



## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 31 mars 2010

(jämfört med samma period föregående år)

29 april 2010

### *Fortsatt resultatförbättring till följd av ökat kapacitetsutnyttjande*

1 januari – 31 mars 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 960 (1 007) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 1,1 %.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter efter utspädning uppgick till 1,09 (0,79) SEK.

### *Nyckeltal*

	3 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2009	12 mån april - mars 09/10	12 mån januari - december 2009
MSEK				
Nettoomsättning	960	1 007	4 173	4 220
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	77	73	440	436
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	8,1 %	7,2 %	10,6 %	10,3 %
Resultat efter finansiella poster	66	50	460	444
Resultat efter skatt <sup>2)</sup>	51	37	350	336

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

2) För kvarvarande verksamheter.

### *VD's kommentar*

"Årets första kvartal startade svagt, men avslutades med en stark försäljning under mars månad. Dels reflekterar detta att återhämtningen allttjämnt går i långsam takt, men det hårda vintervädret i stora delar av Europa påverkade säkert också benägenheten att gå på krogen i början av året. Till följd av att kronan stärkts betydligt i jämförelse med förra året sjönk omsättningen i kvartalet till 960 MSEK. I fasta växelkurser handlar det dock om en liten förbättring.

Volymerna för affärsområde Professional steg med cirka 1,5 %, medan Retail tappade knappa 4 %. Vidare hade Tissue en bättre orderbeläggning än motsvarande period förra året och ökade omsättningen med nästan 6 %.

Rörelseresultatet förbättrades med cirka 6 %, till 77 MSEK. En högre bruttomarginal i kombination med något lägre kostnader är huvudorsakerna bakom detta. Trots högre råvarukostnader har marginalen ökat till följd av ett bättre kapacitetsnyttjande än föregående år, då lagren kraftigt drogs ned. De lägre lagernivåerna bidrar också till att kvaliteten på lagret är bättre vilket påverkade marginalen positivt.

För Professionals del ökade rörelsemarginalen med en dryg procentenhet till 10,8 % i kvartalet mot bakgrund av vad som nämnts ovan. Inom Retail påverkas bruttomarginalen fortsatt positivt av en förbättrad kund- och produktmix. Rörelsemarginalen ökade till 4,3 % i jämförelse med 1,3 % året innan. Trots en högre försäljning för Tissue, försämrades resultatet något på grund av den eftersläpning som sker när råmaterial och energipriser ökar i snabb takt.



Överlag har priserna på insatsvaror fortsatt upp i hög takt. För att möta dessa kraftigt ökade kostnader har Duni gått ut med prisökningar som till största delen infaller under kvartal tre. I övrigt är vår övergripande syn på marknadsutvecklingen densamma det vill säga att vi ser en långsam återhämtning i den reala ekonomin framför oss”, säger Fredrik von Oelreich, VD och koncernchef, Duni.

### Nettoomsättningen uppgick till 960 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 47 MSEK till 960 (1 007) MSEK under perioden 1 januari – 31 mars 2010 jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 1,1 %. Tillväxten om än låg ska ses i ljuset av en fortsatt svag konjunktur där efterfrågan inom HoReCA-marknaden ännu inte förbättrats nämnvärt.

Nettoomsättning, valutapåverkan	3 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2010 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2009	Förändring i fasta växelkurser
MSEK	2010	omräknad	2009	
Professional	634	679	669	1,6 %
Retail	185	198	205	-3,6 %
Tissue	141	141	133	5,7 %
<b>Duni</b>	<b>960</b>	<b>1 018</b>	<b>1 007</b>	<b>1,1 %</b>

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

### Rörelsemarginal på 8,1 %

Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster ökade med 4 MSEK till 77 (73) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2010. Den underliggande rörelsemarginalen för koncernen ökade därmed från 7,2 % till 8,1 %.

Bruttomarginalen förbättrades till 25,8 % (25,0 %) trots ökade massa- och elpriser under kvartalet. Detta förklaras i huvudsak av generellt lägre priser på handelsvaror samt ett markant förbättrat kapacitetsutnyttjande i produktionen. Marknadsföringskostnaderna har varit högre än normalt under kvartalet på grund av en tidigareläggning av kostnadsföring av sortimentskataloger jämfört med tidigare år vilket ger en effekt i kvartalet om 4 MSEK. Förändringen av valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med 13 MSEK jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 66 (50) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 51 (37) MSEK.

