade volymen och de genomförda produktionsstoppen i fabriker har påverkat det underliggande resultatet negativt. Positivt är att Duni ser en fortsatt ökad försäljningsandel av premiumprodukter vilket har åstadkommit genom en framgångsrik sortimentsutveckling som inkluderar ett flertal nya produkter och koncept som lanserats under det senaste året.



Geografisk fördelning, Professional

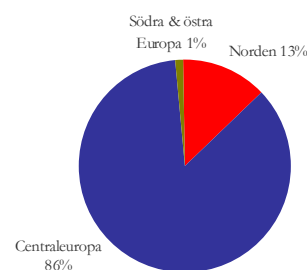
## Affärsområde Retail

Nettoomsättning – Retail	jan - mar 2009	jan - mar 2008	förändring	helår 2008	12 månader 2008/2009
Norden	27	34	-20,6 %	148	141
Centraleuropa	175	155	12,9 %	610	630
Södra & östra Europa	3	4	-25,0 %	19	18
Övriga världen	0	0	0,0 %	0	0
<b>Totalt</b>	<b>205</b>	<b>193</b>	<b>6,2 %</b>	<b>777</b>	<b>789</b>

Även i Retail har den tyska marknaden visat störst motståndskraft i rådande konjunktur, tack vare Dunis nya kategoriupplägg. Försäljningen i perioden har dock påverkats av att Duni avvecklat olönsamma kundkontrakt i Norden i slutet av förra året. Det är samtidigt positivt att notera att insatserna i Storbritannien, med fokusering på lönsammare kunder, nu leder till framgång med försäljningstillväxt och resultatförbättring i perioden jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen ökade med 12 MSEK till 205 (193) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2009. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 18 MSEK lägre för perioden. Rörelseresultatet var oförändrat 3 (3) MSEK. Rörelsemarginalen var 1,3 % (1,6 %).

Trots ett något mindre volymtapp än Professional påverkades även resultatet i Retail av produktionsstoppen, med en lägre absorption av de fasta kostnaderna som följd.



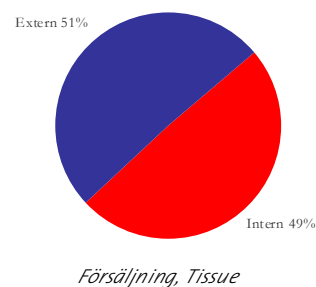
Geografisk fördelning, Retail



## Affärsområde Tissue

Nettoomsättningen minskade med 10,1 % till 133 (148) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2009.

Rörelseresultatet minskade till 5 (14) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 3,8 % (9,5 %). Den huvudsakliga förklaringen till resultatförsämringen i Tissue är lägre volymer på hygiensidan som in sin tur medfört produktionsstopp för att undvika lageruppbyggnad. Effekten av lägre priser på insatsvaror har börjat få en viss positiv inverkan på resultatet men samtidigt är elpriserna fortfarande högre än motsvarande period föregående år.



## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 31 mars till -27 (-7) MSEK. Det operativa kapitalet har ökat främst på grund av lägre leverantörsskulder jämfört med föregående år baserat på mindre inköp av insats- och handelsvaror. Lagervärdet, även räknat i svenska kronor, har minskat med 28 MSEK till 528 (556) MSEK. Detta har åstadkommit, tack vare en stark fokusering på lageromsättnings-hastigheten, med ett flertal produktionsstopp som följd. Kundfordringarna ökade med 207 MSEK till 727 (520) MSEK, i första hand som en konsekvens av uppsagda factoringavtal i Tyskland samt omräkningseffekten till den svaga svenska kronan. Trots det rådande ekonomiska läget har Duni inte drabbats av några större kreditförluster. Utvecklingen av kassaflödet påverkas positivt av lägre räntekostnader.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -50 (-37) MSEK. Dunis nettoinvesteringar för kvarvarande verksamheter uppgick till 23 (31) MSEK. Av- och nedskrivningar för perioden uppgick till 25 (25) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per 31 mars är 1 161 MSEK jämfört med 1 125 MSEK per den 31 mars 2008, se kommentar i Not 2. Denna ökning är driven av omräkningseffekten på grund av den svaga svenska kronan.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till -20 (-19) MSEK. De externa räntekostnaderna är lägre än föregående år tack vare bättre finansieringsvillkor samt lägre marknadsräntor. Finansnettot för perioden inkluderar dock negativa realiserade värdeförändringar från marknadsvärdering av räntederivat samt från omräkning av kassabalanser i utländsk valuta.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 mars uppgick till 13 (22) MSEK. Den 1 januari 2009 sänktes bolagsskatten i Sverige till 26,3 %. Skattekostnaden för samma period föregående år innehåller en avsättning för skattetillägg avseende den nu avslutade skatterevisionen i Tyskland om 1,5 MSEK. Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 1,4 (-1,4) MSEK. Under perioden har den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag utnyttjats med 7 MSEK.





