

## Delårsrapport för Duni AB (publ) 1 januari – 30 juni 2014

(jämfört med samma period föregående år)

11 juli 2014

### Historiskt starkt andra kvartal och strategiskt viktigt förvärv av Paper+Design Group

1 april – 30 juni 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 1 017 (914) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 7,1 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,54 (1,41) SEK.
- Tillväxt i alla prioriterade affärsområden.
- Förvärvet av Paper+Design rapporteras inom affärsområde Consumer från mitten av juni.

1 januari – 30 juni 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 1 937 (1 766) MSEK. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 6,2 %.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,64 (2,18) SEK.
- Efterfrågan stärks något i takt med bättre konjunktur.

### Nyckeltal

	3 mån april- juni 2014	3 mån april- juni 2013	6 mån januari- juni 2014	6 mån januari- juni 2013	12 mån juli- juni 2013/2014	12 mån januari- december 2013
MSEK						
Nettoomsättning	1 017	914	1 937	1 766	3 975	3 803
Operativt resultat <sup>1)</sup>	101	91	174	146	414	385
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	10,0 %	10,0 %	9,0 %	8,3 %	10,4 %	10,1 %
Resultat efter finansiella poster	99	88	168	137	381	350
Resultat efter skatt	73	66	124	103	288	267

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

## VD's kommentar

"Tillväxten i kvartalet är 11 % där samtliga affärsområden, förutom *Materials & Services*, ökar sin försäljning i förhållande till föregående år. Nettofaktureringen som uppgår till 1 017 (914) MSEK drivs av ökade marknadsandelar, en försvagad svensk krona och till viss del även från förvärvet av Paper+Design. Det är värt att notera att rensat för förvärv och hygien-verksamheten, som är under avveckling, når vi tillväxtmålet på 5 %, i fasta växelkurser.

Det operativa resultatet uppgår till 101 (91) MSEK med en oförändrad rörelsemarginal om 10,0 %. Intern effektiviseringsåtgärder fortsätter att bidra till ett starkare rörelseresultat. Kvartalet belastas dock av engångskostnader relaterade till förvärv och marknadsaktiviteter, samt en något lägre effektivitet inom logistik till följd av att full produktivitet ännu inte uppnåtts efter det senaste årets system- och strukturförändringar. Nettoskulden ökar till 1 164 (793) MSEK. Skuldökningen beror fullt ut på förvärvet av Paper+Design.



Den 11 juni 2014 förvärvade Duni samtliga aktier i Paper+Design. Företaget har sin verksamhet i Wolkenstein, i östra Tyskland, och har en ledande position inom designtryckta servetter mot fackhandeln. Marknadspositionen kompletteras, på ett bra sätt, Dunis starka närvaro inom dagligvaruhandeln. Ett samgående skapar därför förutsättningar för både produkt- och effektiviseringsinitiativ då bolagen agerar gentemot två separata distributionskanaler. Paper+Design har försäljning i cirka 80 länder och ungefär hälften av totalförsäljningen återfinns i centrala Europa. Extern försäljning uppgick föregående år till 38 MEUR med en rörelsemarginal på cirka 20 %.

Utvecklingen i vårt största affärsområde *Table Top* förbättras successivt. Marknaden för fullservicerestauranger har en svagare utveckling än marknaden i stort vilket innebär att försäljningsökningen på 7 % i kvartalet genererats dels från valutaeffekter, men också av högre marknadsandelar. Vissa störningar i leveransförmågan och kostnader för tillväxtinitiativ gör att lönsamheten inte fullt ut når upp till föregående år.

Affärsområde *Meal Service* agerar i ett mer positivt marknadsklimat. Tillväxten uppgår till 8 % och bedömningen är att ökningen är väl i linje med marknaden som helhet. *Meal Service* har en stark utveckling i Centraleuropa men en tuffare utmaning på den nordiska hemmamarknaden.

Affärsområde *Consumer* har sedan 2012 förstärkt sina positioner betydligt. Under de senaste två åren har flera viktiga kontrakt vunnits och strategiförändringen har lett till ett mer attraktivt marknadserbjudande. Bland annat har initiativen inom "Designs for Duni"® blivit allt mer centrala och det är glädjande att konceptet fortsätter växa med stark lönsamhet. I kvartalet ökar *Consumer* omsättningen med 36 % i förhållande till föregående år. Paper+Design representerar då cirka en tredjedel av tillväxten. Lönsamheten i kvartalet är svagt bättre än föregående år.

Som en konsekvens av föregående års förvärv av Duni Song Seng fortsätter *New Markets* att växa med mycket höga tal. I kvartalet är försäljningsökningen 85 %. Rensat för Ryssland och Singapore växer övriga exportmarknader med cirka 10 %. Fortsatt har vi utmaningar på den ryska marknaden där en kraftig valutaförsvagning tillsammans med den politiska utvecklingen reducerat den inhemska efterfrågan. I övriga prioriterade marknader ser vi en stabil tillväxt.

*Materials & Service* har en avtagande försäljning men en stabilare lönsamhet. Utvecklingen är helt i linje med den utfasningsmodell som beslutats för hygien-verksamheten.

Dunis övergripande ambition är att växa med lönsamhet på prioriterade marknader. Tillväxt ska ske organiskt genom att successivt förstärka effektivitet och marknadserbjudande kompletterat med förvärv. Under 2014 görs ytterligare ett förvärv samtidigt som initiativen mot marknaden intensifieras. Höjd kundservice, förstärkt attraktivitet i varumärket och bättre samverkan mellan marknad, logistik och försäljning är mycket högt prioriterat i det fortsatta arbetet.

När vi nu går in i den andra halvan av året gör vi det med en underliggande tillväxt och med förvärvet av Paper+Design i ryggen. Det är självfallet mycket tillfredsställande och full prioritet ställs nu till genomförandet av ett effektivt och värde drivande integrationsarbete", säger Thomas Gustafsson, VD och koncernchef, Duni.

## Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 1 017 MSEK

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen ökade med 103 MSEK till 1 017 (914) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 7,1 %. Försäljningsökningen fortsätter in i det andra kvartalet vilket delvis förklaras av ökade marknadsandelar, främst inom affärsområde Consumer, men även inom New Markets. Den positiva tillväxt som uppvisats sedan slutet av föregående år inom Table Top fortsätter in i det andra kvartalet även om vissa regioner fortsatt upplever en viss utmaning. Förvärvet av Paper+Design har bidragit från den 12 juni och står för cirka en tredjedel av Consumers tillväxt i kvartalet. Dess verksamhet med sin starka position inom design och färgrtryck, med försäljning främst till fackhandeln, är ett utmärkt komplement till Dunis sortiment inom dagligvaruhandeln.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen ökade med 171 MSEK till 1 937 (1 766) MSEK jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 6,2 %. Marknaden har under 2014 långsamt stabiliserats. I reala termer visar den på oförändrade nivåer eller svagt positiva inom HoReCa-segmentet. Majoriteten av marknaderna inom EU uppvisar även viss, om än blygsam, tillväxt inom detaljhandeln, vilket givetvis bidrar positivt för affärsområde Consumer. Avvecklingen av hygienverksamheten inom affärsområde Materials & Services medför lägre nivåer jämfört med föregående år, vilket kommer att synas än mer från det tredje kvartalet.

## Nettoomsättning, valutapåverkan

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2013	Föränd- ring vid fasta växel- kurser	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2013	Föränd- ring vid fasta växel- kurser
Table Top	552	526	517	1,8 %	1 030	987	967	2,0 %
Meal Service	148	144	137	5,3 %	271	265	251	5,7 %
Consumer	161	153	119	28,8 %	318	304	259	17,3 %
New Markets	48	48	26	85,1 %	91	92	47	95,4 %
Materials & Services	107	107	115	-7,0 %	227	227	242	-6,1 %
<b>Duni</b>	<b>1 017</b>	<b>978</b>	<b>914</b>	<b>7,1 %</b>	<b>1 937</b>	<b>1 875</b>	<b>1 766</b>	<b>6,2 %</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2014 omräknat till 2013 års valutakurser.

## Rörelsemarginal i kvartalet på 10,0 %

1 april – 30 juni

Det operativa resultatet uppgick till 101 (91) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 25,7 % (26,1 %) och den operativa rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 10,0 % (10,0 %). Justerat för valutakursförändringar ökade det operativa resultatet med 4 MSEK jämfört med föregående år. Den positiva resultatutvecklingen härleds främst till Consumer, New Markets samt Materials & Services. Det interna effektiviseringsarbetet fortsätter att bidra till en förstärkt marginal i form av lägre andel indirekta kostnader. Den ökade försäljningen har fått ett hälsosamt genomslag på resultatet då bruttomarginalen, trots vissa negativa kundmixeffekter, i stort bibehållits. Under kvartalet har ett antal framgångsrika marknadskampanjer genomförts samt en sponsring av Bocuse d'Or Europe, Europamästerskapen för kockar, vilket medfört en temporär ökad kostnad i det andra kvartalet vilket främst påverkat affärsområde Table Top negativt. Förvärvskostnader har också belastat resultatet i kvartalet.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 99 (88) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 73 (66) MSEK.

## 1 januari – 30 juni

Det operativa resultatet uppgick till 174 (146) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 25,9 % (25,9 %) och den operativa rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 9,0 % (8,3 %). Justerat för valutakursförändringar ökade det operativa resultatet med 18 MSEK jämfört med föregående år. Första halvåret har tydligt påvisat en resultatförbättring där den enskilt viktigaste faktorn är förbättrad efterfrågan som i sin tur leder till en positiv operationell hävstång inom produktionen. En försvagad svensk krona har vidare bidragit till ett starkare resultat då Duni har större delen av sin försäljning utanför Sverige. Under året har även riktade prisökningar genomförts som kompensation för de höga råmaterialkostnader som etablerats för plastbaserade produkter.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 168 (137) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 124 (103) MSEK.

### Operativt resultat, valutapåverkan

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2013
Table Top	87	82	90	150	142	146
Meal Service	7	7	9	6	6	6
Consumer	-5	-5	-8	1	0	-10
New Markets	3	3	-2	0	0	-2
Materials & Services	10	10	2	17	17	6
<b>Duni</b>	<b>101</b>	<b>95</b>	<b>91</b>	<b>174</b>	<b>164</b>	<b>146</b>

<sup>1)</sup> Operativt resultat 2014 omräknat till 2013 års valutakurser.

### Operativt resultat – jämförelsestörande poster

Duni styr sin verksamhet utifrån det som i Duni benämns operativt resultat. Det operativa resultatet avser rörelseresultat före avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv, justerat för jämförelsestörande poster.

Det "operativa resultatet" är en benämning som används från och med 2014 och motsvarar Dunis tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultat" dock justerat från avskrivningar på de immateriella tillgångar som identifieras vid förvärv. För alla perioder fram till och med 2013-12-31 överensstämmer det operativa resultatet med det tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultatet".

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

Det operativa resultatet i perioden 1 januari – 30 juni är varken påverkad av orealiserade värderingseffekter av derivat eller omstruktureringskostnader.

Under verksamhetsåret 2013 togs omstruktureringskostnader om totalt 17 MSEK. Av dessa är 11 MSEK hänförliga till ett omstruktureringsprogram som syftar till en uppdelning av sälj- och marknadsavdelningarna mellan Table Top och Meal Service. Därutöver är 6 MSEK hänförliga till effektiviseringar inom logistikverksamheten.

