

IN A BETTER MOOD

ÅRSREDOVISNING 2014



2014

GOODMOODYEAR

Under 2014 ökade Dunis omsättning till drygt 4,2 miljarder kronor och lönsamheten till över elva procent. Den organiska tillväxten blev nästan fyra procent, vilket är mer än marknaden och samtliga affärsområden stärkte sina positioner. Förvärvet av Song Seng i Singapore följdes upp med förvärvet av tyska Paper+Design. Att komplettera organisk tillväxt med förvärv är en viktig del i Dunis långsiktiga tillväxtambition. Den nya uppdelningen i fem affärsområden som genomfördes under året har skapat en effektivare kundbearbetning och lagt grunden för fortsatt lönsam tillväxt.



GOODFOODMOOD®

När man äter och dricker vill man njuta. Antingen i sällskap med andra eller helt själv. Ögonblicket när man äter en hamburgare från en take-away kan bli njutbart tack vare praktiskt och kreativt förpackningsmaterial. En nyskapande, färgglad dukning kan lyfta besöket på en exklusiv restaurang till något utöver det vanliga. Duni skapar förväntan, spänning och inspiration, en trivsamt atmosfär och positiv stämning. Under 2014 har Duni sammanfattat det i "Supplier of Goodfoodmood", en ny attityd i alla sammanhang där det finns mat och dryck.



28 CSR ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Året i korthet	5
Detta är Duni	6
VD har ordet	8
Finansiella mål	10
Vision, Affärsidé och Strategier	11
Dunis marknad	12
Varumärket Duni	16
Affärsområde Table Top	18
Affärsområde Meal Service	20
Affärsområde Consumer	22
Affärsområde New Markets	24
Affärsområde Materials & Service	26
Produktion och distribution	27
CSR	28
Medarbetare	30
Aktien	32

Årsredovisning	34-95
Förvaltningsberättelse	35
Bolagsstyrningsrapport	39
Styrelse	44
Koncernledning	46
Revisionsberättelse	95
Ordlista	96
Nyckeltalsdefinitioner	97
Kalendarium	98
Adresser	98



16

VARUMÄRKET DUNI
SUPPLIER OF
GOODFOODMOOD®

MINNEN FÖR ALLA SINNEN

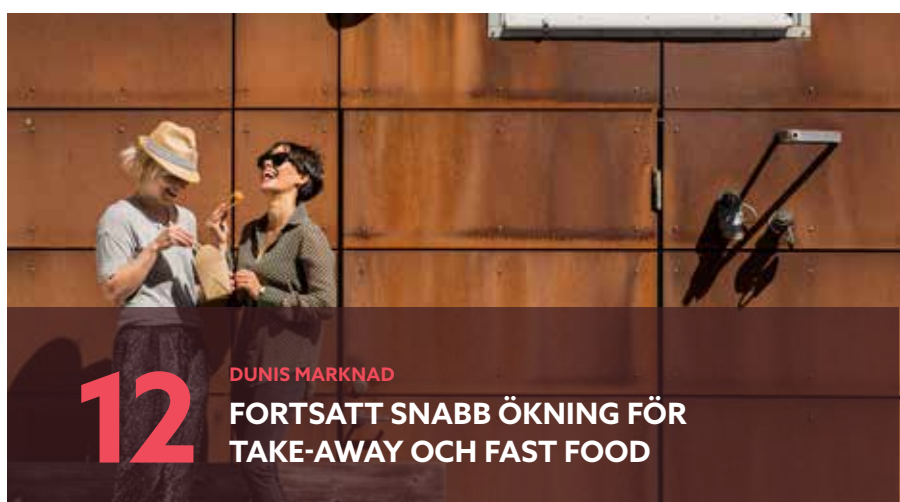
Mat är hjärtat i varje måltid, det är något vi alla har gemensamt och samtidigt något som människor träffas och umgås kring.

Duni är inte bara en leverantör av servetter, dukar, ljus, glas, tallrikar, bestick med mera. Vi levererar också förväntan, spänning, inspiration och överraskningar – delar som skapar en oförglömlig middag, festmåltid eller lunch.

Med en innovativ och inbjudande inramning bidrar Duni till en god stämning – "goodfoodmood" – vid varje måltid. Det höjer upplevelsen av måltiden och gör den extra minnesvärd. Allt vi skapar och säljer berör såväl syn, lukt, smak som känsel, och ger gästerna minnen för alla sinnen.



8 VD HAR ORDET EFFEKTIVARE AFFÄRSOMRÅDEN OCH STARKA FÖRVÄRV



12 DUNIS MARKNAD FORTSATT SNABB ÖKNING FÖR TAKE-AWAY OCH FAST FOOD

ÅRET I KORTHET

STARK TILLVÄXT OCH STRATEGISKT VIKTIGT FÖRVÄRV

HÄNDELSE UNDER ÅRET

- Duni visade en stark organisk tillväxt och ökade med 3,9 % i jämförbar valuta exklusive förvärv och hygienverksamhet.
- Strategiskt viktigt förvärv av tyska Paper+Design som har en stark position i premiumsegmentet för designade servetter.
- Utveckling och lansering av den nya varumärkesplattformen Goodfoodmood®.
- Produktionen av tissue- och airlaid-material koncentreras till Skåpafors och verksamheten i Dals Långed avslutas i oktober 2015.
- OK Compost®-märknigen innebär att Duni har världens första sortiment av komposterbara, enfärgade servetter och dukar.
- Lansering av ett banbrytande biomaterial för Duniform.
- Hållbarhetsutmärkelsen "Grünes Band" i Tyskland som ett resultat av "Our Blue Mission", Dunis plattform för ansvarsfullt företagande.

- Samarbete med Gastronomi Sverige och Tommy Myllymäki inleddes under Bocuse d'Or i Sverige 2014 där Duni var huvudsponsor. Duni beslutade även att sponsra finalen i Lyon den 27-28 januari 2015.

NY, KUNDFOKUSERAD ORGANISATION

Under året skapade Duni en ny organisation med fem affärsområden för att än mer fokusera på lönsam tillväxt och kunder.

Affärsområde Table Top

Nettoomsättningen ökade till 2 179 (2 040) MSEK och svarade för 51 (54) % av Dunis nettoomsättning under året. Rörelseresultatet ökade till 373 (339) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal på 17,1 (16,6) %.

Affärsområde Meal Service

Nettoomsättningen ökade till 555 (509) MSEK och svarade för 13 (13) % av Dunis nettoomsättning under året. Rörelseresultatet ökade till 19 (13) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal på 3,5 (2,5) %.

Affärsområde Consumer

Nettoomsättningen ökade till 889 (603) MSEK och svarade för 21 (16) % av Dunis nettoomsättning. Rörelseresultatet ökade till 54 (13) MSEK, vilket innebär att rörelsemarginalen steg till 6,1 (2,2) %. Från och med juni 2014 ingår förvärvet Paper+Design som en del av affärsområde Consumer.

Affärsområde New Markets

Nettoomsättningen ökade till 195 (150) MSEK och svarade för 5 (4) % av Dunis nettoomsättning under året. Rörelseresultatet minskade till 1 (3) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal på 0,8 (2,2) %.

Affärsområde Materials & Services

Nettoomsättningen minskade till 431 (502) MSEK och svarade för 10 (13) % av Dunis nettoomsättning under året. Rörelseresultatet ökade till 27 (17) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal på 6,3 (3,3) %.



DEN OPERATIVA RÖRELSEMARGINALEN ÖKADE TILL 11,2 (10,1) PROCENT



STYRELSEN FÖRESLÅR EN UTDELNING OM 4,50 (4,00) KRONOR PER AKTIE



NETTOOMSÄTTNINGEN ÖKADE TILL 4 249 (3 803) MSEK



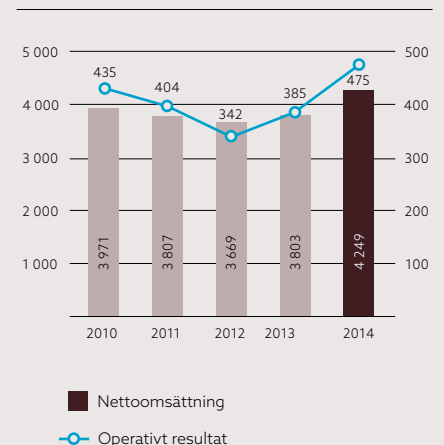
OPERATIVT RESULTAT ÖKADE TILL 475 (385) MSEK

NYCKELTAL, MSEK

	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	4 249	3 803	3 669	3 807	3 971
Operativt resultat*	475	385	342	404	435
EBITDA*	596	503	454	510	537
Resultat före skatt	437	350	204	358	418
Årets resultat	319	267	126	261	306
Föreslagen utdelning SEK/Aktie	4,50	4,00	3,50	3,50	3,50
Eget kapital	2 193	2 099	1 985	2 082	1 991
Avkastning på eget kapital, %	14,55	12,72	6,35	12,54	15,37
Antal anställda	2 092	1 902	1 875	1 888	1 914

* Operativt resultat och EBITDA är justerade för jämförelsestörande poster. Jämförelsetalen för 2012 är omräknade enligt nya redovisningsprinciper

NETTOOMSÄTTNING OCH OPERATIVT RESULTAT, MSEK



DETTA ÄR DUNI

LEDANDE I EUROPA

Duni är en av Europas ledande aktörer inom design, tillverkning och marknadsföring av högkvalitativa dukar, servetter, ljus och andra produkter för bordsdukning. Duni erbjuder även förpackningar och förpackningssystem till den växande marknaden för färdigmat och take-away.

FEM AFFÄRSOMRÅDEN

Under 2014 skapade Duni en ny organisation med fem affärsområden för att öka kundfokus och specialiseringsgrad. Omorganisationen föranleddes också av en strategisk vilja att ta tillvara tillväxtpotentialerna på de snabbväxande marknaderna i och utanför Europa.

Dunis verksamhet bedrivs nu i fem affärsområden:

Table Top riktar sig mot fullservicerestauranger, hotell och catering och marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus för det dukade bordet.

Meal Service erbjuder Dunis koncept av måltidsförpackningar och serveringsprodukter till fast food, catering, caféer och take-away.

Consumer marknadsför konsumentprodukter främst till detaljhandeln men även till olika typer av fackhandel i Europa.

New Markets erbjuder Dunis koncept av bordsdukning och förpackningar till hotell, restaurang, catering och detaljhandel på nya marknader utanför Europa.

Materials & Services utgörs av de delar som inte inryms i övriga affärsområden och som till största delen innehåller externförsäljning av tissue.

PRODUKTER

Duni är huvudsakligen verksam på tre produktmarknader: bordsdukning, engångsbruk, måltidsförpackningar och mjukpapper. Förnyelsegraden är snabb och hög för att kunna möta aktuella trender och erbjuda säsongsvariationer.

Under 2014 producerade Duni:

- 2,6 miljarder m² råmaterial för produktion av servetter och bordsdukar
- 9,3 miljarder servetter
- 122 miljoner bordsdukar

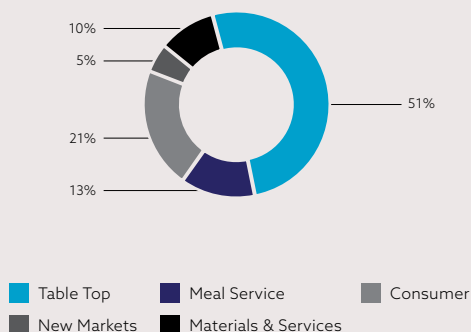
HÄR FINNS DUNI

Tillverkning av mjukpapper för servetter och bordsdukar sker i Sverige, medan Dunis konvertering till färdiga bordsartiklar sker i Tyskland och Polen. Duni har huvudkontor i Malmö och cirka 2 100 anställda i 18 länder. De största marknaderna finns i Central- och Nordeuropa, men globalt omfattas mer än 40 marknader. Marknadskontor finns i Finland, Frankrike, Nederländerna, Polen, Ryssland, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Tyskland och Österrike.

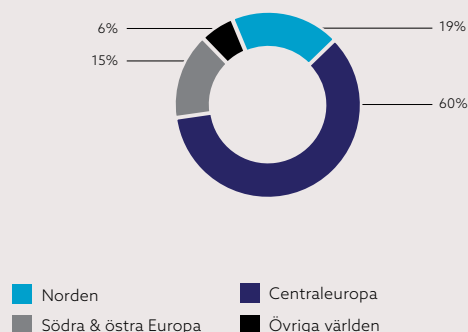
OUR BLUE MISSION

Cirka 70 procent av Dunis produkter är pappersbaserade och huvuddelen av tillverkningen av dessa sker inom koncernen. Duni bedriver ett långsiktigt miljö- och CSR-arbete inom programmet Our Blue Mission. 95 procent av de pappersbaserade produkterna är FSC®-certifierade (Forest Stewardship Council) och en betydande andel produkter är Svanenmärkta.

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, %



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK REGION, %





MILJÖMÅL

Nedanstående miljömål för 2020 ses över kontinuerligt. En planerad större översyn kommer att ske 2015.

100 %

Energien i Dunis produktion ska vara 100 procent fossilfri.

100 %

Det ska finnas förnybara eller komposterbara alternativ i 100 procent av Dunis produktgrupper.

80 %

Kontrollerade leverantörer ska stå för 80 procent av värdet på råvaror och slutprodukter. Alla nya leverantörer av slutprodukter ska kontrolleras.

100 %

Alla medarbetare ska vara engagerade i förbättringar, känna till de etiska reglerna och delta i arbetet med värdefrågor.

0 %

Inga produktklagomål ska gälla potentiella hälsorisker.

20 %

Energianvändningen ska minska med 20 procent.