## Resultat per aktie

Periodens resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning var 0,79 (0,96) SEK.

### *Dunis aktie*

Per den 31 mars 2009 uppgick aktiekapitalet till 58 749 TSEK och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

### *Aktieägare*

Duni är noterat på NASDAQ OMX Nordic Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investerings AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (9,61 %) och Lannebo Fonder (8,46 %).

## Personal

Den 31 mars 2009 uppgick antalet anställda till 1 916 (1 994). Av antalet anställda är 813 personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige.

## Förvärv

Inga förvärv gjordes under perioden.

## Nyetableteringar

Inga nyetableteringar gjordes under perioden.

## Risikfaktorer för Duni

Det finns ett antal riskfaktorer som kan påverka Dunis verksamhet såväl utifrån ett operativt som finansiellt perspektiv. Operativa risker hanteras normalt sett av respektive operativ enhet och finansiella risker av finansavdelningen.

### *Operativa risker*

Duni är för närvarande exponerat för risker som är direkt kopplade till den löpande verksamheten. Hantering av prisförändringar på insatsvaror utgör en viktig del för bibehållen lönsamhet. Utvecklingen av attraktiva sortimentskollektioner och i synnerhet julkollektionen är mycket viktig för att Duni skall uppnå en god försäljnings- och resultatutveckling. 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.

### *Finansiella risker*

De finansiella riskerna härrör främst till risker som är direkt relaterade till valutakurser, räntor och kreditrisker. Riskhanteringen inom Duni styrs av en av Dunis styrelse godkänd finanspolicy. Riskerna i koncernen är i allt väsentligt även hänförliga till moderbolaget. Dunis hantering av finansiella risker beskrivs närmare i årsredovisningen per 2008-12-31.



Vad beträffar Dunis långsiktiga finansiering är den sedan förra året säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med 2012. Eventualförpliktelserna har ökat från 57 MSEK till 63 MSEK sedan 2008-12-31.

### Transaktioner med närstående parter

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

### Händelser efter den 31 mars

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

### Delårsrapporter

Kvartal II	29 juli, 2009
Kvartal III	28 oktober, 2009
Kvartal IV	17 februari, 2010

### Årsstämma 2009

Årsstämman i Duni AB (publ) kommer att hållas i Malmö onsdagen den 6 maj 2009 kl 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 till årsstämman nominera de personer som skall föreslås ingå i Dunis styrelse. Valberedningen lämnar förslag till styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. De tar också fram förslag avseende styrelsearvode, inklusive fördelning mellan ordförande och övriga styrelseledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete.

Dunis valberedning inför årsstämman 2009 består av Peter Nilsson (ordförande), Rune Andersson, Mellby Gärd Investering AB, Bernard R. Horn, Jr, Polaris Capital Management, LLC samt Göran Espelund, Lannebo Fonder.