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

## Brygga mellan operativt resultat och rörelseresultat

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
<b>Operativt resultat</b>	<b>101</b>	<b>91</b>	<b>174</b>	<b>146</b>	<b>414</b>	<b>385</b>
<i>Jämförelsestörande poster:</i>						
Omstruktureringskostnader	0	0	0	0	-17	-17
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	0	0	0	0	0	0
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-1	-	-1	-	-1	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>100</b>	<b>91</b>	<b>172</b>	<b>146</b>	<b>395</b>	<b>369</b>

## Rapportering av rörelsesegment

Dunis verksamhet är sedan den 1 januari 2014 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 53 % (55 %) av Dunis nettoomsättning under perioden 1 januari - 30 juni 2014.

Affärsområde **Meal Service** erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter till 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 14 % (14 %) 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 16 % (15 %) av Dunis nettoomsättning under perioden. Från och med juni 2014 ingår förvärvet Paper+Design som en del av affärsområde Consumer.

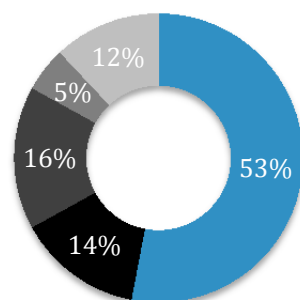
Affärsområde **New Markets** erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på nya marknader utanför Europa. Förutom kundsegment såsom hotell, restaurang och catering så riktar affärsområdet även erbjudande till detaljhandeln. Affärsområdet svarade för cirka 5 % (3 %) 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 där Duni sedan tidigare beslutat att avveckla hygienförsäljningen under första kvartalet 2015. Hygienförsäljningen utgjorde cirka 90 % av Materials & Services under 2013. Affärsområdet svarade för cirka 12 % (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 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 552 (517) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 1,8 %. Det andra kvartalet visar på en viss stabilisering med tillväxt inom specifika marknader och produktsegment. Tyskland, som dominerande marknad för affärsområdet, ligger i nivå med föregående år och är därmed i linje med marknaden som helhet. Flera länder i södra Europa ser ut att ha hämtat sig från de senaste årens nedgång där Duni också har tagit del av den växande turistnäringen.

Det operativa resultatet blev 87 (90) MSEK och rörelsemarginalen 15,7 % (17,4 %). Fokuseringen på tillväxt även inom enklare produktsegment har lett till ett positivt resultat och vidare till en förbättrad utnyttjandegrad inom produktionen. Detta tillsammans med god kostnadskontroll är de viktigaste komponenterna till ett fortsatt starkt resultat. Kvartalet har dock belastats av temporära marknadsaktiviteter såsom sponsring av Bocuse d'Or samt en lägre effektivitet inom logistik till följd av att full produktivitet ännu inte uppnåtts efter system- och strukturförändringar under det senaste året.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 1 030 (967) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 2,0 %. Nästan alla regioner har utvecklats väl under året med undantag från Östeuropa som påverkats negativt av den geopolitiska utvecklingen i området. Under året har ett antal lyckosamma kampanjer genomförts där både vår- och sommarsäsongen mottagits väl. Sortimentet bordsdukar har tidigare haft en något negativ utveckling, men har under året visat en gravis ökning till följd av framgångsrika marknadsaktiviteter.

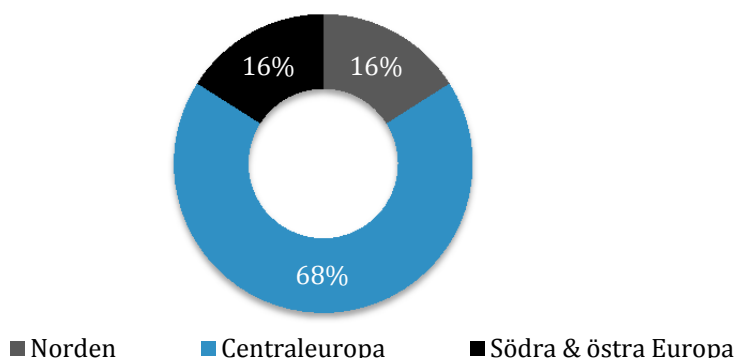
Det operativa resultatet blev 150 (146) MSEK och rörelsemarginalen 14,6 % (15,1 %). Den förbättrade marknadssituationen har bidragit positivt till det operativa resultatet och marginalen. Samtidigt har leveransförmågan inte varit optimal, vilket medfört en högre kostnadsnivå inom logistik- och lagerhantering.

## Nettoomsättning Table Top

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
Norden	86	86	84	163	163	160	348	346
Centraleuropa	366	344	341	696	661	649	1 413	1 366
Södra & östra Europa	100	95	91	171	163	157	341	327
<b>Totalt</b>	<b>552</b>	<b>526</b>	<b>517</b>	<b>1 030</b>	<b>987</b>	<b>967</b>	<b>2 103</b>	<b>2 040</b>

<sup>1)</sup> Redovisad nettoomsättning 2014 omräknat till 2013 års valutakurser.

## Försäljning, geografisk fördelning, Table Top



## Affärsområde Meal Service

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 148 (137) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 5,3 %. Tillväxten fortsätter vara god, vilket är i linje med att catering och take-away växer snabbare än restaurangsektorn. Försäljningsökningen är över 10 % i den centrala regionen och fortsätter utvecklas väl. Detta blir en av de viktigare regionerna framöver för Meal Service då Norden präglas av hård konkurrens och har en mer måttlig tillväxt i jämförelse med andra europeiska marknader.

Det operativa resultatet blev 7 (9) MSEK och rörelsemarginalen 4,7 % (6,4 %). Det operativa resultatet är något under föregående år och förklaras delvis av fortsatt höga råmaterialspriser inom framförallt plast, men effekterna har mildrats tack vare prisökningar mot kund.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 271 (251) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 5,7 %. Under året har fokus varit att lansera fler produkter inom det miljöanpassade sortimentet ecoecho™. Det har också varit en framgång att förbättra och anpassa det kundspecifika erbjudandet då allt fler kunder ser möjligheterna att profilera sig inom detta område.