Underliggande rörelseresultat, valutapåverkan	3 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2010 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån januari - mars 2009
MSEK	2010	omräknad	2009
Professional	69	79	65
Retail	8	10	3
Tissue	1	1	5
<b>Duni</b>	<b>77</b>	<b>90</b>	<b>73</b>

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



### Jämförelsestörande poster

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

Det redovisade resultatet för perioden 1 januari – 31 mars 2010 är påverkat av orealiserade värderingseffekter av derivat med -4 (-2) MSEK. För ytterligare information se Not 4.

Jämförelsestörande poster	3 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2009	12 mån april - mars 09/10	12 mån januari - december 2009
MSEK				
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>77</b>	<b>73</b>	<b>440</b>	<b>436</b>
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	-4	-2	52	54
Omstruktureringskostnader	-	-	-2	-2
<b>Redovisat rörelseresultat</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>491</b>	<b>488</b>

### Rapportering av rörelsesegment

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

Affärsområde Professional (försäljning till hotell, restauranger och cateringföretag) svarade för 66 % (66 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 31 mars 2010.

Affärsområde Retail (huvudsakligen inriktad på detaljhandeln) svarade för 19 % (20 %) av nettoomsättningen under perioden.

Affärsområde Tissue (produktion av mjukpapper för bordsdukningsprodukter och hygienartiklar) svarade för 15 % (14 %) av försäljningen till externa kunder under perioden.



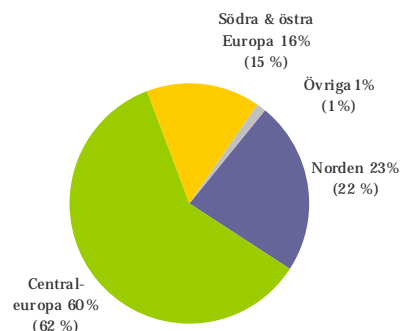
Fördelning mellan affärsområden

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

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

### Affärsområde Professional

Nettoomsättningen minskade med 35 MSEK till 634 (669) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2010. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 1,6 %. Framför allt i Storbritannien har Duni vunnit framgångar med bland annat full distribution på marknadens största cash-and-carry-kedja. Affärsklimatet är fortfarande ansträngt inom HoReCA-marknaden men påsksäsongen föll ut förhållandevis väl. I fasta växelkurser uppnåddes tillväxt inom alla regioner.



Försäljning, geografisk fördelning, Professional



Rörelseresultatet blev 69 (65) MSEK med en ökad rörelsemarginal om 10,8 % (9,7 %). Den stärkta vinstmarginalen kan främst förklaras av den förbättrade produktionskostnaden och till viss del en tillfredsställande försäljningsutveckling av premiumprodukter. Som tidigare nämnts har marknadsföringskostnaderna fördelats med tonvikt på det första kvartalet men därutöver har även aktivitetsnivån varit högre än normalt.

	3 mån januari - mars	3 mån januari - mars		12 mån april - mars	12 mån januari - december
Nettoomsättning	2010	2009	förändring	09/10	2009
Professional, MSEK					
Norden	146	144	1,4 %	641	639
Centraleuropa	382	418	-8,6 %	1 719	1 755
Södra & östra Europa	99	101	-2,0 %	465	467
Övriga världen	7	6	16,7 %	25	24
<b>Totalt</b>	<b>634</b>	<b>669</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>2 851</b>	<b>2 885</b>

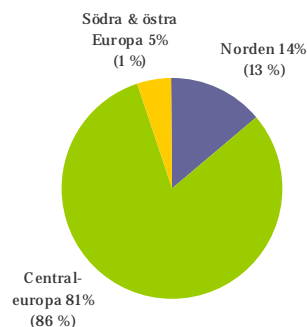
### Affärsområde Retail

Nettoomsättningen minskade med 20 MSEK till 185 (205) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2010 motsvarande en försäljningsminskning med 3,6 % i fasta växelkurser. Rörelseresultatet ökade till 8 (3) MSEK. Rörelsemarginalen ökade till 4,3 % (1,3 %).