VD HAR ORDET

EFFEKTIVARE AFFÄRSOMRÅDEN OCH STARKA FÖRVÄRV SKAPAR LÖNSAM TILLVÄXT

Ambitionen inför 2014 var fortsatt fokus på tillväxt, effektivitet och attraktivitet. Under 2013 genomfördes en rad strukturförändringar vilket lett till effektiviseringar i prioriterade områden. Den nya uppdelningen i fem affärsområden har skapat en effektivare kundbearbetning och djupare förståelse för vad kunderna förväntar sig av Duni. Vi har förbättrat våra interna processer och etablerat en tydlig och långsiktig ambition att bli ledande på kundservice i vår bransch. Inför 2015 har vi kvar vårt fokus på tillväxt, effektivitet och attraktivitet. Det finns fortfarande mycket att utveckla inom dessa områden.

Duni har som mål att växa med fem procent per år över en konjunkturcykel. Under året hade vi en organisk tillväxt på 3,9 procent i fast valuta exklusive förvärv, vilket är snabbare än de senaste åren och snabbare än marknaden i stort. Förvärvet av Song Seng i Singapore 2013 följdes under 2014 upp med förvärvet av tyska Paper+Design. Att komplettera organisk tillväxt med förvärv är en viktig del i vår långsiktiga tillväxtambition.

Samtliga affärsområden stärkte sina positioner under året. Dunis totala omsättning uppgick till 4 249 MSEK, vilket är 11,7 procent mer än föregående år. Det operativa resultatet ökade till 475 (385) MSEK, en ökning som i huvudsak drivits av förvärv, organisk tillväxt och en mer fördelaktig valutakurssituation.

TABLE TOP ÖKADE SINA MARKNADS- ANDELAR OCH MEAL SERVICE HÖJDE INNOVATIONSTAKTEN

Marknaden fortsätter att konsolideras, de stora grossisterna blir större och allt mer internationella, vilket gör att vi måste samordna och ha kontroll på vår kommunikation i olika länder. Försäljningsökningen inom Table Top drivs av ökade marknadsandelar och bättre effektivitet i säljarbetet. Under året har flera lyckosamma produkter och koncept lanserats och trots en stagnerande marknad fortsätter Table Top att växa.

Inom affärsområde Meal Service har vi byggt en helt ny organisation samtidigt som vi har vässat strategin mot produkter med unik funktionalitet eller hög innovationsgrad. Meal Service arbetar nära marknaden för att tidigt förutse kundernas framtida behov. Miljöanpassade produkter som biomaterial för Duniform och ecoecho™-sortimentet är exempel på det. Marknaden för Meal Service växer och våra förväntningar är att vi ska växa snabbare än marknaden.





“Duni bidrar till **GOODFOODMOOD** i alla sammanhang där det finns mat; till frukost, på lunchen, vid fikaten, på restaurangen, vid hemmakvällen eller kalaset.”



FÖRVARVEN LYFTER CONSUMER OCH NEW MARKETS

Affärsområde Consumer visade organisk tillväxt under 2014 och marginalerna förbättras successivt. I och med det strategiskt viktiga förvärvet av Paper+Design kommer den sammantagna verksamheten inom Consumer i framtiden nå en försäljning på ca 1 miljard kronor med ett resultat på knappt 10 procent.

Det är viktigt för vår långsiktiga utveckling att vi finns på flera geografiska marknader. Sydostasien är prioriterat och förvärvet av Song Seng i Singapore 2013 har under 2014 följts upp med lanseringen av vårt Duni-sortiment. Kunderna har inledningsvis visat ett stort intresse. Det är en utmaning att skapa en ny premiummarknad och

därför krävs ett långsiktigt fokus för att nå våra höga målsättningar.

Den instabila situationen i Ryssland är fortsatt en utmaning. Vi hade en stabil försäljning under 2014 men osäkerheten gör att vi löpande behöver utvärdera vår närvaro och vår affärsmodell.

Under det första kvartalet 2015 stängs vår hygienproduktion. Vi får då en mer strömlinjeformad produktion som koncentreras till Skåpafors. Nästa fas handlar om att förstärka konkurrenskraften genom bland annat kompetensutveckling, investeringar och nya initiativ för materialutveckling.

Under 2014 fortsatte vi att satsa på allt bättre kundservice. Det är en självklarhet att vi ska vara ledande på kundservice inom vår bransch. Det är det yttersta måttet på hur vi lever upp till kundernas förväntningar på oss och därför en viktig byggsten i vårt arbete att öka Dunis attraktivitet.

DUNI BIDRAR TILL GOODFOODMOOD®

Under 2014 har vi gjort en översyn av Dunis varumärke. Vi är stolta över vår historia och varumärket har vuxit och breddats till att omfatta mycket mer än tidigare. Idag strävar vi efter att vara ledande inom många områden. Vi ska erbjuda en palett av färger och designs som är såväl trendiga som tilltalande. Vi ska utveckla material som vår planet tycker om. Vi ska dessutom vara snabbast på att upptäcka och anpassa

oss till framtida trender, vara en bra partner och en god arbetsgivare. Allt detta ska reflekteras i varumärket.

Kännedomen om Dunis varumärke bland våra intressenter är hög, men splittrad. Vi såg ett behov av att förtydliga varumärket, flytta perceptionen från hjärnan till hjärtat. Resultatet är ett kreativt och nytt sätt att förhålla sig till det vi gör: Duni bidrar till Goodfoodmood i alla sammanhang där det finns mat; till frukost, på lunchen, vid fikaten, på restaurangen, vid hemmakvällen eller kalaset.

EN STARK PLATTFORM FÖR LÖNSAM TILLVÄXT

Duni har under 2014 tagit flera viktiga steg för att förstärka tillväxt, effektivitet och attraktivitet. Vi har gjort ytterligare förvärv och genom Goodfoodmood har vi breddat och förtydligat vår övergripande affär.

Sammantaget ser jag stora möjligheter för att ytterligare utveckla den starka tillväxt som Duni nådde under 2014.

Malmö i mars 2015
Thomas Gustafsson
VD och koncernchef



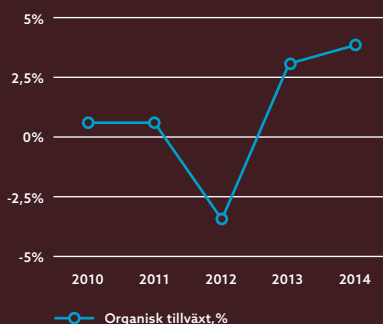
FINANSIELLA MÅL

Duni har finansiella mål avseende tillväxt, lönsamhet och utdelning. Under 2014 har Duni sett en stark tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv.

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT, 5 %

MÅL

Duni har som mål att den genomsnittliga organiska omsättningstillväxten ska överstiga 5 % per år över en konjunkturcykel. Utöver detta kommer Duni att överväga förvärv för att nå nya tillväxtmarknader eller förstärka sin ställning på existerande marknader.



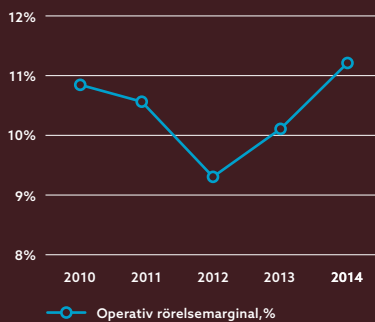
UPPFYLLELSE 2014

Den valutajusterade organiska tillväxten i kärnverksamheten blev 3,9 % exklusive förvärv och hygienverksamhet. Uppdelningen i mer kundnära affärsområden, vilket ger en snabbare och mer kundorienterad säljorganisation som får en bättre kunskap och förståelse för marknadens behov.

RÖRELSEMARGINAL, 10 %

MÅL

Målet är att rörelsemarginalen för Duni ska uppgå till minst 10 %. Lönsamheten ska lyftas genom försäljningstillväxt, fortsatt fokus på premiumprodukter och fortsatta förbättringar inom inköp och produktion.



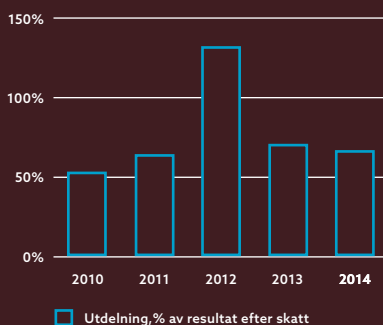
UPPFYLLELSE 2014

Målet för rörelsemarginalen har överträffats och slutade på 11,2 %. Fortsatta effektiviseringar och förvärvet av Paper+Design är huvudorsakerna till den förstärkta marginalen.

UTDELNING, 40 % AV RESULTATET EFTER SKATT

MÅL

Långsiktigt har styrelsen för avsikt att utdelningen ska uppgå till minst 40 % av resultatet efter skatt.



UPPFYLLELSE 2014

Tack vare den fortsatta goda resultatgenereringen föreslår styrelsen en utdelning om 4,50, vilket innebär att utdelningen för 2014 föreslås uppgå till 66 % av resultatet efter skatt.



VISION, AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGIER

VISION

Duni ska vara marknadsledande på bordsdukningskoncept av premiumkvalitet och förpackningslösningar för färdigmat med Europa som huvudmarknad.

AFFÄRSIDÉ

Duni ska bidra till ökad stämning och göra livet enklare vid varje måltidstillfälle genom att erbjuda inspirerande och innovativa produkter och koncept.

STRATEGIER

Duni ska vara unika i hela den kommersiella modellen. Det innebär att företagets säljkår för en löpande dialog med slutkunderna kring val och användning av företagets produkter medan order läggs hos återförsäljare, så kallade cash-and-carries, distributörer samt grossister. Den nära relationen till kunderna skapar kundlojalitet och gör att Duni snabbt fångar upp signaler och kan anpassa sitt erbjudande till nya trender och förändrad efterfrågan.

Uppdelningen i mindre affärsråden är ett sätt att komma närmare marknaden och kunderna. Dunis medarbetare blir mer fokuserade på sin affär och förstår sina kunders nuvarande och framtida behov på ett bättre sätt. Den snabba produktutveckling som sker på marknaden innebär att Duni måste agera flexibelt, vara proaktivt och ligga steget före konkurrenterna.

Dunis utveckling när det gäller färg, design och material är en viktig del i affärs-

modellen. Sortimentet utvärderas löpande baserat på kriterier för försäljning, lönsamhet och omsättningshastighet. Såväl nya som befintliga produkter utvärderas enligt samma kriterier. Duni har de senaste åren lagt stor vikt vid att utveckla innovationsarbetet. En process för att utveckla nya idéer har införts där medarbetare, kunder och leverantörer samverkar för att både skapa och utvärdera idéer. Därigenom ökar sannolikheten för framgång och att resurser satsas på de produkter som har störst potential på marknaden.

Hög förnyelsegrad skapar möjlighet att snabbt anpassa sortimentet till skiftande trender samtidigt som Duni uppnår en konkurrensfördel i förhållande till konkurrenter. Duni eftersträvar därför att ha marknadens högsta förnyelsegrad av sortimentet. Ungefär en fjärdedel av kollektionen förnyas varje år. Materialutveckling inom produktkategorin bordsartiklar sker i nära samarbete mellan marknadsavdelningen,

produktutvecklare och produktionsansvariga.

Att kontrollera värdekedjan minskar priskrisen, ökar leveranssäkerheten och ger möjlighet att planera förnyelse av design och material. Duni är därför ett integrerat företag som kontrollerar hela värdekedjan, förutom råvaran, för sina viktigaste produkter servetter och bordsdukar. Cirka 70 procent av produkterna är pappersbaserade och tillverkningen av dessa sker i allt väsentligt inom koncernen medan övriga produkter köps in från externa leverantörer.

Specialisering på korta serier ger möjlighet att snabbt anpassa kollektionerna efter kundens önskemål. Dunis produktion sker till största delen mot lager. Dunis centrallager i Tyskland samt ett antal distributionscentraler hanterar distributionen till kund.



DUNIS MARKNAD

FORTSATT SNABB ÖKNING FÖR TAKE-AWAY OCH FAST FOOD

Den västeuropeiska marknaden för bordsartiklar för engångsbruk är värd cirka 75 miljarder SEK *. Duni är ledande inom premiumsegmentet och marknadsledare på många av sina kärnmarknader. Det skapar förutsättningar för att agera trendsättare och att aktivt driva utvecklingen i branschen mot ökad användning av engångsprodukter. Marknaden är fragmenterad och Duni, som har en ledande position, bedöms ha en marknadsandel på cirka fem procent **.

* Källa: Euromonitor, Freedonia och ECA.

** Källa: Euromonitor och CHD Expert.



Restaurangmarknaden förändras snabbt, och drivs av trender som att vår livsstil är mer mobil och att vi i större utsträckning "äter i språnget". Utvecklingen påverkas också av de faktorer som ligger bakom ökningen av måltider utanför hemmet: fortsatt urbanisering, fler enmanshushåll och förvärsarbetande samt en ökning av den disponibla inkomsten.

Allt fler restaurangkedjor med tydliga koncept och starka varumärken växer fram för att möta det ökade behovet av bra snabbmat. Nordamerika är dominerande när det gäller andel restaurangkedjor i det totala restaurangutbudet med en penetrationsnivå på 50 procent. I Europa är andelen restaurangkedjor strax under 20 procent. Östra Europa och Asien förväntas stå för den större delen av tillväxten i takt med att välståndet i dessa länder ökar.

RESTAURANGKEDJORNA ÖKAR

Restaurangkedjornas andel av försäljningen i Europa fortsätter att stiga, medan fristående restauranger minskade marginellt. Trenden är samma i nästan alla länder men andelen och ökningstakten varierar. I Storbritannien ökade kedjorna under fem år från 35 till 37 procent, i Frankrike från 25 till 28 procent och i Tyskland från 26 till 28 procent. I södra Europa är andelen lägre och förändringen något långsammare. I Spanien resp Italien ökade kedjornas andel från 6 till 7 procent. Totalt för Västeuropa ökade andelen kedjor från 17 till 19 procent under samma period (källa: Euromonitor).

Andelen take-away fortsätter att stiga. I de fem största länderna i Europa har take-away på kort tid ökat och Duni ser

samma trend i övriga länder. Tillväxten inom såväl kedjekoncept som take-away förväntas fortsätta.