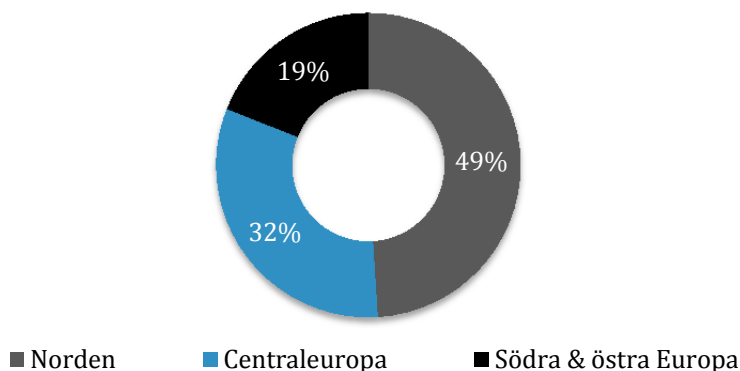
Det operativa resultatet blev 6 (6) MSEK och rörelsemarginalen 2,2 % (2,4 %). I en marknad som präglas av hård konkurrens samt volatilitet på kostnadssidan, är inköp en kritisk funktion. Redan föregående år togs viktiga steg inom detta område och under året har detta arbete fortgått för att minimera riskerna samt att ytterligare stärka bruttomarginalen.

## Nettoomsättning Meal Service

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
Norden	73	73	70	134	134	131	266	263
Centraleuropa	48	45	42	87	82	79	168	160
Södra & östra Europa	28	26	24	51	49	42	95	86
<b>Totalt</b>	<b>148</b>	<b>144</b>	<b>137</b>	<b>271</b>	<b>265</b>	<b>251</b>	<b>529</b>	<b>509</b>

1) Redovisad nettoomsättning 2014 omräknat till 2013 års valutakurser.

## Försäljning, geografisk fördelning, Meal Service





## Affärsområde Consumer

1 april – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 161 (119) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 28,8 %. Den 11 juni förvärvades Paper+Design Group och är nu en del av affärsområde Consumer. En mindre del av försäljningsökningen förklaras av förvärvet men merparten kommer från den organiska tillväxten. Denna härleds främst från Norden men nästan alla marknader har bidragit positivt i kvartalet. Förvärvet av Paper+Design stärker Dunis produkterbjudande samt öppnar upp för synergier inom sortiment, marknad och försäljning. Inte minst ger Paper+Design's kunnande inom design och produktion förbättrade förutsättningar och flexibilitet vid försäljning av högkvalitativa kundanpassade produkter. Förutom de försäljnings- och marknadsorienterade synergierna finns effektiviseringsmöjligheter också inom andra områden såsom inköp, produktion, administration och logistik.

Det operativa resultatet blev -5 (-8) MSEK och rörelsemarginalen -3,2 % (-6,7 %). Paper+Design bidrar endast marginellt till det operativa resultatet i det andra kvartalet. Det andra kvartalet är historiskt sett ett säsongsmässigt svagt kvartal för affärsområdet och så även i år. Dock har den förbättrade marknadssituationen, speciellt i Norden, med ökade volymer bidragit positivt.

1 januari – 30 juni

Nettoomsättningen uppgick till 318 (259) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 17,3 %. Första halvåret ska ses i ljuset av de framsteg som togs under den andra delen av 2013 där små och större kontrakt säkrades vilka nu bidrar positivt till försäljningsutvecklingen. Utvecklingen för det brittiska pundet har varit fördelaktig under 2014 och medfört en förbättrad situation på en av Europas tuffaste marknader.

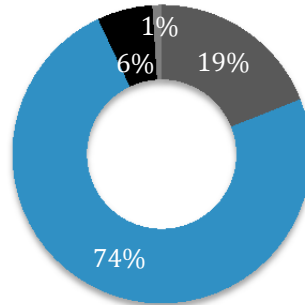
Det operativa resultatet blev 1 (-10) MSEK och rörelsemarginalen 0,2 % (-3,8 %). Konkurrensen är fortsatt hård, men genom idogt arbete att öka kostnadseffektiviseringen inom såväl produktion som i försäljningsledet har bruttomarginalen i stort varit oförändrad och därmed den enskilt viktigaste förklaringen till lönsamhetsförbättringen. Förvärvet av Paper+Design kommer enskilt att lyfta affärsområdet till en betydligt högre nivå för det operativa resultatet men viktigast är de synergieffekter som uppstår inom ett stort antal marknader i form av påtagligt förbättrad kunderbjudande inom design, sortiment och flexibilitet.

## Nettoomsättning Consumer

	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2014 <sup>1)</sup> omräknad	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
MSEK								
Norden	32	32	23	59	58	47	116	104
Centraleuropa	113	106	92	234	222	207	505	478
Södra & östra Europa	11	10	4	19	18	5	34	20
Övriga världen	5	5	0	6	5	0	7	1
<b>Totalt</b>	<b>161</b>	<b>153</b>	<b>119</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>259</b>	<b>662</b>	<b>603</b>

1) Redovisad nettoomsättning 2014 omräknat till 2013 års valutakurser.

## Försäljning, geografisk fördelning, Consumer



■ Norden ■ Centraleuropa ■ Södra & östra Europa ■ Övriga

## Affärsområde New Markets

*1 april – 30 juni*

Nettoomsättningen uppgick till 48 (26) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 85,1 %. New Markets nästan fördubblar omsättningen under det andra kvartalet vilket kommer från Duni i Singapore som förvärvades den 1 juli 2013. Marknaderna utanför Europa med undantag från Ryssland fortsätter utvecklas väl med en tillväxt omkring 10 %. Ryssland har däremot sedan vinterns försämring av det geopolitiska läget märkt av en påtaglig nedgång i efterfrågan.