Under kvartalet har en del mindre lönsamma kundkontrakt avvecklats vilket påverkat volymen negativt. Retail har även gynnats av en fördelaktig produktmix vilket föranlett en starkt bruttomarginal.

Den normaliserade utnyttjandegraden i produktionen i jämförelse med föregående år, har påverkat Retail's resultat positivt. Optimeringen av sortimentet och de lägre lagernivåerna har medfört ett lågt nedskrivningsbehov av säsongartiklar.

Retail's distributör på den italienska marknaden har flaggat för ekonomiska svårigheter och nedskrivningar av kundfordringar har gjorts vilket belastat kvartalet med 2 MSEK.



Försäljning, geografisk fördelning, Retail

	3 mån januari - mars	3 mån januari - mars		12 mån april - mars	12 mån januari - december
Nettoomsättning	2010	2009	förändring	09/10	2009
Retail, MSEK					
Norden	26	27	-3,7 %	115	116
Centraleuropa	150	175	-14,3 %	617	643
Södra & östra Europa	9	3	200,0 %	38	32
Övriga världen	0	0	0,0 %	2	2
<b>Totalt</b>	<b>185</b>	<b>205</b>	<b>-9,8 %</b>	<b>771</b>	<b>792</b>



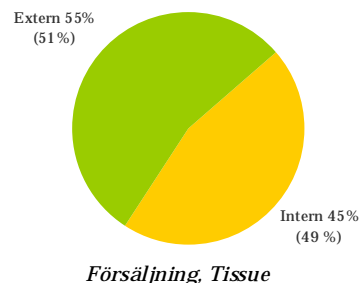
### *Affärsområde Tissue*

Nettoomsättningen ökade med 6,0 % till 141 (133) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2010.

Rörelseresultatet minskade till 1 (5) MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 0,4 % (3,8 %). Den försämrade vinstmarginalen förklaras av att priset på viktiga insatsvaror, såsom massa och el, har ökat signifikant under kvartalet och det uppstår en eftersläpning i prisjusteringen mot kund.

Vidare har bruket i Skåpafors utfört en hel del testkörningar av nya produkter vilket påverkar produktiviteten negativt.



### *Kassaflöde*

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 31 mars 2010 till -42 (-27) MSEK. Lagernivåerna har stabiliserats på en låg nivå under kvartalet och ökningen i det operativa kapitalet från årsskiftet kan förklaras av en normal utveckling till följd av säsongsvariationer. Jämfört med samma period föregående år har lagervärdet minskat med 115 MSEK till 413 (528) MSEK och kundfordringarna har minskat med 96 MSEK till 630 (726) MSEK.

Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till -87 (-50) MSEK. Dunis nettoinvesteringar uppgick till 45 (23) MSEK, en ökning mot föregående år som förklaras av investeringen i en biobränslepanna vid pappersbruket i Skåpafors. Av- och nedskrivningar för perioden uppgick till 26 (25) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per 31 mars 2010 är 676 MSEK jämfört med 1 161 MSEK per den 31 mars 2009 och 631 MSEK per den 31 december 2009.

### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden 1 januari – 31 mars 2010 uppgick till -8 (-20) MSEK. De externa räntekostnaderna är lägre än föregående år tack vare en minskad skuldsättning och lägre marknadsräntor. Finansnettot för samma period föregående år inkluderar negativa orealiserade värdeförändringar från bland annat omräkning av kassabalanser i utländsk valuta.

### *Skatter*

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 31 mars 2010 uppgick till 15 (13) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 22,8 % (26,2 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående perioder om 2,2 (1,4) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 2 (7) MSEK.

### *Resultat per aktie*

Periodens resultat per aktie för kvarvarande verksamheter före och efter utspädning var 1,09 (0,79) SEK.

### **Dunis aktie**

Per den 31 mars 2010 uppgick aktiekapitalet till 58 748 790 kronor och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

### **Aktieägare**

Duni är noterat på NASDAQ OMX Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gärd Investering AB (29,99 %), Polaris Capital Management, LLC (10,35 %) och Swedbank Robur fonder (7,08 %).



### *Personal*

Den 31 mars 2010 uppgick antalet anställda till 1 906 (1 916). Av antalet anställda är 830 (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.