UTVECKLAR KONCEPT FÖR TAKE-AWAY

Duni möter den växande efterfrågan inom take-away genom att i nära samarbete med framväxande restaurangkedjor utveckla koncept för förpackningar till take-away som stärker kundernas varumärken. Bland annat samarbetar Duni sedan flera år med restaurangkedjor som Vapiano i Europa, Cojean och Resto In i Frankrike samt Nordsee, Dean & David och Jim Block i Tyskland.

Strategin bygger på att Duni utvecklar produkter och lösningar för kunder med internationella koncept där Duni skapar kundspecifika lösningar som stöttar kundens varumärke. Duni adderar värde genom att erbjuda produktkoncept eller produkt-sortiment som är unika i form, design, funktion och material. Den geografiska tillväxten inom området sker ofta genom att Duni följer befintliga internationella kedjor in på nya marknader.

EUROPEISK MARKNADSLEDARE INOM BORDSPRODUKTER

I Europa är Duni den enda större internationella aktören med huvudfokus på marknaden för bordsdukning. Konkurrensen består dels av relativt små, lokala företag, dels av ett antal större pappers- och massaföretag. En del av dessa företag har koncept och sortiment som liknar Dunis, inriktade mot HoReCa-marknaden.

Genom att öka försäljningen av premiumprodukter skapar Duni möjlighet till ökad vinstmarginal. Av den totala uppskattade

omsättningen på den europeiska marknaden för servetter och dukar svarar standardprodukter för cirka 45 procent och premiumprodukter för cirka 55 procent.

Sydeuropa är den största marknadsregionen i Europa. Det förklaras av den stora konsumentsektorn, en hög andel uteätande och turismen i regionen. Här svarar premiumprodukter för cirka en tredjedel av den totala marknaden. Italien är den enskilt största marknaden för standardservetter och dukar av papper.

Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz är tillsammans den näst största marknadsregionen för servetter och dukar av engångskaraktär i Europa. Premiumprodukter svarar för cirka två tredjedelar av den marknaden. Premiumprodukternas höga marknadsandel förklaras till stor del av tillverkarnas försäljningsarbete samt en historiskt god ekonomisk utveckling.

Storbritannien och Beneluxländerna utgör tillsammans den tredje största marknadsregionen för servetter och dukar av papper i Europa. I likhet med Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz svarar premiumprodukter för cirka två tredjedelar av den totala marknaden i Benelux. I Storbritannien bedöms andelen premiumprodukter vara lägre.

Duni är klar marknadsledare i centrala och norra Europa samt Benelux, det vill säga marknader där premiumsegmentet dominerar. I södra och östra Europa dominerar enklare pappersprodukter. Där ser Duni en stor tillväxtpotential.

Från början av 2000-talet ökade dagligvaruhandeln markant försäljningen av produkter under egna varumärken – så kallade private label – på bekostnad av märkesvaror. Inom bordsartiklar för engångsbruk ledde detta till ökat fokus på enklare produkter och lågt pris. Utvecklingen har medfört att dagligvaruhandelns totala försäljning inom kategorin bordsartiklar på de flesta europeiska marknader har stagnerat. Handels egna varumärken är överrepresenterade inom bordsartiklar och ligger ofta på över 50 procent.

Detta skapar möjligheter för ett starkt varumärke som Duni att bidra till ökad värdetillväxt i kategorin genom unika,

premiumbaserade produktkoncept riktade mot kvalitetsmedvetna konsumenter.

POTENTIAL I LINNEMARKNADEN

Drygt 80 procent av alla dukar för restaurang- och bordsserveringar i norra Europa utgörs fortsatt av textil- och linnedukar. Många söker dock alternativ till linne för att komma runt allt arbete och höga kostnader som hanteringen genererar. Premiumprodukter utgör därför ett tillväxtområde, främst på grund av trenden att bordslinne ersätts av engångslösningar av hög kvalitet. Genom att kontinuerligt investera i produktutveckling på servetter, bordstabletter och bordsdukar driver Duni på utvecklingen.

Kunderna uppskattar den design, variation och enkla hantering i dukningen som Duni erbjuder, vilket gör att många ersätter tygbaserade produkter med Dunis.

Duni har ett flertal produkter som ersätter linne. Evolin® kombinerar textil- och linnedukens upplevelse med engångsproduktens fördelar. Evolin vänder sig till de restauranger och cateringfirmor som idag använder linne. Marknadsbearbetningen av Evolin har framgångsrikt fortsatt under 2014. Produkten utgör en av hörnstenarna för framtida tillväxt genom konvertering av linnekunder.

DUNIS KUNDSEGMENT

DEN PROFESSIONELLA MARKNADEN



BARER

Delas in i tre delar: Barer, loungebarer och vinbarer med fokus på försäljning av alkoholhaltiga drycker. Matutbudet är begränsat till enkla rätter. Ölhallar och pubar, där öl är den viktigaste drycken. Nattklubbar och diskotek.



FULLSERVICE-RESTAURANGER

Restauranger där kunderna blir serverade vid bordet och där fokus ligger på maten. Kvaliteten på maten är generellt sett hög. Menyerna erbjuder flera val och kan innehålla såväl frukost, lunch som middag.



KONFERENSER OCH MÄSSOR

Mässhallar och konferensanläggningar. Brett utbud av mat och dryck. Antalet personer kan variera från små till mycket stora grupper. Hotell med konferenscenter ingår i hotellsegmentet.



CAFÉER

Caféer har oftast ett större utbud av mat och dryck med servering vid bordet. Fokus ligger på alkoholfria drycker, mer än hälften av omsättningen kommer från försäljning av drycker.



FÖRETAG

Anställda som äter på en restaurang som arbetsgivaren erbjuder. Restaurangerna sköts av externa företag som Sodexo eller Kompass eller av företaget självt. I genomsnitt äter cirka 70 % av de anställda i företagets restaurang. Ju större företag desto vanligare är det med egen restaurang.



OFFENTLIG SEKTOR

Sjukhussegmentet omfattar alla sjukhus och kliniker, såväl offentliga som privata, som erbjuder lång- och korttidsvård. Äldreboende/vårdhem omfattar patienter och anställda inom alla institutioner kategoriserade som sjukhem.



EVENT OCH CATERING

Catering tillhandahåller mat och dryck för fester, banketter, evenemang och institutioner. Oftast måltider till ett stort antal människor.



HOTELL

Hotellbranschen är mindre fragmenterad än restaurangbranschen. Hotellverksamhet har oftast en integrerad restaurangverksamhet och bedrivs ofta i kedjor med centraliserade inköp. Hotell med högre kvalitet och prisnivå står för den helt övervägande delen av inköpen av Dunis premiumprodukter.



TAKE-AWAY

Maten hämtas av kunden eller levereras, då oftast till en extra kostnad. Vanligen erbjuds mat som pizza eller kinesisk, indisk, mexikansk, västindisk, eller nordafrikansk mat. Erbjuder inte att mat och dryck intas på stället.



FAST FOOD

Fast food har begränsade menyer, maten ska tillagas snabbt. Kunderna beställer, betalar och tar mat och dryck med sig. De tenderar att specialisera sig på hamburgare, pizza eller kyckling, men även sallader och enklare efterrätter som glass. Matlagningen är generellt sett enkel.

KONSUMENTMARKNADEN



DAGLIGVARUHANDEL

Den europeiska dagligvaruhandeln är koncentrerad till ett mindre antal stora aktörer i varje land såsom Tesco (Storbritannien), Aldi (Tyskland), Carrefour (Frankrike) och ICA (Sverige). De större aktörerna har centraliserade inköp och vissa har gått samman i internationella inköpsorganisationer.



FACKHANDEL

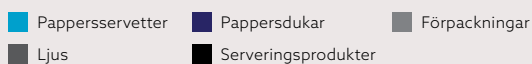
Fackhandeln utgörs av apotek, olika sorters specialbutiker, storköp för trädgårdsartiklar, bensinstationer samt varuhus och kedjor inom heminredning.

DUNIS RELEVANTA MARKNAD

MARKNADEN I VÄSTEUROPA

Totalt 8 395 MEUR

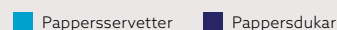
Dunis relevanta marknad är värd ca 8 395 MEUR med Tyskland som största geografiska marknad. De största kategorierna, som också har den största tillväxten, är serveringsprodukter, förpackningar och ljus. Dunis totala marknadsandel är ca 5 % i Västeuropa.



BORDSARTIKLAR

Totalt 1 551 MEUR (+0,3 % per år 2008-2013)

Den västeuropeiska marknaden för bordsartiklar är värd cirka 1 551 MEUR och består av pappersservetter och -dukar. Marknaden kan delas in i två kanaler, "Away from home" (HoReCa och offentlig sektor) och dagligvaruhandeln (konsumentmarknaden). Private label dominerar den mycket fragmenterade dagligvaruhandeln.



PAPPERSSERVETTER

AWAY FROM HOME I VÄSTEUROPA

Marknadsandel, %



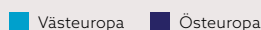
DAGLIGVARUHANDELN I VÄSTEUROPA

Marknadsandel, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING

%



MARKNADSTILLVÄXT PER ÅR

Genomsnitt, %

Västeuropa	
2008-2013	0,5
2014-2018	2,1
Östeuropa	
2008-2013	2,9
2014-2018	7,8

PAPPERSDUKAR

AWAY FROM HOME I VÄSTEUROPA

Marknadsandel, %



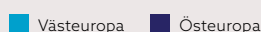
DAGLIGVARUHANDELN I VÄSTEUROPA

Marknadsandel, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING

%



MARKNADSTILLVÄXT PER ÅR

Genomsnitt, %

Västeuropa	
2008-2013	-0,2
2014-2018	1,3
Östeuropa	
2008-2013	2,9
2014-2018	3,8

VARUMÄRKET DUNI

SUPPLIER OF GOODFOODMOOD®

Duni och dess omvärld utvecklas kontinuerligt. Under flera år har företagets varumärkesplattform "Designing Atmosphere" fungerat på ett utmärkt sätt. Men i takt med att företaget förändras har relevansen för samtliga produkter och affärsområden successivt minskat. Under 2014 har Duni därför utvecklat varumärkesplattformen "Supplier of Goodfoodmood".

Under slutet av 2013 och inledningen av 2014 arbetade Duni med att utveckla den nya varumärkesplattformen. Målet var en förstärkning och breddning så att alla affärsområden kunde dra nytta av den. Plattformen skulle kunna användas över hela Duni, oavsett geografi eller marknadskategori.

Ett stort arbete under året har lagts på att lyssna på kunder och slutanvändare. Det var viktigt att de var delaktiga i förändringen. Tillsammans med dem blev det tydligt att Duni och kunderna har ett gemensamt intresse: mat och dryck.

De tillfällen när man äter och dricker är speciella tillfällen som man vill njuta av. I sällskap med andra eller ensam. När man äter en hamburgare från en take-away är det viktigt att ha ordentligt förpackningsmaterial – då kan även det ögonblicket förgyllas. En kreativ, färgglad dukning på en fin restaurang lyfter det tillfället till något speciellt.

GER RÄTT ASSOCIATIONER

"Supplier of Goodfoodmood" är en ny attityd, Duni är mycket mer än bara en tillverkare av servetter. Duni skapar förväntan, spänning och inspiration och en trivsamt atmosfär och positiv stämning vid alla tillfällen när det lagas och bjuds på mat och dryck. Goodfoodmood ger rätt associationer till Duni och skapar möjligheter att göra saker tillsammans med kunderna. Därför är Duni till exempel sponsor av VM för kockar, Bocuse d'Or, guldpartner med Gastronomi Sverige, engagerat i Min Stora Dag där barn får laga mat tillsammans med en svensk mästarkock. Goodfoodmood är också en bra plattform för CSR-arbetet, där det är viktigt att Duni förmedlar att företaget gjort sitt yttersta för miljön.

EXPERT PÅ DESIGN OCH UNIKA MATERIAL

En viktig del av plattformen är att Duni ska fortsätta att vara experter på design, både för de breda produkterna och premiumsegmentet.

Ett exempel är en ny servett som är lika stor som en kökshandduk och som går att vika på samma sätt. Många restauranger viker en kökshandduk och lägger som en servett på tallriken. Därför har Duni tagit fram denna produkt, ett bevis på att Duni har blivit ännu bättre på att spana efter trender och utveckla produkter i dialog med kunderna.

Ett annat exempel är det banbrytande biobaserade materialet för Duniform som ersätter PP-plast. Ytterligare ett är Designs for Duni® där det krävs både kompetens och trendsinne för att hitta de som kan göra design som sticker ut och samtidigt passar in i marknaden.

GOODFOODMOOD





SPÄNNANDE SAMARBETE MED BOCUSE D'OR

Duni var under 2014 huvudsponsor vid den europeiska finalen av Bocuse d'Or 2014, "Kock-EM", som arrangerades i Stockholm. 20 av Europas mest framstående kockar tävlade och Tommy Myllymäki från Sverige vann.

Samarbetet med Bocuse d'Or är mycket spännande. Kockarna strävar efter att skapa spektakulära matupplevelser och bidra med inspirerande, nya idéer inom matlagningskonsten. Det passar Duni som vill ligga i framkant när det gäller utveckling av produkter och trender för hur mat och dryck presenteras. Duni bidrar till att skapa en positiv upplevelse vid varje tillfälle då mat och dryck serveras - en Goodfoodmood.



FOKUS PÅ STÖRRE KUNDER GER ÖKAD KOSTNADSEFFEKTIVITET

Affärsområde Table Top erbjuder Dunis koncept och produkter främst till hotell samt restauranger och marknadsför i huvudsak servetter, dukar och ljus för det dukade bordet. Duni har en marknadsledande position inom premiumsegmentet i Europa.

Nettoomsättningen ökade till 2 179 (2 040) MSEK. Det operativa resultatet ökade till 373 (339) MSEK och rörelsemarginalen till 17,1 (16,6) procent. Den operationella hävstången från ökade volymer och den förbättrade kostnadseffektiviteten är de viktigaste faktorerna till det stärkta rörelse-resultatet. Under 2014 svarade Table Top för cirka 51 (54) procent av Dunis nettoomsättning.