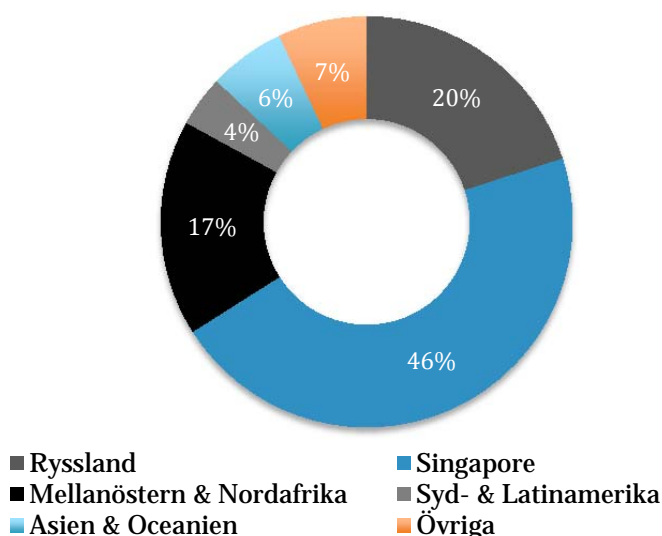
Det operativa resultatet blev 3 (-2) MSEK och rörelsemarginalen 5,6 % (-7,6 %).

*1 januari – 30 juni*

Nettoomsättningen uppgick till 91 (47) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 95,4 %. Trots att 2014, inklusive det andra kvartalet, påverkats negativt av nedgången i Ryssland bidrar övriga exportmarknader samt Duni i Singapore positivt till utvecklingen och det operativa resultatet. Den nya plattformen som Duni skapat i Singapore har lett till nya möjligheter inom inköp som gynnar hela koncernen. Under andra kvartalet har arbetet kring att lansera Dunis sortiment på den asiatiska marknaden fortsatt med nya mindre kontrakt.

Det operativa resultatet blev 0 (-2) MSEK och rörelsemarginalen 0,0 % (-3,7 %).

## Försäljning, geografisk fördelning, New Markets



## Affärsområde Materials & Services

*1 april – 30 juni*

Nettoomsättningen uppgick till 107 (115) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 7,0 %. Försäljningen utgörs till största delen av hygien-verksamheten, som är under avveckling. Försäljningsminskningen under kvartalet följer den plan som lagts fast under den återstående perioden fram till andra kvartalet 2015 och försäljningen kommer ytterligare att minska de kommande kvartalen.

Det operativa resultatet blev 10 (2) MSEK och rörelsemarginalen 9,0 % (1,9 %). Det förbättrade operativa resultatet är en följd av en anpassning till lägre volymer som genomfördes i slutet på det första kvartalet. Parallellt har en betydligt mindre komplex produktionsprocess resulterat i hög produktivitet med förbättrade bruttomarginaler.

*1 januari – 30 juni*

Nettoomsättningen uppgick till 227 (242) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 6,1 %. Övrig externförsäljning, exklusive hygien-verksamheten, utgör 13 % (11 %) av affärsområdets totala försäljning.

Det operativa resultatet blev 17 (6) MSEK och rörelsemarginalen 7,5 % (2,3 %). Resultatökningen är av temporär karaktär och kommer att minska i samband med betydligt lägre produktionsvolymer från det tredje kvartalet.

## Kassaflöde

Koncernens operativa kassaflöde uppgick för perioden 1 januari – 30 juni till 122 (53) MSEK. Kassaflödet inklusive investeringsverksamheten uppgick till 8 (25) MSEK. Investeringsnivån i maskiner och byggnader fortsätter ligga på en låg nivå. Förvärvet av Paper+Design har naturligtvis lett till en högre nivå på det arbetande kapitalet samt en högre nettoskuld vilken inryms inom existerande läneavtal.

Kundfordringarna uppgår till 748 (669) MSEK, leverantörsskulderna till 330 (261) MSEK och lagervärdet till 531 (450) MSEK. Periodens nettoinvesteringar uppgick till 32 (30) MSEK. Avskrivningarna för perioden uppgick till 56 (59) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 30 juni 2014 uppgår till 1 164 MSEK jämfört med 793 MSEK per den 30 juni 2013.

## Finansnetto

Finansnettot för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till -4 (-9) MSEK. Omräkningseffekterna har varit positiva i perioden medan de var negativa samma period föregående år.

## Skatter

Den totala redovisade skattekostnaden för perioden 1 januari – 30 juni uppgick till 44 (34) MSEK vilket ger en effektiv skattesats om 26,4 % (25,1 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar från föregående år på -4,3 (0,2) MSEK. Den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag har utnyttjats med 19 (19) MSEK.

## Resultat per aktie

Årets resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,64 (2,18) SEK.

## Dunis aktie

Per den 30 juni 2014 uppgick aktiekapitalet till 58 748 790 kronor och bestod av 46 999 032 stycken utestående stamaktier. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie.

## Aktieägare

Duni är noterat på NASDAQ OMX Stockholm under kortnamnet "DUNI". De tre största aktieägarna är Mellby Gård Investering AB (29,99 %), Carnegie fonder (9,47 %) och Polaris Capital Management, LLC (8,23 %).

## Personal

Den 30 juni 2014 uppgick antalet anställda till 2 089 (1 882). Av antalet anställda är 903 (794) personer sysselsatta inom produktionen. Dunis produktionsanläggningar är belägna i Bramsche och Wolkenstein i Tyskland, Poznan i Polen och Bengtsfors i Sverige.

## Förvärv

Den 11 juni förvärvade Duni samtliga aktier och röster i Paper+Design Group, en verksamhet med en stark position i premiumsegmentet för designade, tryckta servetter framförallt på konsumentmarknaden. Produkterna är i huvudsak egentillverkade servetter och säljs främst till fackhandelns heminredningsbutiker, trädgårdscenter och blomsterbutiker.