### Styrelseförändringar

Inför årsstämman 2009 föreslår valberedningen omval av Pia Rudengren, Sanna Suvanto-Harsaae, Magnus Yngen och Anders Bülow. Anders Bülow föreslås ersätta Peter Nilsson som styrelsens ordförande. Peter Nilsson och Harry Klagsbrun har avböjt omval. Tomas Gustafsson föreslås att väljas till ny styrelseledamot i samband med årsstämman. Tomas Gustafsson är General Manager för Ultra Fresh Europe, ett företag inom Eckes-Granini Group.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 264 (300) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2009. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 423 (84) MSEK. Moderbolaget har erhållit större utdelningar från dotterbolag i perioden jämfört med samma period föregående år.



Nettoskulden uppgår till 1 090 (1 104) MSEK, varav en nettofordran om 950 (225) MSEK härrör sig till dotterbolag. Övriga fordringar har ökat på grund av ökad utlåning till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 4 (4) MSEK.

## Koncernstruktur och rapportering

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

## Redovisningsprinciper

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

## Informationen i rapporten

Informationen är sådan som Duni ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 24 april kl. 08.00.

Fredagen den 24 april klockan 10.00 CET presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-5052 0110. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://events.webeventservices.com/duni/2009/04/24/>

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 2009*

Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef

### **För ytterligare information kontakta:**

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

Johan L. Malmqvist, Finanschef, 040-10 62 00

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

Duni AB (publ)

Box 237

201 22 Malmö

Telefon: 040-10 62 00

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

Organisationsnummer: 556536-7488





## Koncernens resultaträkningar

MSEK	(Not 1)	3 månader januari- mars 2009	3 månader januari- mars 2008	12 månader januari- december 2008	12 månader april- mars 2008/2009
<b>Intäkter</b>		<b>1 007</b>	<b>969</b>	<b>4 099</b>	<b>4 137</b>
Kostnad för sålda varor		-755	-705	-3 020	-3 069
<b>Bruttoresultat</b>		<b>252</b>	<b>264</b>	<b>1 079</b>	<b>1 068</b>
Försäljningskostnader		-126	-125	-465	-466
Administrationskostnader		-45	-46	-198	-197
Forsknings- och utvecklingskostnader		-6	-5	-23	-24
Övriga rörelseintäkter	(Not 5)	27	18	57	66
Övriga rörelsekostnader	(Not 5)	-32	-20	-124	-137
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(Not 4)</b>	<b>70</b>	<b>86</b>	<b>326</b>	<b>310</b>
Finansiella intäkter		1	1	8	7
Finansiella kostnader		-21	-20	-83	-83
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>-75</b>	<b>-76</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>50</b>	<b>67</b>	<b>251</b>	<b>233</b>
Inkomstskatt		-13	-22	-60	-51
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>		<b>37</b>	<b>45</b>	<b>191</b>	<b>182</b>
<b>Periodens resultat från avvecklade verksamheter (Not 3)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>37</b>	<b>45</b>	<b>197</b>	<b>188</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		37	45	197	188
<b>Resultat per aktie kvarvarande verksamheter, SEK</b>					
Före utspädning		0,79	0,96	4,06	3,87
Efter utspädning		0,79	0,96	4,06	3,87
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie avvecklade verksamheter, SEK</b>					
Före utspädning		-	-	0,13	0,13
Efter utspädning		-	-	0,13	0,13
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>					
Före utspädning		0,79	0,96	4,19	4,00
Efter utspädning		0,79	0,96	4,19	4,00
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ('000)		46 999	46 999	46 999	46 999



## Rapport över totalresultat för koncernen

	3 månader januari - mars 2009	3 månader januari - mars 2008	12 månader januari - december 2008	12 månader april - mars 2008/2009
<b>Periodens resultat</b>	37	45	197	188
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-18	-12	16	9
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-18</b>	<b>-12</b>	<b>16</b>	<b>9</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>213</b>	<b>197</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	19	33	213	197