Under slutet av 2013 genomförde affärsområdet en genomgripande omorganisation. Fokus ligger på större kunder, vilket bidragit till en ökad volym och bättre resultat under 2014. Fortfarande dominerar marknaden av de lokala restaurangerna, men globala kedjor visar en stark tillväxt och tar marknadsandelar.

Strategin med paneuropeiska kundansvariga är ett sätt för Table Top att möta denna trend. Dessa kunder söker en partner som är etablerad över hela Europa för att effektivisera sitt inköpsarbete. Duni har under året vunnit kontrakt med större grossister, hotellkedjor och cateringfirmor som agerar över hela Europa.

Table Top har under flera år fokuserat på premiumprodukter. Detta segment ska fortsätta att utvecklas, men för att nå

koncernens tillväxtmål, måste även försäljningen av basprodukter – det vill säga produkter som inte är unika för Duni – öka.

Affärsområdet har fortsatt sin satsning i södra Europa, vilket gett framgångar i framför allt Italien och Spanien. Det har gett en tvåsiffrig procentuell tillväxt på marknader som varit svaga under flera år.

FORTSATT ETABLERING AV EVOLIN®

Den fortsatta etableringen av det nya dukmaterialet Evolin resulterade i en försäljningsökning på cirka 60 procent. Evolin-sortimentet utökas kontinuerligt med bland annat fler format. Under året har affärsområdet också inlett arbetet med att revitalisera varumärkena Dunicel® och Dunilin®.

För Table Top är en av utmaningarna att även förflytta sig till de kundkategorier som växer, till exempel barer, caféer, fast food, vilka inte är affärsområdets traditionella kundgrupper. Table Top har under året lanserat koncept för detta segment som varit framgångsrika, bland annat en cocktailservett som kan användas som glasunderlägg, servett eller till plockmat.

En servett med utseende som en kökshandduk är ett exempel på en produktutveckling inom affärsområdets traditionella

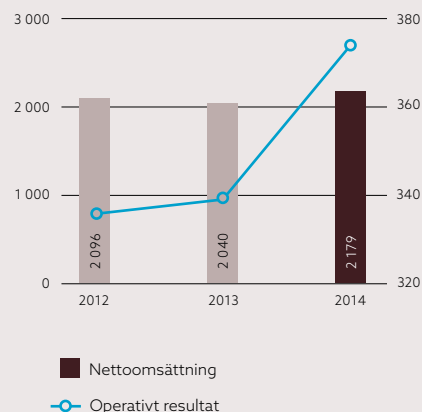
kundsegment. Det finns ett behov att möta trenden med nakna bord ("bare table"). Kökshandduken är ett bra sätt att skapa stämning, men de blir snabbt fläckiga, tappar färg och form – med Dunis produkt får kunden något som alltid är fräscht på bordet.

Inom eventsidan finns inte problemet med det "nakna bordet", därför lanserade affärsområdet en stor rund Evolinduk till detta segment. Att tvätta stora linnedukar upplevs ofta som ett problem, det är en tidskrävande hantering och medför stora kostnader.

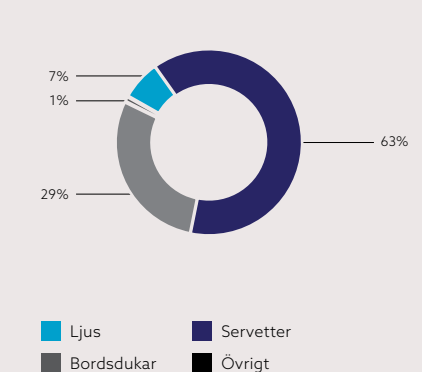
Enligt Table Top är det en trend att kunderna åter värdesätter kvalitet. Trenden är färre gäster med ett högre värde per gäst, vilket betyder en större möjlighet för Duni att sälja produkter av högre kvalitet.

Att äta frukost ute ökar kraftigt. Table Top har utvecklat specifika produkter för frukosten, till exempel en servett med fickor för bestick. Det möjliggör enkel och snabb dukning, vilket är viktigt för kunderna, eftersom det krävs snabba och många gästbyten under ett par intensiva timmar.

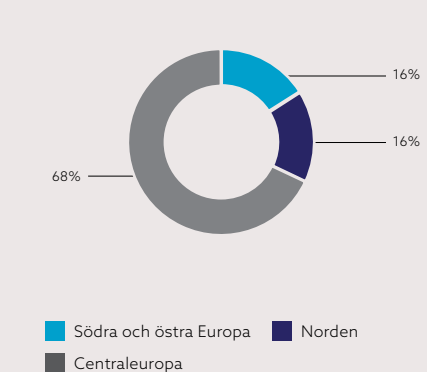
NETTOOMSÄTTNING OCH OPERATIVT RESULTAT, MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP, %



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK REGION, %





VÄRLDENS FÖRSTA KOM- POSTERBARA SORTIMENT

Tack vare OK Compost®-märkningen kunde Duni under året erbjuda världens första komposterbara produktsortiment. Allt fler restauranger i Europa sorterar sitt matavfall och det finns ett behov av att kunna kompostera även färgrika premiumprodukter som Dunis. Detta har rönt stort intresse under året.



KUNDKATEGORIER

-  EVENT OCH CATERING
-  FULLSERVICE-RESTAURANGER
-  HOTELL
-  OFFENTLIG SEKTOR
-  KONFERENSER OCH MÄSSOR
-  FÖRETAG

GOODFOODMOOD®



"Goodfoodmood® är en vitamininjektion för Table Top. Det är ett viktigt steg mot ett uppdaterat Duni och innebär en förbättring både för våra traditionella och nya kundkategorier. Visuellt skapar det en klart större relevans."

Maria Wahlgren, affärsområdeschef, Table Top

AFFÄRSOMRÅDETS STRATEGI I KORTHET:

- Ledande inom premiumsegmentet.
- Tillväxt genom geografisk expansion med fokus på ökade marknadsandelar i södra och östra Europa samt Storbritannien.
- Dra fördel av nya trender och koncept på HoReCa-marknaden såsom ökad efterfrågan inom barer, caféer och fast food.

LÖNSAM TILLVÄXT GENOM SÄLJFOKUS, UNIKA KONCEPT OCH INKÖPSAKTIVITETER

Affärsområde Meal Service erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter till exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering. Kunder är huvudsakligen företag med verksamhet inom restaurang, catering eller matproduktion. Duni har en ledande position i Norden och en tydlig tillväxtagenda på utvalda marknader i Europa.

Nettoomsättningen uppgick till 555 (509) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 6,3 procent. Huvuddelen av de marknader där Meal Service är verksamma visade tillväxt under året.

Det operativa resultatet blev 19 (13) MSEK och rörelsemarginalen 3,5 (2,5) procent. De åtgärder för att öka kostnadseffektiviteten som implementerades i slutet av 2013 och under 2014 har varit viktiga för att förbättra rörelsemarginalen. Affärsområdet svarade för cirka 13 (13) procent av Dunis nettoomsättning under perioden.

En av Meal Service viktigaste framgångsfaktorer är att ständigt ligga i framkant med kundanpassade lösningar och unika koncept. Innovationstakten måste vara hög för att behålla en ledande position. En stor del av produkterna är inköpta och strategin är att köpa från leverantörer som är flexibla och har rätt kostnadsstruktur.

Geografiskt visar Meal Service tillväxt i stora delar av Europa. På de få marknader som haft en svagare utveckling under 2014 är det viktigt att vända framför allt hemmamarknaden Sverige, affärsområdets största marknad, till lönsam tillväxt.

Övriga Norden har haft en positiv försäljningsutveckling. I Östeuropa växer framför allt Polen och i Centraleuropa har Tyskland, Österrike och Schweiz utvecklats väl. I Västeuropa har främst Benelux-länderna visat en god utveckling. I Sydeuropa har Italien och Spanien gått mycket bra.

FOKUSOMRÅDEN FÖR LÖNSAM TILLVÄXT

För att öka tillväxten på ett lönsamt sätt inriktar Meal Service verksamheten på fyra områden:

Unika koncept som löser kundernas behov. Kundunika lösningar har vuxit med 13 procent, bland annat genom ett utökat samarbete med den globala restaurangkedjan Vapiano.

Säljfokus och effektivitet. Meal Service har en egen säljorganisation fokuserad på affärsområdets produkter, som starkt bidragit till den goda tillväxten under 2014. Strategin har varit att fokusera på större kunder och kontrakt, vilket förbättrat kostnadseffektiviteten.

Inköp. Det är viktigt att minska antalet leverantörer för att bli en större partner i syfte att få bästa möjliga inköpspris. Det är

också väsentligt att förbättra innovation och produktutveckling i nära samarbete med leverantörer och Dunis kategoriorganisation.

Ständig förbättringskultur. Alla medarbetare inom Meal Service har ett ansvar att påpeka problem och förbättra processer. Det kan till exempel vara fel prissättning eller omständligt leveransflöde.

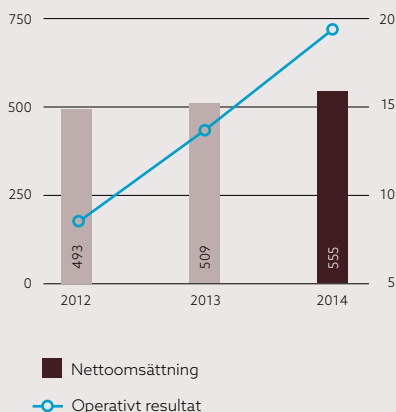
TRENDER SOM PÅVERKAR AFFÄRSOMRÅDETS TILLVÄXT

Det är framför allt fyra omvärldstrender som påverkar marknaden för Meal Service:

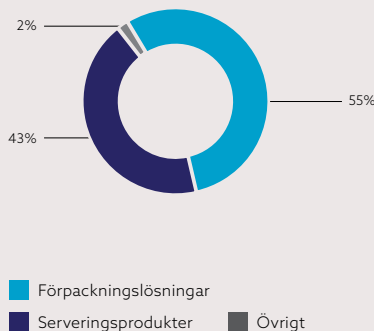
Mobil livsstil. Gränserna mellan aktiviteter i vardagen suddas ut. Människor lever i rörelse. Trenden att take-away-restauranger tar marknadsandelar från fullservicerestauranger fortsätter och är paneuropeisk.

Från "fast food" till "good food fast". Snabbmat för tio år sedan var skräpmat, nu pågår en accelererande "premiumisering". Ett konkret exempel är Melker Anderssons svenska hamburgerrestaurang Vigårda med bättre kvalitet på råvarorna, ekologiskt kött och handgjorda pommes frites. Snittnotan ökar och förpackningarna ska spegla det.

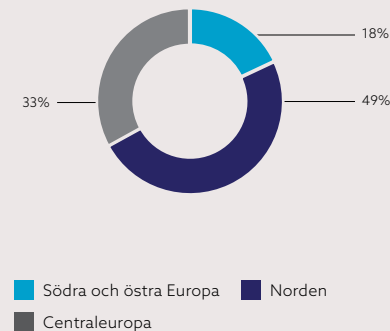
NETTOOMSÄTTNING OCH OPERATIVT RESULTAT, MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP, %



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK REGION, %



EXEMPEL PÅ PRODUKTER MED MINDRE MILJÖPÅVERKAN:

- Ny banbrytande trågserie tillverkad av växtbaserad bioplast inom förslutningskonceptet Duniform.
- Miljöerbjudandet ecoecho™ med ett brett sortiment av produkter av till exempel förnyelsebart eller återvunnet material samt produkter som kan komposteras.



Förpackningar med miljöprofil. I takt med att medvetna restaurangkoncept som Dean & David i Tyskland växer ökar efterfrågan på lösningar med mindre miljöpåverkan, vilket Duni möter med miljöerbjudandet ecoecho som vuxit med 30 procent under året.

Gränsen mellan butik och restaurang suddas ut. I dagligvarubutikerna konkurrerar restauranger med färsk färdigmat, butiker anställer egna kokkar som lagar mat som säljs i butik. Saluhallen är tillbaka i ny tappning, till exempel italienska Eataly som snabbt erövrar världen. Färsk färdigmat kräver nya förpackningar, vilket Duni möter med lösningar som Duniform.



KUNDKATEGORIER



CAFÉER



EVENT OCH CATERING



FAST FOOD



OFFENTLIG SEKTOR



TAKE-AWAY

GOODFOODMOOD®



"Goodfoodmood® innebär att vi nu har en varumärkesplattform som är relevant för hela Duni. Mat och dryck står i centrum för oss och vi hjälper till att lyfta upplevelsen. Våra kundgrupper ligger i framkant av utvecklingen och Goodfoodmood gör oss moderna med ett bildspråk och formspråk som våra kunder känner igen."

Linus Lemark, affärsområdeschef Meal Service

AFFÄRSOMRÅDETS STRATEGI I KORTHET:

- På ett flexibelt sätt utveckla unika lösningar som löser kundernas problem och behov.
- Söka större kontrakt, vilket ger ökad omsättning och bättre kostnadseffektivitet.
- Den egna inköpsorganisationen ska minska antalet leverantörer för att uppnå bättre inköpspris och närmare dialog kring innovation och utveckling.

STARK TILLVÄXT OCH STRATEGISKT VIKTIGT FÖRVÄRV

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. Från och med juni 2014 ingår förvärvet av tyska Paper+Design som en del av affärsområdet.

Nettoomsättningen uppgick till 889 (603) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 40,1 procent. Förvärvet av Paper+Design har lagt grunden för att erbjuda ett starkare sortiment, inklusive unika kundanpassade produkter i mindre volymer.

Det operativa resultatet blev 54 (13) MSEK och rörelsemarginalen 6,1 (2,2) procent. Affärsområdet svarade för cirka 21 (16) procent av Dunis nettoomsättning under perioden.

Den största händelsen under 2014 är förvärvet av Paper+Design. Samtidigt ökade försäljningen i övriga affärsområdet med 14 procent. Norden har utvecklats mycket bra med en omsättningsökning på 32 procent. Tillsammans med en effektivisering av organisationen har det förbättrat lönsamheten betydligt. Tyskland visade en marginell tillväxt, Benelux och Storbritannien var stabilt.