Paper+Design är baserat i Wolkenstein, i östra Tyskland, och har cirka 200 anställda sysselsatta med i huvudsak produktion, logistik och försäljning. Omsättningen, 2013, uppgick till 38 MEUR med en rörelsemarginal på cirka 20 %. Paper+Design konsolideras i affärsområde Consumer. Verksamheten innehåller fyra legala bolag.

Köpeskillingen betalades kontant i en engångsbetalning i samband med övertagandet. Dunis nettoskuld belastades i och med förvärvet med cirka 63 MEUR vilket ryms inom nuvarande låneavtal.

Förvärvskostnaderna uppgår till 6 MSEK varav 4 MSEK belastar 2014 års resultaträkning. De ingår i posten övriga rörelsekostnader i både moderbolaget och koncernen.

Det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar uppgår till 111 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar består av förutom goodwill även kundkontrakt och till viss del även varumärken. Goodwillen motsvaras av de synergier som beskrivs under affärsområde Consumer. Ingen del av redovisad goodwill eller immateriella anläggningstillgångar förväntas vara avdragsgill i inkomstbeskattning.

Förvärvsanalysen är preliminär, slutlig allokering av köpeskillingen pågår och beräknas vara färdig tidigast under det tredje kvartalet 2014.

## Förvärvade nettotillgångar, kSEK

Immateriella anläggningstillgångar	435 999
Materiella anläggningstillgångar	112 445
Latent skattefordran/skuld netto	-53 590
Varulager	56 481
Kundfordringar	35 848
Andra kortfristiga fordringar	970
Förutbetalda intäkter och kostnader netto	-118
Kassa	28 526
Lån	-473 623
Leasingskuld	-5 238
Leverantörsskulder	-8 898
Andra kortfristiga skulder	-17 154
Övriga skulder	-906
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>110 742</b>

## 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 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 2013-12-31.

Duni har inga väsentliga förändringar i eventalförpliktelser sedan 2013-12-31.

## Transaktioner med närstående parter

Inga transaktioner med närstående parter har ägt rum under det andra kvartalet 2014.

## Väsentliga händelser under perioden

I ett pressmeddelande den 12 juni 2014 meddelades att Duni förvärvat samtliga aktier i Paper+Design Group.

## Väsentliga händelser efter den 30 juni

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

## Delårsrapporter

Kvartal III 22 oktober, 2014

Kvartal IV 13 februari, 2015

## Dunis styrelse

Vid årsstämman den 6 maj omvaldes Anders Bülow, Alex Myers, Pia Rudengren och Magnus Yngen till styrelseledamöter i Dunis styrelse. Pauline Lindwall valdes in som ny styrelseledamot. Anders Bülow omvaldes till styrelsens ordförande.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen uppgick till 552 (513) MSEK för perioden 1 januari – 30 juni. Resultat efter finansiella poster uppgick till -2 (17) MSEK. Nettoskulden uppgick till -468 (-374) MSEK, varav en nettofordran om 1 569 (1 059) MSEK härrör sig till dotterbolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 5 (5) 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 2013-12-31 har tillämpats med tillägg om statligt stöd med anledning av förvärv, se Not 1.

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 11 juli kl. 08.00.

Fredagen den 11 juli klockan 10.00 presenteras delårsrapporten via telefonkonferens som också kan följas via webben. För att delta i telefonkonferensen, ring telefonnummer 08 - 519 993 50. För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<http://event.onlineseminarsolutions.com/r.htm?e=812224&s=1&k=037508AEE0445B3AF532CBEE57DEB9A0>

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.

## Rapport från styrelse och VD

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna rapport ger en rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och de företag som ingår i koncernen står inför.

*Malmö, 10 juli 2014*

Anders Bülow, Styrelseordförande

Pauline Lindwall, Styrelseledamot

Alex Myers, Styrelseledamot

Pia Rudengren, Styrelseledamot

Magnus Yngen, Styrelseledamot

Per-Åke Halvordsson, Arbetstagarrepresentant PTK

Henry Olsen, Arbetstagarrepresentant LO

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 april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
MSEK (Not 1)	2014	2013	2014	2013	2013/2014	2013
<b>Intäkter</b>	<b>1 017</b>	<b>914</b>	<b>1 937</b>	<b>1 766</b>	<b>3 975</b>	<b>3 803</b>
Kostnad för sålda varor	-755	-675	-1 435	-1 308	-2 926	-2 798
<b>Bruttoresultat</b>	<b>262</b>	<b>239</b>	<b>502</b>	<b>458</b>	<b>1 049</b>	<b>1 005</b>
Försäljningskostnader	-112	-102	-225	-216	-446	-437
Administrationskostnader	-50	-41	-96	-80	-189	-173
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-5	-6	-10	-15	-19
Övriga rörelseintäkter	7	3	5	1	7	2
Övriga rörelsekostnader	-4	-3	-7	-6	-10	-10
<b>Rörelseresultat (Not 4)</b>	<b>100</b>	<b>91</b>	<b>172</b>	<b>146</b>	<b>395</b>	<b>369</b>
Finansiella intäkter	4	2	6	3	10	7
Finansiella kostnader	-5	-5	-10	-12	-24	-26
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>	<b>-19</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>88</b>	<b>168</b>	<b>137</b>	<b>381</b>	<b>350</b>
Inkomstskatt	-26	-22	-44	-34	-93	-83
<b>Periodens resultat</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>124</b>	<b>103</b>	<b>288</b>	<b>267</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	73	66	124	103	288	267
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK</b>						
Före och efter utspädning	1,54	1,41	2,64	2,18	6,14	5,68
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning ('000)	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999	46 999