Övrigt totalresultat består av omräkningsdifferens vilket inte har någon skatteeffekt.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2009		2008			2007		Kvartal
	jan - mar	okt - dec	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	
<b>Intäkter</b>	<b>1 007</b>	<b>1 145</b>	<b>973</b>	<b>1 012</b>	<b>969</b>	<b>1 124</b>	<b>966</b>	<b>971</b>
Kostnad för sålda varor	-755	-848	-715	-752	-705	-808	-716	-737
<b>Bruttoresultat</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>258</b>	<b>260</b>	<b>264</b>	<b>316</b>	<b>250</b>	<b>234</b>
Försäljningskostnader	-126	-119	-104	-118	-125	-114	-105	-112
Administrationskostnader	-45	-51	-47	-54	-46	-62	-49	-47
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-6	-5	-7	-5	-3	-3	-4
Övriga rörelseintäkter	27	14	7	18	18	11	18	14
Övriga rörelsekostnader	-32	-69	-26	-9	-20	-3	-14	-12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>86</b>	<b>145</b>	<b>97</b>	<b>73</b>
Finansiella intäkter	1	3	2	1	1	6	3	5
Finansiella kostnader	-21	-30	-14	-18	-20	-51	-35	-18
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-20</b>	<b>-27</b>	<b>-12</b>	<b>-17</b>	<b>-19</b>	<b>-45</b>	<b>-32</b>	<b>-13</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>100</b>	<b>65</b>	<b>60</b>
Inkomstskatt	-13	-3	-19	-16	-22	-42	-27	-26
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>58</b>	<b>38</b>	<b>34</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>73</b>	<b>38</b>	<b>34</b>



## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2009	31 december 2008	31 mars 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	23	25	32
Materiella anläggningstillgångar	505	514	432
Finansiella anläggningstillgångar	361	369	389
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 088</b>	<b>2 107</b>	<b>2 052</b>
Varulager	528	542	556
Kundfordringar	726	731	520
Övriga fordringar	171	182	204
Likvida medel	83	249	114
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 508</b>	<b>1 704</b>	<b>1 394</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 596</b>	<b>3 811</b>	<b>3 446</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 563</b>	<b>1 544</b>	<b>1 449</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 045	1 151	1 042
Övriga långfristiga skulder	228	229	220
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 273</b>	<b>1 380</b>	<b>1 262</b>
Leverantörsskulder	274	358	295
Övriga kortfristiga skulder	486	529	440
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>760</b>	<b>887</b>	<b>735</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 596</b>	<b>3 811</b>	<b>3 446</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					TOTAL	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings reserv	Verkligt värde reserv*	Ansamlad förlust inkl periodens resultat		
<b>Ingående balans 1 januari 2008</b>	59	1 681	26	13	-363	1 416	1 416
Periodens summa totalresultat	-	-	-12	-	45	33	33
<b>Utgående balans 31 mars 2008</b>	59	1 681	14	13	-318	1 449	1 449
Periodens summa totalresultat	-	-	28	-	152	180	180
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85	-85
<b>Utgående balans 31 december 2008</b>	59	1 681	42	13	-251	1 544	1 544
Periodens summa totalresultat	-	-	-18	-	37	19	19
<b>Utgående balans 31 mars 2009</b>	59	1 681	24	13	-214	1 563	1 563

\* 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 2009	1 januari - 31 mars 2008
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	70	86
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	17	15
Erlagd ränta och skatt	-37	-43
Förändring av rörelsekapitalet	-77	-65
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-27</b>	<b>-7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-23	-31
Avyttring av anläggningstillgångar	0	0
Förändring i räntebärande tillgångar	-	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	900	-
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-1 050	-50
Förändring av skulder	35	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-115</b>	<b>-50</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-165</b>	<b>-87</b>
Likvida medel vid periodens ingång	249	202
Valutakursdifferenser i likvida medel	-1	-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>83</b>	<b>114</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 2009	1 januari – 31 mars 2008
Nettoomsättning, MSEK	1 007	969
Bruttoresultat, MSEK	252	264
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	73	83
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	98	108
Antal anställda	1 916	1 994
Försäljningstillväxt, %	3,9 %	5,0 %
Bruttomarginal, %	25,0 %	27,2 %
EBIT marginal, % <sup>1)</sup>	7,1 %	8,6 %
EBITDA marginal, % <sup>1)</sup>	9,7 %	11,1 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	17,1 %	18,2 %
Räntebärande skuld i förhållande till eget kapital	74,3 %	77,6 %