Under 2014 har Consumer haft stor framgång inom private label, detaljhandels egna varumärken. Utvecklingen visar att försäljningen till private label parallellt med egna produkter för premiumsegmentet skapar potential för bättre lönsamhet.

PRIORITERINGAR FÖR LÖNSAM TILLVÄXT

För att utveckla och nå nya geografiska marknader har fokus legat på Frankrike och Polen. Polen har utvecklats väl under året, inte minst lönsamhetsmässigt.

Consumers strategiförändring innebär en successiv fokusering på premiumprodukter. För att stärka varumärket Duni som en innovativ aktör skapades under 2013 Designs for Duni®, ett unikt koncept där Duni utvecklar specialdesignade produkter i samarbete med välkända designers. Konceptet bidrar till högre lönsamhet, positionerar Duni som ledande inom design samt stödjer affärsområdets strävan att skapa Goodfoodmood®. Affärsområdet har under 2014 fortsatt att satsa på konceptet med kända designers som svenska Hanna Werning, nederländska Melli Mello och finska Vallila. Under 2015 görs en satsning med Glöckler och Graziela Preiser, båda från Tyskland.

ALLT FLER ÄTER UTE

Den övergripande paneuropeiska mat-trenden under de senaste åren är att allt fler oftare äter utanför hemmet. Dessutom har produkterna flyttats från dagligvarubutikerna till andra köpställen. Även om

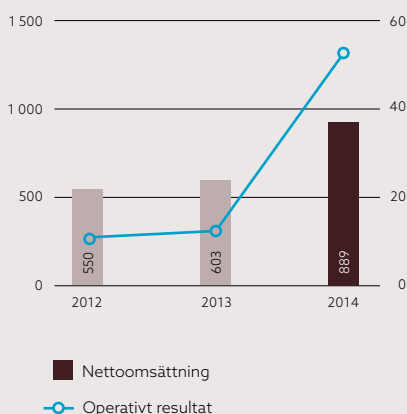
totalmarknaden stagnerat eller minskar något är den fortfarande mycket stor och affärsområdet arbetar med att hitta och utveckla andra kanaler mot slutkonsumenten.

PAPER+DESIGN KOMPLETTERAR OCH STÄRKER

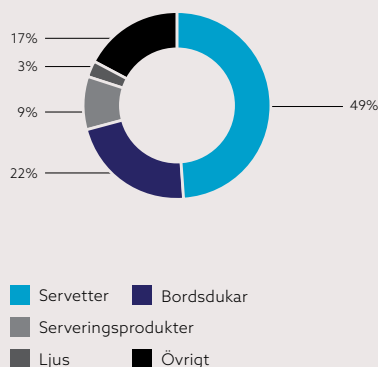
Förvärvet av tyska Paper+Design under 2014 är en viktig del av strategin. Företaget har en stark position i premiumsegmentet för designade servetter främst på konsumentmarknaden. Produkterna säljs i första hand via fackhandel, till exempel trädgårdscener, butiker med inriktning på kontor, blomsterbutiker och heminredningsbutiker, vilket kompletterar Dunis kanaler. Cirka 50 procent av försäljningen exporteras till över 80 marknader utanför Tyskland, där de viktigaste är Nordamerika, Skandinavien, Frankrike och Schweiz.

Paper+Design är baserat i Wolkenstein i östra Tyskland, har cirka 210 anställda och omsatte under 2014 ca 354 MSEK, varav 204 MSEK sedan den 11 juni då Duni tog över verksamheten. Rörelsemarginalen är cirka 20 procent. Företaget erbjuder servetter med högkvalitativ tryck och med många designtryck att välja mellan.

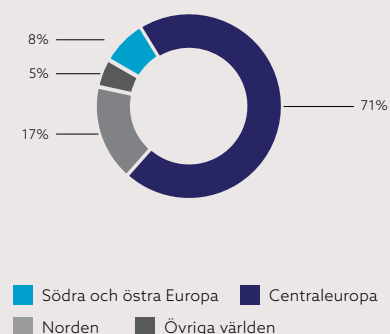
NETTOOMSÄTTNING OCH OPERATIVT RESULTAT, MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP, %



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK REGION, %





KUNDKATEGORIER



DAGLIGVARUHANDEL



FACKHANDEL

PAPER+DESIGN

Paper+Design gör mellan 500 och 600 nya designtryck varje år och erbjuder totalt cirka 6 000 stycken.

Förvärvet av Paper+Design ger möjlighet till synergier, till exempel inom inköp, materialkunskap och marknads-samarbeten.

Under andra halvåret har det skett en snabb integration med Duni, vilken kommer att fördjupas under 2015. Strategin är att behålla styrkorna hos både Paper+Design och Duni och få ut synergier i form av inköp, material-kunskap och samarbeten på vissa marknader.



PAPER+DESIGN



”Förvärvet av Paper+Design passar mycket bra in i Dunis konsumenterbjudande och stärker oss inom många områden. Framför allt kompletterar det våra marknads-kanaler med sin styrka inom fackhandeln. Dessutom har de en hög designkompe-tens som tillför Duni såväl effektivitet som bredd i vårt totala erbjudande.”

Robert Dackeskog, affärsområdeschef Consumer

AFFÄRSOMRÅDETS STRATEGI I KORTHET:

- Duni ska vara den naturliga affärspartneren för Europas dagligvaruhandel.
- Driva kategorin tillsammans med daglig-varuhandeln utifrån ett kund- och konsu-mentperspektiv.
- Genom hög flexibilitet och serviceerbu-judande bli en del av kundens affärsmodell, både inom handelns egna varumärken och Dunis eget.

FORTSATT FOKUS PÅ SYDOSTASIEN, RYSSLAND OCH MELLANÖSTERN

Affärsområdet New Markets erbjuder Dunis koncept av attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar med inriktning på marknader utanför Europa. Affärsområdet ansvarar för de båda dotterbolagen Duni Song Seng i Singapore och Duni i Ryssland samt övrig export utanför Europa. Förutom kundsegment såsom hotell, restaurang och catering riktar affärsområdet även erbjudandet till detaljhandeln.

Nettoomsättningen uppgick till 195 (150) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 29,6 procent. Med undantag för Ryssland har affärsområdet utvecklats positivt.

Det operativa resultatet blev 1 (3) MSEK och rörelsemarginalen 0,8 (2,2) procent. Affärsområdet svarade under 2014 för 5 (4) procent av Dunis nettoomsättning.

VIDAREUTVECKLING AV VERKSAMHETEN I SINGAPORE

Affärsområdets största marknad är Singapore, där Duni idag har en egen säljorganisation genom förvärvet av Song Seng. I och med etableringen av Duni Song Seng under 2013 skapades en stabil grund för att bygga upp Dunis verksamhet i Singapore och Sydostasien. Under 2014 har affärsområdet vidareutvecklat verksamheten samtidigt som kontakter skapats för att utveckla försäljningen av Dunis premiumprodukter i regionen. I den processen har Duni under 2014 allokert nya resurser till Singapore, vilket medfört en fördubbling av försäljningen av premiumprodukter.

Cirka 25 procent av Duni Song Sengs försäljning går till andra länder i regionen.

Företaget har ett flertal globala snabbmats- och cafékedjor som kunder. Hygien är viktigt på dessa marknader och det är en trend som håller i sig. Hållbarhet och miljö blir allt viktigare, ett område där Duni är starkt.

Vid utgången av 2014 hade Duni Song Seng i Singapore 35 anställda. Affärsområdet har också rekryterat en person med placering i Hong Kong för att utveckla försäljningen i resten av regionen. Övriga länder – från Japan i norr till Australien i söder – styrs via ett 15-tal distributörer.

UTMANINGAR I RYSSLAND

2014 var ett mycket turbulent år i Ryssland. Rubeln har under året tappat cirka 40 procent av värdet mot euron. Detta har haft en betydande påverkan på Dunis verksamhet i Ryssland.

Ryssarna spenderar betydligt mindre pengar på restaurangbesök och restauranger tvingas till besparingar, vilket på sikt kan leda till att billigare produkter ersätter Dunis sortiment. Ett flertal aktiviteter har genomförts för att motverka de negativa förändringarna på marknaden.

EGNA RESURSER I DUBAI

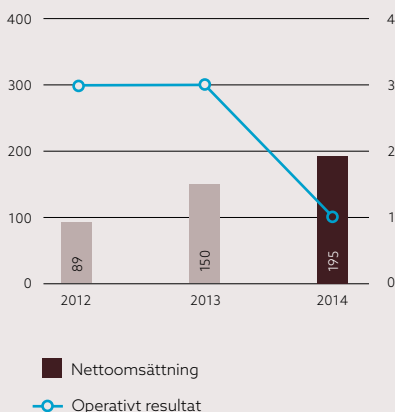
Mellanöstern och Nordafrika växte med cirka 30 procent under 2014. Under 2013 placerade affärsområdet en egen resurs i Dubai och ytterligare en är planerad för 2015. Fokus är på servetter, dukar och ljus. Marknaden är stor och intressant, dock har beläggningsgraden på hotellen i Dubai minskat något och med det även efterfrågan på Dunis premiumprodukter inom hotellsegmentet.

Även i dessa regioner är Duni ett varumärke med högt anseende. Det är viktigt att fortsätta att öka kännedomen om Dunis produkter. Det är också viktigt att ha egna anställda på plats på utvalda marknader.

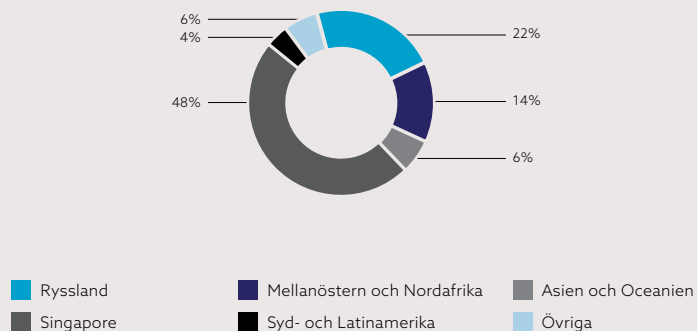
STARK UTVECKLING I AUSTRALIEN

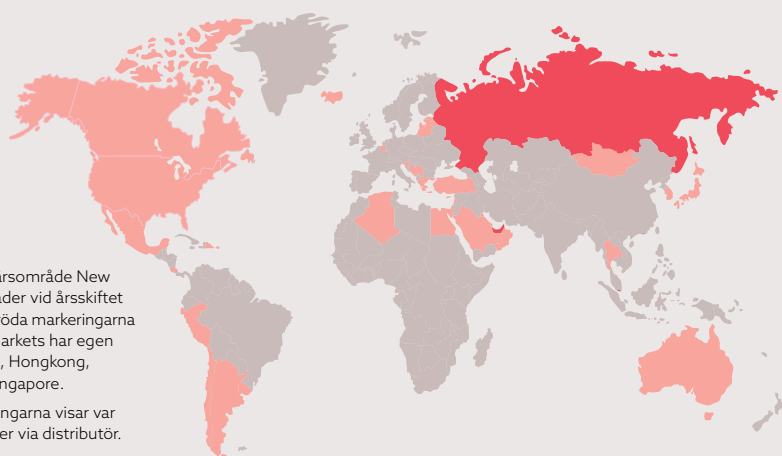
Av de distributörsledda marknaderna gick främst Australien starkt. Övriga marknader fortsätter att utvecklas väl. Variationerna i efterfrågan är betydligt större än på den europeiska kontinenten, vilket ställer extra krav på flexibilitet.

NETTOOMSÄTTNING OCH OPERATIVT RESULTAT, MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK REGION, %





Kartan visar affärsområde New Markets marknader vid årsskiftet 2014/2015. De röda markeringarna visar var New Markets har egen personal; Dubai, Hongkong, Ryssland och Singapore.

De rosa markeringarna visar var försäljningen sker via distributör.

KUNDKATEGORIER



CAFÉER



FAST FOOD



FULLSERVICE-RESTAURANGER



HOTELL



TAKE-AWAY

GOODFOODMOOD®



"Duni Song Seng i Singapore hängde snabbt på det nya kommunikationskonceptet, med Goodfoodmood® har vi fått en plattform som kan stärka vår unika position."

Patrik Söderstjerna, affärsområdeschef New Markets

AFFÄRSOMRÅDETS STRATEGI I KORTHET:

- Fokus på tre geografiska områden: Singapore, Ryssland och MENA (Mellanöstern och Nordafrika).
- Bygga vidare på förvärvet av Song Seng och utveckla försäljningen av premiumprodukter.
- Ytterligare utveckla distributörsnätet i regioner där globala kunder kräver att vi ska kunna leverera.

PRODUKTIONEN FOKUSERAS TILL SKÅPAFORS

Affärsområdets resultat under 2014 har påverkats marginellt negativt av avsättningar i samband med överflyttningen av produktionen till Skåpafors, vilken beräknas var slutförd under andra halvåret 2015. De investeringar som planeras i samband med flytten bedöms rymmas inom Dunis normala investeringsram.

Nettoomsättningen uppgick till 431 (502) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 14,2 procent.

Det operativa resultatet blev 27 (17) MSEK och rörelsemarginalen 6,3 (3,3) procent. Det lägre operativa resultatet återspeglar framför allt den lägre försäljningen. Affärsområdet svarade för cirka 10 (13) procent av Dunis nettoomsättning under 2014.

Affärsområde Materials & Services utgörs av de delar inom Duni som inte inryms under övriga affärsområden. Till största delen innehåller affärsområdet externförsäljning av tissue som produceras av dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB. Duni har sedan tidigare beslutat att avveckla hygienförsäljningen, vilket kommer att ske vid utgången av det första kvartalet 2015. Denna utgjorde cirka 90 procent av Materials & Services under 2014.