## Rapport över totalresultat för koncernen

	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
MSEK						
<b>Periodens resultat</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>124</b>	<b>103</b>	<b>288</b>	<b>267</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-12	-4	-17	2	-4	15
<b>Summa</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>15</b>
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1	-6	2	-7	4	-5
Kassaflödessäkring	0	0	0	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>-11</b>	<b>-10</b>	<b>-15</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>288</b>	<b>278</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	62	56	109	99	288	278

## Koncernens kvartalsvisa resultaträkningar i sammandrag

MSEK	2014		2013				2012	
	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep
<b>Intäkter</b>	<b>1 017</b>	<b>921</b>	<b>1 102</b>	<b>936</b>	<b>914</b>	<b>852</b>	<b>1 031</b>	<b>849</b>
Kostnad för sålda varor	-755	-680	-794	-697	-675	-633	-764	-642
<b>Bruttoresultat</b>	<b>262</b>	<b>241</b>	<b>308</b>	<b>239</b>	<b>239</b>	<b>219</b>	<b>267</b>	<b>207</b>
Försäljningskostnader	-112	-113	-117	-103	-102	-115	-111	-97
Administrationskostnader	-50	-46	-48	-45	-41	-39	-54	-39
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-4	-5	-4	-5	-5	-5	-5
Övriga rörelseintäkter	7	0	4	0	3	0	3	0
Övriga rörelsekostnader	-4	-5	-3	-3	-3	-6	-78	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>100</b>	<b>72</b>	<b>140</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>55</b>	<b>23</b>	<b>62</b>
Finansiella intäkter	4	2	2	2	2	1	1	1
Finansiella kostnader	-5	-5	-4	-9	-5	-7	-6	-4
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>69</b>	<b>138</b>	<b>75</b>	<b>88</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>59</b>
Inkomstskatt	-26	-18	-32	-17	-22	-13	-32	-11
<b>Periodens resultat</b>	<b>73</b>	<b>51</b>	<b>106</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	<b>36</b>	<b>-15</b>	<b>47</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	1 493	1 249	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	273	78	49
Materiella anläggningstillgångar	835	723	718
Finansiella anläggningstillgångar	162	180	199
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 762</b>	<b>2 230</b>	<b>2 165</b>
Varulager	531	434	450
Kundfordringar	748	658	669
Övriga fordringar	108	148	141
Likvida medel	215	225	182
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 602</b>	<b>1 465</b>	<b>1 441</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 364</b>	<b>3 695</b>	<b>3 607</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 021</b>	<b>2 099</b>	<b>1 919</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 134	493	731
Övriga långfristiga skulder	345	264	275
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 479</b>	<b>757</b>	<b>1 006</b>
Leverantörsskulder	330	348	261
Övriga kortfristiga skulder	534	491	420
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>864</b>	<b>839</b>	<b>681</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 364</b>	<b>3 695</b>	<b>3 607</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Balanserad vinst inkl periodens resultat	SUMMA EGET KAPITAL
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Kassaflödesreserv	Verkligt värde reserv <sup>1)</sup>		
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>54</b>	<b>-2</b>	<b>13</b>	<b>180</b>	<b>1 985</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	-7	1	-	104	98
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-164	-164
<b>Utgående balans 30 juni 2013</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>47</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>120</b>	<b>1 919</b>
Periodens summa totalresultat	-	-	2	0	-	178	180
<b>Utgående balans 31 december 2013</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	-	-	2	0	-	107	109
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-188	-188
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>	<b>59</b>	<b>1 681</b>	<b>51</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>217</b>	<b>2 020</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 – 30 juni 2014	1 januari – 30 juni 2013
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Redovisat rörelseresultat	172	146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	24	40
Erlagd ränta och skatt	4	-32
Förändring av rörelsekapitalet	-78	-101
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>122</b>	<b>53</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-32	-29
Avyttring av anläggningstillgångar	0	0
Förvärv av dotterbolag	-82	-
Förändring i räntebärande tillgångar	0	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-114</b>	<b>-28</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån <sup>1)</sup>	652	164
Amortering av skulder <sup>1)</sup>	-492	-17
Utdelning till aktieägare	-188	-164
Förändring av skulder	8	-6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>-24</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>
Likvida medel vid periodens ingång	225	181
Valutakursdifferenser i likvida medel	2	0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>215</b>	<b>182</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 – 30 juni 2014	1 januari -30 juni 2013
Nettoomsättning, MSEK	1 937	1 766
Bruttoresultat, MSEK	502	458
Operativt resultat, MSEK <sup>1)</sup>	174	146
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	230	205
Räntebärande nettoskuld	1 164	793
Antal anställda	2 089	1 882
Försäljningstillväxt	9,7 %	-1,3 %
Bruttomarginal	25,9 %	25,9 %
Operativ rörelsemarginal <sup>1)</sup>	9,0 %	8,3 %
EBITDA marginal <sup>1)</sup>	11,9 %	11,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1) 2)</sup>	13,7 %	13,4 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till eget kapital	57,6 %	41,3 %
Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA <sup>1) 2)</sup>	2,20	1,75

1) Beräknat på operativt resultat.

2) Beräknat på de senaste tolv månaderna.