### *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.

Styrning och hantering av fluktuationer i priser för råmaterial och energi har stor påverkan på Dunis konkurrenskraft. Att Duni inte tillämpar säkringsredovisning innebär en ökad redovisningsmässig exponering då realiserade omvärderingar av derivatinstrument redovisas mot resultaträkningen.

### **Finansiella risker**

Dunis finansförvaltning och dess hantering av finansiella risker regleras av en finanspolicy antagen av styrelsen. Koncernen delar in de finansiella riskerna i valutarisker, ränterisker, kreditrisker, finansierings- och likviditetsrisker. Dessa risker kontrolleras i en övergripande riskhanteringspolicy som fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Riskerna i koncernen är i allt väsentligt även hänförliga till moderbolaget. Dunis hantering av finansiella risker beskrivs närmare i årsredovisningen per 2009-12-31.

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

### *Transaktioner med närstående parter*

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

### *Väsentliga händelser efter den 31 mars*

Styrelsen har fattat beslut om investeringar vid pappersbruket i Skåpafors på ca 65 MSEK över en tvåårsperiod, med syfte att ytterligare stärka Dunis position som ledande leverantör av premiumprodukter för bordsdukning.

### *Delårsrapporter*

Kvartal II      16 juli, 2010  
Kvartal III     27 oktober, 2010



## *Årsstämma 2010*

Årsstämman i Duni AB (publ) kommer att hållas i Malmö onsdagen den 5 maj 2010 kl 15.00 på Skånes Dansteater, Östra Varvsgatan 13 A, i Malmö. För ytterligare information hänvisas till Dunis hemsida.

## *Valberedningen*

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 kommittéarbete.

Dunis valberedning inför årsstämman 2010 består av fyra medlemmar; Anders Bülow, ordförande i Duni AB, tillika valberedningens ordförande, Rune Andersson, Mellby Gård Investerings AB, Bernard R. Horn, Jr, Polaris Capital Management, LLC samt Göran Espelund, Lannebo Fonder.

Inför årsstämman 2010 föreslår valberedningen omval av samtliga styrelseledamöter det vill säga Anders Bülow, Tomas Gustafsson, Pia Rudengren, Sanna Suvanto-Harsaae och Magnus Yngen. Till styrelseordförande föreslår valberedningen omval av Anders Bülow.

## *Moderbolaget*

Nettoomsättningen uppgick till 267 (264) MSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2010. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -26 (394) MSEK. Föregående år innehåller utdelning från dotterbolag.

Nettoskulden uppgick till -33 (157) MSEK, varav en nettofordran om 846 (950) MSEK härrör sig till dotterbolag. Övriga fordringar har ökat på grund av ökad utlåning till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 6 (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". Under december 2008 reglerades avsättningen för reavinsten avseende försäljningen av Duni Americas därmed kommer Duni ha kvar begreppet "kvarvarande verksamheter" fram till och med delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2010. Det finns inget innehav utan bestämmande inflytande i Duni.

## *Redovisningsprinciper*

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

## *Informationen i rapporten*

Informationen är sådan som Duni ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 29 april kl. 08.00.

Torsdagen den 29 april klockan 09.00 CET presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08-5052 0114. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://events.webeventservices.com/duni/2010/04/29/>



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, 28 april 2010*

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

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 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2009	12 mån april - mars 09/10	12 mån januari - december 2009
<b>Intäkter</b>		<b>960</b>	<b>1 007</b>	<b>4 173</b>	<b>4 220</b>
Kostnad för sålda varor		-712	-755	-3 011	-3 054
<b>Bruttoresultat</b>		<b>248</b>	<b>252</b>	<b>1 162</b>	<b>1 166</b>
Försäljningskostnader		-121	-126	-478	-482
Administrationskostnader		-45	-45	-185	-184
Forsknings- och utvecklingskostnader		-6	-6	-29	-29
Övriga rörelseintäkter	(Not 4)	23	27	103	107
Övriga rörelsekostnader	(Not 4)	-25	-32	-83	-90
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(Not 3)</b>	<b>74</b>	<b>70</b>	<b>491</b>	<b>488</b>
Finansiella intäkter		0	1	1	2
Finansiella kostnader		-8	-21	-32	-45
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-8</b>	<b>-20</b>	<b>-31</b>	<b>-43</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>66</b>	<b>50</b>	<b>460</b>	<b>444</b>
Inkomstskatt		-15	-13	-110	-108
<b>Periodens resultat</b>		<b>51</b>	<b>37</b>	<b>350</b>	<b>336</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		51	37	350	336
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>					
Före och efter utspädning		1,09	0,79	7,44	7,15
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 2010	3 mån januari – mars 2009	12 mån april – mars 09/10	12 mån januari – december 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>51</b>	<b>37</b>	<b>350</b>	<b>336</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4	-18	16	-6
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>55</b>	<b>-18</b>	<b>16</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>55</b>	<b>19</b>	<b>366</b>	<b>330</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	55	19	366	330