KONCENTRATION TILL SKÅPAFORS

Efterfrågan på Dunis premiumprodukter

ökar, vilket leder till ett större kapacitetsbehov i framtiden. Eftersom produktionskapaciteten av premiumprodukter är större i Skåpafors än i Dals Långed kommer den framtida produktionen att koncentreras till anläggningen i Skåpafors. Verksamheten i Dals Långed beräknas vara avslutad under oktober 2015.

BETYDELSEFULLT FÖR FRAMTIDEN

Framöver kommer det i Skåpafors enbart finnas delar som tillhör Dunis kärnverksamhet. Produktionen kommer att utgöras av varuförsörjning till andra affärsområden inom Duni vilket innebär att externförsäljningen i affärsområdet Materials & Services därmed kommer att minska med cirka 90 procent. De områden som finns kvar i Skåpafors är högprioriterade och där ska Duni arbeta med sina unika material, till exempel den viktiga materialutvecklingen. Det innebär att Skåpafors kommer att vara en anläggning som Duni satsar på i framtiden.



REXCELL TISSUE & AIRLAID AB



"Rexcell är en viktig del i Dunis affärserbjudande. Deras material- och produktionskunskap är en grundläggande faktor för vår ledande marknadsposition. För att säkerställa framtida kapacitetsbehov och skapa effektiva samordningsfördelar var det naturligt att koncentrera den framtida produktionen av mjukpapper, det vill säga tissue och airlaid, till en produktionsort."

Mats Lindroth, CFO för Duni

PRODUKTION OCH DISTRIBUTION

EN INTEGRERAD VÄRDEKEDJA

Korta ledtider är en viktig konkurrensfaktor, därför har Duni även mindre distributionsanläggningar i Finland, Ryssland och Singapore.

RÅMATERIAL OCH PRODUKTION


Vid utgången av det första kvartalet 2015 läggs hygienproduktionen inom Duni ner. All produktion av mjukpapper i form av tissue och airlaid blir då fokuserad till Skåpafors, Sverige. De pappersmaskiner som används är kapitalintensiva och det är därför viktigt att de har full beläggning.

KONVERTERING

Duni har konverteringsanläggningar i Bramsche, Tyskland, i Poznan, Polen samt Paper+Designs anläggning i Wolkenstein i Tyskland. Konvertering innebär att Duni tillverkar färdiga produkter utifrån det pappersmaterial, tissue eller liknande, som tillverkats i Skåpafors. Transportkostnader är en stor del av de totala produktkostnaderna och det är därför viktigt att konverteringsanläggningarna är placerade nära slutmarknaderna. Den tyska anläggningen i Bramsche är strategiskt bra placerad. Tyskland är en huvudmarknad för Duni och andra viktiga marknader som Beneluxländerna, Frankrike, Österrike och Schweiz kan nås med korta transporttider. Under de senaste åren har Duni genomfört kontinuerliga förbättringsåtgärder för att höja anläggningarnas produktivitet och effektivitet.

DISTRIBUTION**Logistik och lager**

Logistikfunktionen hanterar både interna transporter mellan Dunis strategiskt placerade lagerlokaler och externa transporter från Duni till företagets kunder. Duni har sex distributionsanläggningar av varierande storlek. Den största ligger vid anläggningen i Bramsche, Tyskland. Östra Europa täcks av lager- och distributionscentrat vid anläggningen i Poznan, Polen. Distributionen i Sverige och Norge sköts från en anläggning i Norrköping, Sverige.

 Produktion  Distribution



CSR

ANSVARFULLT FÖRETAGANDE MED HJÄRNA OCH HJÄRTA

Duni fortsätter sitt arbete för ansvarsfullt företagande. Our Blue Mission är företagets plattform för ansvarsfullt företagande, med mål och arbetssätt som sträcker sig till år 2020.



PROJEKT FÖR FOSSILFRI ENERGI

Duni fäster stor vikt vid goda arbetsvillkor på tillverkningsanläggningarna, begränsad miljöpåverkan samt säkra och hygieniska produkter. Ett viktigt mål för Dunis hållbarhetsarbete är att energin i företagets produktion ska vara 100 procent fossilfri år 2020. Tillsammans med den regionala klusterorganisationen The Paper Province, Valmet AB, Karlstad Universitet, Södra Skog och Svenskt Gastekniskt Center AB inledde Duni under året ett projekt i syfte att hitta en ny teknik som gör att mjukpapper kan torkas utan fossila bränslen.

Torkningen är en energikrävande del av tillverkningen av pappersprodukter, som servetter. Idag används fossilgas (LPG) till denna process, men nu undersöks möjligheten att istället tillverka gas på plats, från biomassa. Projektet anses så nyskapande att Energimyndigheten under året har beviljat stöd till pilotprojektet. Om tekniken visar sig fungera kan det innebära att Dunis egen produktion blir 90 procent fri från fossila bränslen. Projektet är en framgångsfaktor i Dunis hållbarhetsarbete och kan ge kraftigt minskat beroende av fossilt bränsle till förmån för lokalt producerad biomassa.

KOMPOSTERBARA MATERIAL

Duni vill vara ledande på marknaden för komposterbara och förnyelsebara, det vill säga växtbaserade, material. Under året lanserades två nyheter – världens bredaste sortiment av komposterbara, enfärgade servetter och dukar med märkningen OK Compost® samt biomaterialet ecoecho™ bioplastic. Båda är resultat av flera års utvecklingsarbete.

Dunis OK Compost-märkta produkter utgör marknadens första komposterbara sortiment där både servetter och dukar ingår. Märkningen innebär att servetterna och dukarna är garanterat biologiskt nedbrytbara i en industriell komposteringsanläggning. Restauranger ska med andra ord inte behöva sortera ut servetter och dukar. Dunis produkter uppfyller den europeiska standarden (EN 13432) för att kunna sorteras tillsammans med matavfall. Produkterna har lanserats brett på marknaden och har tagits emot positivt av Dunis kunder.

Ecoecho™ bioplastic, som tillverkas av växter, är ett spännande val för minskad miljöpåverkan. Det är ett biobaserat material som funktionsmässigt ger samma fördelar som traditionell polypropen (PP) och samtidigt är återvinningsbart som vanlig plast. Materialet används inledningsvis till Dunis förseglingsbara take-away-tråg för Duniform® och fler produkter är på gång.

SOCIALT ANSVAR INIFRÅN OCH UT

Duni arbetar sedan länge med att säkerställa goda sociala och säkerhetsmässiga förhållanden hos sina leverantörer, men också i den egna verksamheten. Dunis uppförandekod bygger på ILO:s principer och följs regelbundet upp genom revisioner i egen regi hos sina leverantörer. För Dunis egen verksamhet är det interna engagemanget avgörande för att målen ska bli verklighet. Duni arbetar för att etablera ett utbrett hållbarhetstänkande i hela företaget – i stort såväl som smått. För att stimulera engagemanget ordnades en intern CSR-tävling. Medarbetare fick nominera genomförda aktiviteter såväl som förslag

till framtida CSR-aktiviteter. Duni avser att återupprepa tävlingen även nästa år. Dunis sociala ansvar är kopplat till företagets kärnverksamhet – att skapa en trivsamt atmosfär och positiv stämning vid alla tillfällen när det lagas och bjuds på mat och dryck – en Goodfoodmood®. Under året valde Duni att tillsammans med stiftelsen Min Stora Dag arrangera en helg med fokus på mat för ett tjugotal entusiastiska barn. Min Stora Dag är en stiftelse vars huvudsakliga verksamhet är att uppfylla sjuka barns drömmar. Flera barn drömmer om att laga mat med en kändiskock och Duni ville självklart hjälpa till att göra barnens drömmar till verklighet.



CSR



”Det är Dunis ambition att informationen om produkternas miljö- och säkerhetsprofil ska vara baserad på fakta och lätt för konsumenten att förstå.”

Elisabeth Gierow, ansvarig för CSR- och kvalitetsfrågor

MÅL FÖR DUNIS CSR-ARBETE 2020

- Energin i Dunis produktion ska vara 100 procent fossilfri.
- Energianvändningen ska minska med 20 procent.
- Det ska finnas förnybara eller komposterbara alternativ i 100 procent av Dunis produktgrupper.
- Inga produktklagomål ska gälla potentiella hälsorisker.
- Kontrollerade leverantörer ska stå för 80 procent av värdet på råvaror och slutprodukter.
- Alla nya leverantörer av slutprodukter ska kontrolleras.
- Alla medarbetare ska vara engagerade i förbättringar, känna till våra etiska regler och delta i arbetet med värdefrågor.

MEDARBETARE

YTTERLIGARE FOKUS PÅ AFFÄRSSTÖD

En viktig kompetensutveckling som startade under 2013 var att stärka det Duni kallar affärsmannaskap. Konkret innebär det att skapa bättre verktyg och ökad kompetens i Dunis säljorganisation för att kunna teckna större lokala och internationella kundkontrakt.

Under 2014 återinrättade Duni funktionen HR Direktör på koncernnivå, ett uttryck för att Duni vill investera ännu mer i personalen och dess kompetens.

MEDARBETARUNDERSÖKNING

En medarbetarundersökning har genomförts under året. Den ger mätbarhet, objektivitet och transparens. Undersökningen ska vara återkommande och ställer främst frågor om ledarskap, arbetsklimat, engagemang och ambassadrörsskap.

ÖKAD INTERN RÖRLIGHET

Under året har det också gjorts en översyn för att kartlägga talanger och ta reda på om och hur medarbetare vill röra på sig internt. Målet är att det ska finnas kandidater på alla nivåer som är villiga och har förmågan att ta över. Det är viktigt att uppmuntra viljan att röra på sig internt.

Dunis tillväxt kommer att ske internationellt och det är därför viktigt att skapa

förutsättningar för att placera rätt person i rätt land samt ha policys och väl fungerande processer. Jämfört med många andra företag har Duni en fördel i sin internationella verksamhet, vilket kan attrahera duktiga medarbetare.

KUNDSERVICE ÄR DUNIS ANSIKTE MOT MARKNADEN

Kundservice är en av de viktigaste delarna av Dunis organisation och består av cirka 110 personer. De arbetar främst med orderhantering, men sköter även kundfrågor samt stödjer Dunis säljare när de behöver hjälp av något slag. Duni ser en stor potential i denna grupp, dels genom att utveckla personerna ytterligare, dels genom att ge dem bättre verktyg, främst IT-stöd, så att de kan bli ännu effektivare och mer proaktiva samt stödja Dunis kampanjarbete.

DUNI HAR FYRA KÄRNVÄRDEN SOM GENOMSYRAR FÖRETAGET OCH VERKSAMHETEN:

Öppenhet

Vi litar på våra kollegor och ger dem ansvar. Vi har modet att förändra. Vi lyssnar, lär och delar med oss.

Ägarskap

Vi håller våra löften och förbinder oss att leverera resultat. Vi vågar försöka. Vi skapar värden för våra intressenter samtidigt som vi respekterar en hållbar utveckling.

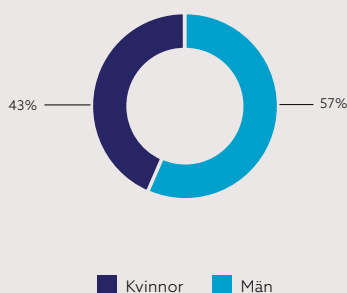
Mervärde

Vi sätter våra kunder i första rummet. Snabbhet är avgörande och vi går över gränser för att komma fram till lösningen. Innovation och kvalitet är en del av vårt förhållningssätt.

Vinnarinstinkt

Vi ligger alltid steget före. Vi ser möjligheter och agerar. Vi firar våra framgångar.

KÖNSFÖRDELNING



FAKTA

- Per den 31 december 2014 hade Duni 2 092 (1 902) anställda motsvarande 2 082 (1 861) heltidsanställda.
- Kollektivanställda delas in i logistik, tillverkning och underhåll. Merparten, 76,5 procent, av kollektivanställda arbetar inom tillverkning och underhåll i anläggningarna i Dals Långed och Skåpafors i Sverige, Bramsche och Wolkenstein i Tyskland och Poznan i Polen. 32,8 procent av kollektivanställda i Tyskland arbetar inom logistik i den internationella distributionscentralen i Bramsche. 52,2 procent av tjänstemännen arbetar inom försäljning. Resterande tjänstemän arbetar inom affärsstöd med ekonomi, marknadsföring, planering, inköp och IT, främst i Sverige, Tyskland och Polen.
- Dunis anställda tillhör olika arbetstagarorganisationer beroende på funktion och anställningsland. De anställda är organiserade i ett europeiskt arbetstagarråd. Dunis relationer med arbetstagarorganisationer är goda och personalomsättningen är relativt låg sett till koncernen som helhet.



DUNIS KÄRNVÄRDEN

ÖPPENHET
ÄGARSKAP
MERVÄRDE
VINNARINSTINKT



GEOGRAFISK OCH FUNKTIONELL FÖRDELNING

Land	Kollektivanställda	Tjänstemän	Totalt
Sverige	200	167	367
Tyskland	689	346	1 035
Polen	315	101	416
Nederländerna	-	55	55
Storbritannien	-	19	19
Övriga	18	172	190
Totalt	1 222	860	2 082

MEDELTAL ANSTÄLLDA

2014	2 184
2013	1 902
2012	1 889
2011	1 928
2010	1 948



AKTIEN

AKTIEUTVECKLINGEN

Under 2014 steg kursen med 39 procent, stängningskursen den 31 december 2014 var SEK 116,00 (83,25). Sedan börsnoteringen har kursen på Duniaktien stigit med 132 procent fram till den 31 december 2014, innebärande ett börsvärde om 5 452 miljarder kronor. Stängningskursen har under 2014 varierat mellan som högst SEK 120,75 den 18 december och som lägst SEK 83,00 den 2 januari. Årets resultat per aktie uppgick till SEK 6,80 (5,68). Under 2014 omsattes 15 (14) miljoner Duniaktier till ett värde av 1 430 (869) miljoner kronor.

ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Duni AB (publ) uppgick den 31 december 2014 till 46 999 032 stycken. Samtliga aktier har en röst och representerar lika andel i bolagets tillgångar och resultat. Kvotvärdet är 1,25 och aktiekapitalet uppgår till 58 748 790 SEK.