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



## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK		
	3 månader januari - mars	3 månader januari - mars
(Not 1)	2009	2008
<b>Intäkter</b>	264	300
Kostnad för sålda varor	-240	-268
<b>Bruttoresultat</b>	24	32
Försäljningskostnader	-28	-37
Administrationskostnader	-33	-34
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-3
Övriga rörelseintäkter	60	48
Övriga rörelsekostnader	-49	-42
<b>Rörelseresultat</b>	-29	-36
Intäkter från andelar i koncernföretag	421	92
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	8	8
Räntekostnader och liknande kostnader	-6	-16
<b>Finansiella poster netto</b>	423	84
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	394	48
Bokslutsdispositioner	-	-
Skatt på periodens resultat	0	-1
<b>Periodens resultat</b>	394	47



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2009	31 december 2008	31 mars 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	774	799	874
Övriga immateriella anläggningstillgångar	23	25	31
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>797</b>	<b>824</b>	<b>905</b>
Materiella anläggningstillgångar	70	69	67
Finansiella anläggningstillgångar	1 089	1 071	1 088
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 956</b>	<b>1 964</b>	<b>2 060</b>
Varulager	112	106	140
Kundfordringar	115	126	120
Övriga fordringar	1 248	823	540
Kassa och bank	34	153	48
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 509</b>	<b>1 208</b>	<b>848</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 465</b>	<b>3 172</b>	<b>2 908</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	84	83	83
Fritt eget kapital	1 812	1 398	1 300
<b>Summa eget kapital <sup>1)</sup></b>	<b>1 896</b>	<b>1 481</b>	<b>1 383</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>114</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 030	1 275	1 197
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 144</b>	<b>1 275</b>	<b>1 197</b>
Leverantörsskulder	46	71	50
Övriga kortfristiga skulder	379	229	164
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>425</b>	<b>300</b>	<b>214</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 465</b>	<b>3 172</b>	<b>2 908</b>

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

## Definitioner

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

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

**EBIT:** Rörelseresultat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Noter

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

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

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

#### *Förändrade redovisningsprinciper - koncernen*

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

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

##### *▫ Rörelsesegment*

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

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

### *Not 2 • Räntebärande nettoskuld*

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





### Not 3 • Avvecklade verksamheter

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

### Not 4 • Segmentrapportering

2009-01-01 – 2009-03-31	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	669	205	261	1 135
Intäkter från andra segment	-	-	128	128
Intäkter från externa kunder	669	205	133	1 007
Underliggande rörelseresultat	65	3	5	73
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-2
Finansiella poster netto	-	-	-	-21
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	50

2008-01-01 – 2008-03-31	Professional	Retail	Tissue	Totalt
Totala intäkter	628	193	277	1 098
Intäkter från andra segment	-	-	129	129
Intäkter från externa kunder	628	193	148	969
Underliggande rörelseresultat	66	3	14	83
Jämförelsestörande poster	-	-	-	3
Finansiella poster netto	-	-	-	-19
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	67

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



### Not 5 • Jämförelsestörande poster

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

Omstruktureringskostnader				
MSEK	jan - mar 2009	jan - mar 2008	jan - dec 2008	apr - mar 2008/2009
Kostnad sålda varor	-	-	-21	-21
Försäljningskostnader	-	-	-6	-6
Administrationskostnader	-	-	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	-	-	-10	-10
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>-41</b>

Derivatinstrument					
MSEK	jan - mar 2009	okt - dec 2008	jul - sep 2008	apr - jun 2008	jan - mar 2008
Övriga rörelseintäkter	2	-15	1	9	6
Övriga rörelsekostnader	-4	-24	-20	-2	-3
<b>Totalt</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>-19</b>	<b>7</b>	<b>3</b>