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK (Not 1)	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013
<b>Intäkter</b>	<b>283</b>	<b>269</b>	<b>552</b>	<b>513</b>
Kostnad för sålda varor	-249	-226	-492	-440
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33</b>	<b>43</b>	<b>59</b>	<b>72</b>
Försäljningskostnader	-34	-29	-65	-62
Administrationskostnader	-35	-29	-67	-58
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1	-2	-3	-4
Övriga rörelseintäkter	56	53	104	100
Övriga rörelsekostnader	-40	-38	-79	-94
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-22</b>	<b>-1</b>	<b>-51</b>	<b>-28</b>
Intäkter från andelar i koncernföretag	40	40	40	40
Övriga ränteintäkter och övriga intäkter	10	7	18	15
Räntekostnader och liknande kostnader	-2	-3	-9	-10
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>49</b>	<b>45</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>25</b>	<b>43</b>	<b>-2</b>	<b>17</b>
Skatt på periodens resultat	-8	-6	-8	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>17</b>	<b>37</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>17</b>	<b>37</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>	-	-	-	-
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1	1	-1	1
Kassaflödessäkring	0	0	0	1
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>16</b>	<b>38</b>	<b>-10</b>	<b>13</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	16	38	-10	13

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	250	300	350
Övriga immateriella anläggningstillgångar	29	35	36
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>279</b>	<b>335</b>	<b>385</b>
Materiella anläggningstillgångar	33	32	37
Finansiella anläggningstillgångar	2 539	1 975	2 004
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 851</b>	<b>2 342</b>	<b>2 426</b>
Varulager	94	91	91
Kundfordringar	111	94	117
Övriga fordringar	218	290	230
Kassa och bank	129	164	141
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>552</b>	<b>640</b>	<b>579</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 403</b>	<b>2 982</b>	<b>3 006</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	83	83	84
Fritt eget kapital	1 670	1 868	1 737
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 753</b>	<b>1 951</b>	<b>1 821</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>109</b>	<b>109</b>	<b>111</b>
Långfristiga finansiella skulder	1 121	490	716
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 121</b>	<b>490</b>	<b>716</b>
Leverantörsskulder	58	52	54
Övriga kortfristiga skulder	361	380	304
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>419</b>	<b>432</b>	<b>358</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>3 403</b>	<b>2 982</b>	<b>3 006</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 avskrivningar av immateriella tillgångar identifierade i samband med förvärv, samt jämförelsestörande poster.

**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. 2014 års siffror beräknade med 2013 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 2013-12-31 med nedan tillägg om statligt stöd med anledning av förvärv.

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Duni kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Statliga stöd som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka. När statliga stöd erhålles för investeringar på anläggningstillgångar redovisas de netto bland anläggningstillgångarna och minskar avskrivningarna på nyttjandeperioden.

### 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 terminkurser 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 2013-12-31 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

April – juni

2014-04-01 – 2014-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	552	148	161	48	238	1 148
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	131	131
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>552</b>	<b>148</b>	<b>161</b>	<b>48</b>	<b>107</b>	<b>1 017</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>87</b>	<b>7</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>101</b>
<b>Rörelseresultat</b>						<b>100</b>
Finansiella poster netto						-1
Resultat efter finansiella poster						99

2013-04-01 – 2013-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	517	137	119	26	249	1 049
Intäkter från andra segment	0	-	-	0	134	134
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>517</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>26</b>	<b>115</b>	<b>914</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>90</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>91</b>
<b>Rörelseresultat</b>						<b>91</b>
Finansiella poster netto						-3
Resultat efter finansiella poster						88

## Januari - juni

2014-01-01 – 2014-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	1 030	271	318	91	498	<b>2 208</b>
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	271	<b>271</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>1 030</b>	<b>271</b>	<b>318</b>	<b>91</b>	<b>227</b>	<b>1 937</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>150</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>174</b>
<b>Rörelseresultat</b>						<b>172</b>
Finansiella poster netto						<b>-4</b>
Resultat efter finansiella poster						<b>168</b>

2013-01-01 – 2013-06-30	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Totalt
Totala intäkter	967	251	259	48	513	<b>2 039</b>
Intäkter från andra segment	0	-	-	1	272	<b>273</b>
<b>Intäkter från externa kunder</b>	<b>967</b>	<b>251</b>	<b>259</b>	<b>47</b>	<b>242</b>	<b>1 766</b>
<b>Operativt resultat</b>	<b>146</b>	<b>6</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>146</b>
<b>Rörelseresultat</b>						<b>146</b>
Finansiella poster netto						<b>-9</b>
Resultat efter finansiella poster						<b>137</b>

Inga väsentliga förändringar har skett i segmentens tillgångar jämfört med årsredovisningen 2013-12-31. Förvärvet av Paper+Design har effekter på affärsområde Consumers tillgångar, se tabell under avsnittet förvärv.

## Kvartalsöversikt, segment:

<i>Nettoomsättning</i>								
MSEK	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
Table Top	552	477	576	497	517	450	572	497
Meal Service	148	123	132	126	137	114	124	116
Consumer	161	157	220	123	119	140	197	101
New Markets	48	43	56	47	26	21	26	22
Material & Services	107	120	118	142	115	127	112	113
<b>Duni</b>	<b>1 017</b>	<b>921</b>	<b>1 102</b>	<b>936</b>	<b>914</b>	<b>852</b>	<b>1 031</b>	<b>849</b>
<i>Operativt resultat</i>								
MSEK	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012
Table Top	87	64	116	78	90	56	107	72
Meal Service	7	-1	4	3	9	-3	3	5
Consumer	-5	6	27	-4	-8	-2	19	-12
New Markets	3	-3	3	2	-2	0	0	1
Material & Services	10	7	2	9	2	3	1	-3
<b>Duni</b>	<b>101</b>	<b>73</b>	<b>152</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>55</b>	<b>130</b>	<b>63</b>

## Not 4 • Redovisning av omstruktureringskostnader

Nedan specificeras på vilka rader omstruktureringskostnaderna rapporteras i resultaträkningen.

<i>Omstruktureringskostnader</i>	3 mån april - juni 2014	3 mån april - juni 2013	6 mån januari - juni 2014	6 mån januari - juni 2013	12 mån juli - juni 2013/2014	12 mån januari - december 2013
MSEK						
Kostnad sålda varor	-1	-	-1	-	0	1
Försäljningskostnader	-2	-	-2	-	-13	-11
Administrationskostnader	-	0	-	0	-	0
Övriga rörelsekostnader	2	0	2	0	-4	-7
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>