UTDELNINGSPOLITIK OCH UTDELNING

Långsiktigt har styrelsen för avsikt att utdelningen ska uppgå till minst 40 procent av resultatet efter skatt. Vid beslut om förslag till utdelning kommer dock Dunis expansionsmöjligheter, konsolideringsbehov, likviditet samt finansiella

ställning i övrigt att beaktas. Styrelsen föreslår till årsstämman att en utdelning om SEK 4,50 (4,00) per aktie lämnas för verksamhetsåret 2014, vilket motsvarar 66 (70) procent av resultatet efter skatt.

AKTIEÄGARSTRUKTUR 2014-12-31

Antal	Antal aktieägare	Antal aktier	% av antal aktier
1 - 500	5 195	785 205	1,67%
501 - 1 000	803	670 512	1,43%
1 001 - 5 000	565	1 270 078	2,70%
5 001 - 10 000	78	586 393	1,25%
10 001 - 15 000	27	350 509	0,75%
15 001 - 20 000	10	173 481	0,37%
20 001 -	98	43 162 854	91,84%
Summa	6 776	46 999 032	100,00%

AKTIEÄGARE 2014-12-31

	Antal aktier	Andel %
Mellby Gård Investerings AB	14 094 500	29,99 %
Carnegie fonder	4 400 082	9,36 %
Polaris Capital Management, LLC	4 071 792	8,66 %
Swedbank Robur fonder	3 202 852	6,81 %
Lannebo Fonder	2 326 168	4,95 %
State Street Bank & Trust Com	2 126 943	4,53 %
JPM Chase NA	1 829 280	3,89 %
Handelsbanken Fonder AB	1 693 747	3,60 %
SSB Client Omnibus AC OM07	1 357 797	2,89 %
Odin Fonder	1 159 160	2,47 %
Summa de 10 största ägarna		
- innehavsmässigt	36 262 321	77,16 %
Övriga aktieägare	10 736 711	22,84 %
Summa	46 999 032	100,00 %

DATA PER AKTIE

Belopp, SEK	2014-12-31
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	46 999
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)	46 999
Kurs den 31 december	116,00
Resultat per aktie före och efter utspädning	6,80
Eget kapital per aktie	46,66
P/E-tal per 31/12 2014	17,06

EXTERNA ANALYSER PUBLICERAS AV:

- SEB Enskilda Equities, Stefan Cederberg
- ABG Sundal Collier, Andreas Lundberg
- Handelsbanken Capital Markets, Karri Rinta

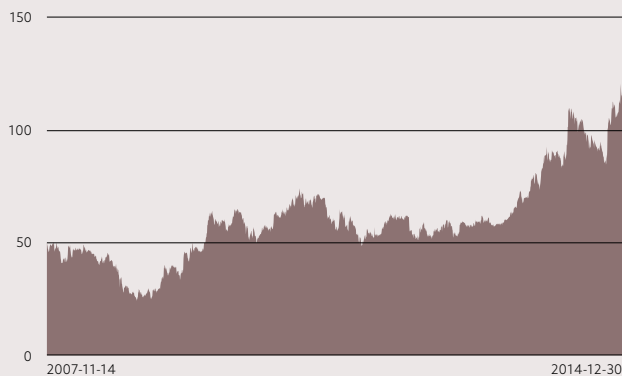
Duni är sedan den 14 november 2007 noterat på NASDAQ Stockholm och återfinns under Midcap, Consumer Discretionary med kortnamnet "DUNI" och ISIN-kod SE0000616716.



Mer information om Duni-aktien finns på www.duni.se

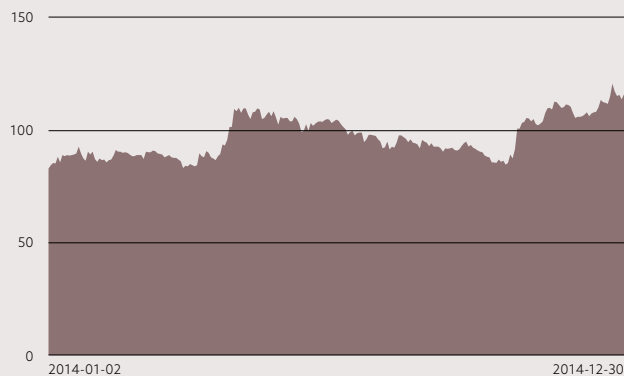
AKTIENS UTVECKLING 2007-2014

SEK, stängningskurs



AKTIENS UTVECKLING 2014

SEK, stängningskurs



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Förvaltningsberättelse	35	4.1	Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål	68	
Bolagsstyrningsrapport för Duni AB (publ)	39	4.2	Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper	69	
Styrelse	44	5.	Segmentinformation	69	
Koncernledning	46	6.	Inköp och försäljning mellan koncernbolag	71	
Femårsöversikt, resultaträkning, koncernen	48	7.	Kostnader fördelade per kostnadsslag	71	
Femårsöversikt, balansräkning, koncernen	49	8.	Avskrivningar	72	
Nyckeltal i sammandrag, koncernen	49	9.	Omstruktureringskostnad – avsättning till omstruktureringsreserv	72	
Resultaträkning, koncernen	50	10.	Varulager	73	
Rapport över totalresultat för koncernen	51	11.	Ersättning till revisorer	73	
Balansräkning, koncernen	52	12.	Personal (medeltal)	74	
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	54	13.	Löner och andra ersättningar	74	
Kassaflödesanalys för koncernen	55	14.	Övriga rörelseintäkter	76	
Resultaträkning, moderbolaget	56	15.	Övriga rörelsekostnader	76	
Rapport över totalresultat för moderbolag	56	16.	Valutakursdifferenser – netto	76	
Balansräkning, moderbolaget	57	17.	Resultat från finansiella poster	77	
Förändring av eget kapital i moderbolaget	59	18.	Resultat från andelar i koncernföretag	77	
Kassaflödesanalys för moderbolaget	60	19.	Inkomstskatt	77	
		20.	Aktiekapital samt resultat per aktie	79	
Noter		21.	Immateriella tillgångar	79	
1	Allmän information	61	22.	Byggnader, mark och markanläggningar	81
2	Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	61	23.	Maskiner och andra tekniska anläggningar	82
2.1	Grunder för rapporternas upprättande	61	24.	Inventarier, verktyg och installationer	83
2.2	Koncernredovisning	62	25.	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	83
2.3	Segmentrapportering	62	26.	Andelar i koncernföretag	84
2.4	Omräkning av utländsk valuta	62	27.	Andra långfristiga fordringar	84
2.5	Kassaflödesanalys	62	28.	Kundfordringar och andra fordringar	84
2.6	Intäkter	62	29.	Derivatinstrument	86
2.7	Immateriella tillgångar	63	30.	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
2.8	Materiella anläggningstillgångar	63	31.	Upplåning	87
2.9	Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar	63	32.	Klassificering av finansiella instrument	88
2.10	Leasing	63	33.	Pensionsförpliktelser	89
2.11	Finansiella tillgångar	63	34.	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91
2.12	Varulager	64	35.	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	92
2.13	Likvida medel	64	36.	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	92
2.14	Finansiella skulder	64	37.	Åtaganaden	92
2.15	Inkomstskatter	65	38.	Rörelseförvärv	93
2.16	Ersättningar till anställda	65	39.	Transaktioner med närstående	94
2.17	Avsättningar	65	40.	Händelser efter balansdagen	94
2.18	Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter	65		Revisionberättelse	95
2.19	Utsläppsrättigheter	65		Ordlista	96
2.20	Statliga stöd	65		Nyckeltalsdefinitioner	97
2.21	Moderbolagets redovisningsprinciper	65		Kalendarium	98
3.	Finansiella risker	66		Adresser	98
3.1	Finansiella riskfaktorer	66			
3.2	Hantering av kapitalrisk	68			
3.3	Beräkning av verkligt värde	68			
4.	Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	68			

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

KONCERNENS FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Duni är Europas ledande leverantör av inspirerande bordsdukning koncept och kreativa förpackningslösningar för take-away. Koncernens starka position har uppnåtts genom fokusering på mat, människor och design samt ambitionen att alltid hjälpa vår kund att skapa en bra mat- och drycksupplevelse. En kombination av produkter av hög kvalitet, ett välrenommerat varumärke, etablerade kundrelationer, värdehöjande design och stark lokal närvaro på flertalet europeiska marknader har medfört en marknadsledande ställning i Europa. Verksamheten bedrivs inom fem affärsområden: Table Top, Meal Service, Consumer, New Markets och Materials & Services.

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 51 % (54 %) av Dunis nettoomsättning under året.

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 prioriterade marknader i Europa. Affärsområdet svarade för cirka 13 % (13 %) av Dunis nettoomsättning under året.

Affärsområde **Consumer** erbjuder konsumentprodukter till främst detaljhandeln och fackhandeln 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 21 % (16 %) av Dunis nettoomsättning under året. 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 % (4 %) av Dunis nettoomsättning under året.

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 88 % av Materials & Services under 2014. Affärsområdet svarade för cirka 10 % (13 %) av Dunis nettoomsättning under året.

PRODUKT- OCH KONCEPTUTVECKLING

Inom produktutveckling arbetar Duni med såväl ny design, form och färgsättning som nya material och lösningar. Duni har fokus på produkt- och konceptutveckling, med en unik styrka inom form, design och funktionalitet. Dunis innovationsprocess kännetecknas av förmågan att snabbt och flexibelt kunna utveckla nya kollektioner, koncept och produkter som skapar ett tydligt mervärde för de olika kundkategorierna på marknaden.

DESIGNS FOR DUNI®

För att stärka varumärket Duni som en innovativ aktör inom design, skapades under 2013 Designs for Duni®, ett unikt koncept där Duni utvecklar produkter i samarbete med välkända designers och designhus. Konceptet positionerar Duni som en ledande designpartner hos återförsäljarna. Detta ger möjlighet till avtal med högre marginal och skapar samtidigt starkare attraktionskraft och högre innovationsgrad i sortimentet. Under 2014 har designsamarbeten tecknats i Tyskland med välkända designers som Harald Glööckler samt Graziela.

KONTINUERLIG INNOVATION

Produkter i premiumssegmentet Duni ecoecho™ tillverkas i innovativa material med tydligt förbättrad miljöprofil jämfört med standardsortimentet. Fokus ligger på egenskaper som resurseffektivitet, förnybarhet, komposterbarhet och ansvarsfullt skogsbruk.

Duni lanserade under 2014 Europas första sortiment av komposterbara servetter och dukar i ett brett spektra av färger. Sortimentet som har märkningen OK Kompost, är ett bra exempel på ett långsiktigt arbete med miljöfrågor.

Duni har ett flertal produkter som ersätter linne. I slutet av 2011 lanserades ett helt nytt dukmaterial – Evolin® – som kombinerar textil- och linnedukens upplevelse med engångsproduktens fördelar. Evolin vänder sig till de restauranger och cateringfirmor som idag använder linne. Produkten utgör en av hörnstenarna för framtida tillväxt genom konvertering av linnekunder. Under 2014 lanserades Evolin Round som är speciellt utvecklad för att tillgodose catering events behov av runda linneliknande dukar.

MARKNADSUTVECKLING

De globala ekonomiska utsikterna är en huvudindikator för utvecklingen inom HoReCa-marknaden. Bred ekonomisk tillväxt är positivt för HoReCa-industrin. Det stimulerar konsumtionen inom HoReCa och även efterfrågan på engångsprodukter. Den långsiktiga trenden pekar fortsatt mot fler restaurangbesök och en ökning av antal hotellnätter, i huvudsak drivet av förändrade konsumtionsmönster. Nya restaurangkoncept, såsom färdiglagad mat i livsmedelsbutiker, take-away och snabbservice-restauranger fortsätter att öka och tar en allt större marknadsandel. Efter flera år av stagnerande ekonomisk tillväxt är konsumenterna på de mogna europeiska marknaderna mer värdesökande och HoReCa-företagen konkurrerar hårdare för att nå en ännu större andel av de totala måltidstillfällena. På kundsidan sker fortsatt strukturella förändringar inom restaurangindustrin, där restaurangkedjor under gemensamma varumärken växer snabbare än marknaden i övrigt. Det är en utveckling som gynnar Dunis försäljning av kundanpassade koncept.

Dunis produktkategori i detaljhandeln visar en svag tillväxttakt (AC Nielsen) med stort fokus på lågprisprodukter och egna varumärken. Delar av kategorin har också fått en utökad distribution i nya kanaler så som trädgårdscentra, inredningsbutiker och "gör-det-själv"-butiker. Detta är återförsäljarkategorier som det förvärvade bolaget Paper+Design framgångsrikt bearbetar.

FRAMTIDSUTSIKTER

HoReCa-industrin påverkas i hög grad av förändringar och trender av människors livsstil. Efterfrågan på lång sikt drivs framförallt av förbättrad köpkraft i kombination med ändrade vanor, bland annat att en ökad andel måltider äts utanför hemmet. Därutöver

påverkas efterfrågan för Duni produkter gynnsamt av att fler restauranger väljer att ersätta linne med engångslösningar av premiumkvalitet. Lanseringen av Evolin® gör också en större del av den traditionella linnemarknaden inom HoReCa-sektorn potentiellt tillgänglig för Duni. Vidare fortsätter trenden mot ökad tillgänglighet och bekvämlighet kopplat till måltider och därför fortsätter take-away alternativen att växa. Denna trend får även stöd av att antalet enmanshushåll ökar och att urbaniseringen fortsätter.

När det gäller det makroekonomiska perspektivet för 2015 finns det en fortsatt osäkerhet, med förväntan om viss tillväxt.

RAPPORTERING

Årsredovisningen omfattar räkenskapsåret 2014. Föregående år avser räkenskapsåret 2013. Duni styr sin verksamhet utifrån det som i Duni benämns operativt resultat. Det operativa resultatet avser rörelseresultat före omstruktureringkostnader, realiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv. Det "operativa resultatet" är en benämning som används från den 1 januari 2014 och motsvarar Dunis tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultat". För alla perioder fram till och med 2013-12-31 överensstämmer det operativa resultatet med det tidigare kommunicerade "underliggande rörelseresultatet".