Övrigt totalresultat består av omräkningsdifferens vilket inte har någon skatteeffekt.

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2010	2009				2008		
		jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep
<b>Intäkter</b>	<b>960</b>	<b>1 157</b>	<b>1 021</b>	<b>1 035</b>	<b>1 007</b>	<b>1 145</b>	<b>973</b>	<b>1 012</b>
Kostnad för sålda varor	-712	-800	-734	-766	-755	-848	-715	-752
<b>Bruttoresultat</b>	<b>248</b>	<b>357</b>	<b>287</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>258</b>	<b>260</b>
Försäljningskostnader	-121	-128	-109	-119	-126	-119	-104	-118
Administrationskostnader	-45	-43	-45	-52	-45	-51	-47	-54
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6	-10	-6	-6	-6	-6	-5	-7
Övriga rörelseintäkter	23	9	48	24	27	14	7	18
Övriga rörelsekostnader	-25	-12	-38	-8	-32	-69	-26	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>74</b>	<b>173</b>	<b>137</b>	<b>108</b>	<b>70</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>90</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	1	3	2	1
Finansiella kostnader	-8	-7	-3	-14	-21	-30	-14	-18
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>-27</b>	<b>-12</b>	<b>-17</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>66</b>	<b>166</b>	<b>134</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>72</b>	<b>73</b>
Inkomstskatt	-15	-35	-35	-26	-13	-3	-19	-16
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamheter</b>	<b>51</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>53</b>	<b>57</b>
<b>Resultat från avvecklade verksamheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>51</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>57</b>



## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2010	31 december 2009	31 mars 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27	29	23
Materiella anläggningstillgångar	518	510	505
Finansiella anläggningstillgångar	333	336	361
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 077</b>	<b>2 074</b>	<b>2 088</b>
Varulager	413	382	528
Kundfordringar	630	640	726
Övriga fordringar	127	163	171
Likvida medel	103	230	83
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 273</b>	<b>1 415</b>	<b>1 508</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 350</b>	<b>3 489</b>	<b>3 596</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 844</b>	<b>1 789</b>	<b>1 563</b>
Långfristiga finansiella skulder	603	682	1 045
Övriga långfristiga skulder	212	216	228
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>815</b>	<b>898</b>	<b>1 273</b>
Leverantörsskulder	281	344	274
Övriga kortfristiga skulder	410	458	486
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>691</b>	<b>802</b>	<b>760</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 350</b>	<b>3 489</b>	<b>3 596</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings reserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Ingående balans 1 januari 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>-251</b>	<b>1 544</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-18	-	37	19
<b>Utgående balans 31 mars 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>-214</b>	<b>1 563</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	12	-	299	311
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-85	-85
<b>Utgående balans 31 december 2009</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>1 789</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	4	-	51	55
<b>Utgående balans 31 mars 2010</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>1 844</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 2010	1 januari - 31 mars 2009
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	74	70
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	16	17
Erlagd ränta och skatt	9	-37
Förändring av rörelsekapitalet	-140	-77
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-27</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-45	-23
Avyttring av anläggningstillgångar	0	0
Förändring i räntebärande tillgångar	0	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-45</b>	<b>-23</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	-	900
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-102	-1 050
Förändring av skulder	63	35
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-39</b>	<b>-115</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-125</b>	<b>-165</b>
Likvida medel vid periodens ingång	230	249
Valutakursdifferenser i likvida medel	-2	-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>103</b>	<b>83</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 2010	1 januari – 31 mars 2009
Nettoomsättning, MSEK	960	1 007
Bruttoresultat, MSEK	248	252
EBIT, MSEK <sup>1)</sup>	77	73
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	104	98
Räntebärande nettoskuld	676	1 161
Antal anställda	1 906	1 916
Försäljningstillväxt,	-4,7 %	3,9 %
Bruttomarginal,	25,8 %	25,0 %
EBIT marginal, <sup>1)</sup>	8,1 %	7,2 %
EBITDA marginal, <sup>1)</sup>	10,8 %	9,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	15,5 %	17,1 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	36,6 %	74,3 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1)</sup>	1,24	2,32

1) Beräknat på underliggande rörelseresultat.



## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK		3 månader januari - mars 2010	3 månader januari - mars 2009
	(Not 1)		
<b>Intäkter</b>		<b>267</b>	<b>264</b>
Kostnad för sålda varor		-243	-240
<b>Bruttoresultat</b>		<b>24</b>	<b>24</b>
Försäljningskostnader		-33	-28
Administrationskostnader		-31	-33
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3	-3
Övriga rörelseintäkter		64	60
Övriga rörelsekostnader		-54	-49
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-33</b>	<b>-29</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag		-	421
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter		5	8
Räntekostnader och liknande kostnader		2	-6
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>7</b>	<b>423</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-26</b>	<b>394</b>
Bokslutsdispositioner		-	-
Skatt på periodens resultat		0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-26</b>	<b>394</b>



## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 mars 2010	31 december 2009	31 mars 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	674	699	774
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27	29	23
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>701</b>	<b>728</b>	<b>797</b>
Materiella anläggningstillgångar	69	67	70
Finansiella anläggningstillgångar	1 068	1 070	1 089
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 838</b>	<b>1 865</b>	<b>1 956</b>
Varulager	93	86	112
Kundfordringar	99	104	115
Övriga fordringar	832	843	1 248
Kassa och bank	58	179	34
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 082</b>	<b>1 212</b>	<b>1 509</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 920</b>	<b>3 077</b>	<b>3 465</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	84
Fritt eget kapital	1 845	1 868	1 812
<b>Summa eget kapital <sup>1)</sup></b>	<b>1 928</b>	<b>1 951</b>	<b>1 896</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>114</b>
Långfristiga finansiella skulder	584	668	1 030
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>584</b>	<b>668</b>	<b>1 030</b>
Leverantörsskulder	44	73	46
Övriga kortfristiga skulder	252	272	379
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>296</b>	<b>345</b>	<b>425</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>2 920</b>	<b>3 077</b>	<b>3 465</b>

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





## Definitioner

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

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

**EBIT:** Rörelseresultat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Valutajusterad:** Siffror som justeras för effekter av valutakursdifferenser. 2010 års siffror beräknade med 2009 års valutakurser.

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

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

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



## Noter

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

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

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.3, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen per 2009-12-31.

### *Not 2 • Avvecklade verksamheter*

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

### *Not 3 • Segmentrapportering, MSEK*

<b>2010-01-01 – 2010-03-31</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	634	185	259	<b>1 078</b>
Intäkter från andra segment	-	-	118	<b>118</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>634</b>	<b>185</b>	<b>141</b>	<b>960</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>69</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>77</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	<b>-4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-8</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>66</b>

<b>2009-01-01 – 2009-03-31</b>	<b>Professional</b>	<b>Retail</b>	<b>Tissue</b>	<b>Totalt</b>
Totala intäkter	669	205	261	<b>1 135</b>
Intäkter från andra segment	-	-	128	<b>128</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>669</b>	<b>205</b>	<b>133</b>	<b>1 007</b>
<b>Underliggande rörelseresultat</b>	<b>65</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>73</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	<b>-2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70</b>
Finansiella poster netto	-	-	-	<b>-20</b>
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	<b>50</b>

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2009-12-31.



#### Not 4 • 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.

	3 mån januari - mars 2010	3 mån januari - mars 2009	12 mån april - mars 09/10	12 mån januari - december 2009
Derivatinstrument MSEK				
Övriga rörelseintäkter	0	2	55	57
Övriga rörelsekostnader	-4	-4	-3	-3
<b>Totalt</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>52</b>	<b>54</b>

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