Omstruktureringkostnaderna uppgår till 0 (17) MSEK. Av föregående års omstruktureringkostnad består 11 MSEK av uppsägningskostnader i samband med att Duni delar upp affärsområde Professional's sälj- och marknadsavdelningar på Table Top och Meal Service. Därutöver är 6 MSEK hänförliga till effektiviseringar inom logistikverksamheten. För mer information om omstruktureringkostnader, se Not 9.

Den realiserade värderingseffekten av valutaderivat som redovisas i det operativa resultatet uppgår till 0 (0) MSEK.

Det operativa resultatet kommenteras i texten fortsättningsvis exklusive dessa jämförelsestörande poster.

BRYGGA MELLAN OPERATIVT RESULTAT OCH RÖRELSERESULTAT

MSEK	2014	2013
Operativt resultat	475	385
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	0	0
Omstruktureringkostnader	0	-17
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-14	-
Verkligt värde allokeringar i samband med förvärv	-4	-
Redovisat rörelseresultat (EBIT)	456	369

OMSÄTTNING

Dunis nettoomsättning uppgick till 4 249 (3 803) MSEK, en försäljningsökning på 11,7 %. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle nettoomsättningen vara 159 MSEK lägre för året jämfört med 2013 års utfall, motsvarande en försäljningsökning om 7,5 %. Organisk tillväxt rensat för strukturförändringar uppgår till 3,9 % i fasta växelkurser.

Affärsområde **Table Top** uppvisar en nettoomsättning på 2 179 (2 040) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 1,9 %. Påtagligt för året har varit att Table Top har vänt en negativ trend inom bordsdukningsegmentet där Duni har en unik position på marknaden med exklusiva material som värdeerbjudande till kund.

Affärsområde **Meal Service** nettoomsättning uppgick till 555 (509) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 6,3 %. Under året har Meal Service upplevt en stark uppgång på alla marknader.

Inom affärsområdet **Consumer** uppgick nettoomsättningen till 889 (603) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 40,1 %. Tillväxten förklaras till största delen genom förvärvet av tyska Paper+Design.

Affärsområdet **New Markets** nettoomsättning uppgick till 195 (150) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsökning med 29,6 %. Dunis position i Asien fortsätter stärkas, inte minst genom förvärvet av Song Seng som genomfördes vid halvårsskiftet 2013.

Affärsområde **Materials & Services** nettoomsättning uppgick till 431 (502) MSEK. I fasta växelkurser motsvarar det en försäljningsminskning med 14,2 %. Hygienverksamheten, som kommer att avvecklas efter det första kvartalet 2015, har under året haft en lägre försäljning men håller den plan som upprättats.

RESULTAT

Det operativa resultatet uppgick till 475 (385) MSEK. Med oförändrade valutakurser från föregående år skulle rörelseresultatet vara 31 MSEK lägre för året. Rörelsemarginalen ökar från 10,1 % till 11,2 %. Det operativa resultatet stärks inom samtliga affärsområden jämfört med föregående år, med undantag av New Markets där oron i omvärlden och speciellt Ryssland påverkat negativt.

Finansnettot uppgick till -19 (-19) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 437 (350) MSEK.

För räkenskapsåret redovisades en skattekostnad om 118 (83) MSEK. Den effektiva skattesatsen uppgår till 27,0 % (23,7 %). Årets skattekostnad innehåller justeringar och engångseffekter från föregående år på -8,2 (-0,3) MSEK. Under året har den uppskjutna skattefordran relaterad till förlustavdrag reducerats med 40 (40) MSEK.

Årets resultat uppgick till 319 (267) MSEK.

INVESTERINGAR

Koncernens nettoinvesteringar exklusive förvärv uppgick till 90 (82) MSEK. Avskrivningarna uppgick till 121 (117) MSEK. Utförda investeringar är främst relaterade till koncernens produktionsanläggningar i Polen, Tyskland och Sverige.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens operativa kassaflöde uppgick till 533 (463) MSEK. Dunis starka kassaflöde är en effekt av resultatförbättringen men också en god kontroll av kundfordringar och leverantörs-skulder samt lager.

Koncernens balansomslutning uppgick per den 31 december till 4 328 (3 695) MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 888 MSEK. Den 31 december 2013 uppgick den räntebärande nettoskulden till 491 MSEK. Ökningen beror på förvärvet av Paper+Design.

OPERATIVA OCH FINANSIELLA RISKER

Duni är exponerat för ett flertal rörelserisker som det är väsentligt 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 kon-

sumtion i konsumentledet och ökad pris konkurrens vilket kan påverka volymer och bruttomarginaler.

Dunis finansförvaltning och dess hantering av finansiella risker regleras av en finanspolicy antagen av styrelsen. Detta arbete leds och hanteras av koncernens finansfunktion, vilken ingår som en enhet inom moderbolaget. Koncernen delar in de finansiella riskerna i marknadsrisk, bestående av valutarisk, prisrisk och ränterisk samt kreditrisk och likviditetsrisk. 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. Se vidare Not 3 beträffande riskhantering.

RÄTTSLIGA TVISTER

Ett fåtal tvister avseende mindre belopp rörande kund- och leverantörsförhållanden är pågående vid bokslutstidpunkten. I årsbokslutet har reserver bokförts som enligt ledningens bedömning täcker eventuellt negativa utfall av dessa tvister. Se vidare Not 35 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

MILJÖ

Duni arbetar enligt antagen miljöstrategi efter policy och mål omfattande utveckling och information kring produkter, effektiv och kontrollerad produktion samt kunskap och kommunikation ur ett miljöperspektiv.

Miljö- och kvalitetssystem enligt ISO 14001 och ISO 9001 är införda och certifierade vid koncernens samtliga produktionsenheter. Leverantörer utvärderas enligt koncernens uppförandekod, som omfattar såväl miljö- som socialt ansvar.

Duni är även FSC®-certifierade, licens-nummer FSC-C014985 (Forest Stewardship Council®) för försäljning, tillverkning och distribution av bland annat servetter, dukar och serveringsartiklar. Detta innebär att Dunis pappersprodukter kommer från ansvarsfullt skogsbruk.

Rexcell Tissue & Airlaid AB bedriver två tillståndspliktiga verksamheter enligt miljöbalken i svensk lagstiftning. Koncernen har tillstånd för tillverkning av 65 000 ton mjukpapper per år och 52 000 ton torrformerat papper per år vid bruket i Skåpafors och 10 000 ton torrformerat papper i Dals Långed. Bruken har beviljats tillstånd för utsläpp av koldioxid, CO₂, av Länsstyrelsen i Västra Götalands län. Tilldelningen av utsläppsrätter är 2 278 ton för 2014 i Dals Långed och 19 495 ton för 2014 i Skåpafors. Totalt antal utsläppsrätter minskar varje år fram till år 2020 då Dals Långed kommer att ha utsläppsrättigheter motsvarande 2 027 ton per år och Skåpafors 17 349 ton per år.

STYRELSENS ARBETE

Sedan årsstämman den 6 maj 2014 består styrelsen av fem ledamöter och två arbetstagarrepresentanter. Styrelsen hade tio protokollförda möten under året. För ytterligare information om styrelsens arbete, se Bolagsstyrningsrapporten.

MEDARBETARE

Goda arbetsförhållanden, tydliga mål och ramar i kombination med kontinuerligt stöd till medarbetare, är grundstenar för att skapa tillväxt och lönsamhet. Human Resources (HR) har till uppgift att stödja ledning, chefer och medarbetare för att stimulera medarbetarnas utveckling, öka engagemanget samt driva och samordna förändringsarbete. HR medverkar också i arbetet med att säkerställa en god arbetsmiljö för alla anställda.

Duni verkar utifrån fyra kärnvärden som ger vägledning i den dagliga verksamheten och tydliggör hur man gör saker på Dunis sätt. Kärnvärdena – Ägarskap, Mervärde, Öppenhet och Vinnar-

instinkt – konkretiseras med hjälp av ett antal verksamhetsprinciper som sammantaget syftar till att skapa lönsam tillväxt, organisatorisk effektivitet och förbättrad kundnöjdhet.

Antalet anställda uppgick den 31 december 2014 till 2 092 stycken. Den 31 december 2013 var antalet anställda 1 902 stycken.

ERSÄTTNING TILL VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Föreslagna principer för VD och ledande befattningshavare till årsstämman 2015, gällande för 2015 och till nästa årsstämma, är i all väsentlighet överensstämmande med de fastslagna principer som antogs på årsstämman 2014. För information om ersättningar till VD och ledande befattningshavare samt riktlinjer för ersättning till dessa se Bolagsstyrningsrapporten samt Not 13.

UTLÄNDSKA BOLAG OCH FILIALER

Duni bedriver verksamhet i egen regi och har anställda i 17 europeiska länder samt i Singapore.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 31 DECEMBER 2014

Den 18 februari 2015 meddelar Duni via pressmeddelande att Ulfert Rott avgår som Direktör Production & Supply Chain och att Fredrik Malmgren tillträder tjänsten från och med den 1 mars 2015.

MODERBOLAGETS FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

OMSÄTTNING, RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moderbolaget, Duni AB, svarar för koncernens försäljning och kundsupport på den nordiska marknaden. Moderbolaget innehåller också koncernledning samt gemensamma koncernfunktioner, såsom finans, personal, inköp, kommunikation, marknad och IT. Delar av koncernens utvecklingsresurser finns inom moderbolaget.

Nettoomsättningen uppgick till 1 166 (1 113) MSEK. Rörelseresultatet redovisades till -56 (-86) MSEK, och finansnettot till 237 (262) MSEK. I finansnettot ingår erhållna utdelningar från dotterbolag om 95 (109) MSEK samt erhållet koncernbidrag om 118 (146) MSEK. Årets resultat uppgick till 134 (138) MSEK.

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 14 (9) MSEK.

Soliditeten i moderbolaget uppgick vid årsskiftet till 57,5 % (65,4 %). Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2014 till 140 (164) MSEK.

OPERATIVA OCH FINANSIELLA RISKER I MODERBOLAGET

Moderbolagets risker sammanfaller i allt väsentligt med koncernens risker.

Dunis finansförvaltning och dess hantering av finansiella risker regleras av en finanspolicy antagen av styrelsen. Detta arbete leds och hanteras av koncernens finansfunktion, vilken ingår som en enhet inom moderbolaget. Koncernen delar in de finansiella riskerna i marknadsrisk, bestående av valutarisk, prisrisk och ränterisk samt kreditrisk och likviditetsrisk.

ÄGARSKAP OCH AKTIE

ÄGARFÖRHÅLLANDEN DEN 31 DECEMBER 2014

Duni är noterat på NASDAQ i Stockholm under kortnamnet "DUNI". De största ägarna per den 31 december 2014 var Mellby Gård Investering AB 29,99 %, Carnegie fonder 9,36 % och Polaris Capital Management, LLC 8,66 %.

DUNIS AKTIE

Dunis aktiekapital består av 46 999 032 stycken utestående stamaktier med rösträtten 1 röst per aktie. Kvotvärdet på aktierna är 1,25 kronor per aktie. Duni innehar inga egna aktier.

Antalet aktier skall vara lägst 32 008 000 och högst 128 032 000 stycken. Det finns inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler. Ledande befattningshavare äger tillsammans 0,2 % av aktierna i Duni per 2014-12-31.

Ytterligare information om Dunis aktie och ägare finns i Bolagsstyrningsrapporten.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Vinstdisposition moderbolaget (SEK)	2014
Fritt eget kapital i moderbolaget	
Balanserade vinstmedel	1 674 087 513
Årets resultat	133 962 539
Summa fritt eget kapital i moderbolaget	1 808 050 052
Styrelsen och verkställande direktören föreslår:	
att till aktieägare utdela 4,50 SEK per aktie	211 495 644
samt att återstående belopp balanseras i ny räkning	1 596 554 408
Summa	1 808 050 052

Styrelsen föreslår till årsstämman 2015 att besluta om en vinstdisposition innebärande att till aktieägare registrerade på avstämningsdagen den 7 maj 2015 utdela 4,50 kronor per aktie, vilket motsvarar totalt 211 495 644 kronor, och att återstoden av fritt eget kapital balanseras i ny räkning.

Förutsatt att årsstämman 2015 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 1 597 MSEK att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för moderbolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning. Koncernens egna kapital uppgår till 2 193 MSEK.

Till grund för sitt förslag till utdelning har styrelsen enligt 18 kap. 4 § Aktiebolagslagen (2005:551) bedömt att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamheten ställer på storleken av moderbolagets och koncernens eget kapital liksom på moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 11,2 % av moderbolagets eget kapital och 9,6 % av koncernens eget kapital. Koncernen genererar bra kassaflöden och styrelsens bedömning är att Duni har en stark balansräkning. Efter genomförd vinstutdelning uppgår moderbolagets och koncernens soliditet till 51,1 % respektive 45,8 %. Soliditet och likviditet kommer därmed även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den bransch bolaget och koncernen verkar inom, och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt samt genomföra planerade investeringar.

Föreslagen vinstutdelning kommer inte att påverka moderbolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Styrelsen bedömer att moderbolaget och koncernen har god beredskap att hantera förändringar med avseende på likviditeten och oväntade händelser. Styrelsen anser att moderbolaget och koncernen har förutsättningar att möta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Styrelsen har inför förslaget även beaktat den pågående processen för tecknande av ny kreditfacilitet. Baserat på Dunis resultat efter skatt, ligger den föreslagna utdelningen väl i linje med koncernens utdelningspolicy.

Eget kapital hade varit oförändrat om finansiella instrument som värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 a § årsredovisningslagen istället värderats efter lägsta värdets princip.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT FÖR DUNI AB (PUBL)

Duni AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan den 14 november 2007 är noterat på NASDAQ i Stockholm. Dunis styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i Duni i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, bolagsordningen och styrelsens- och verkställande direktörens arbetsordning. Representanter från ledningen i Duni-koncernen ingår därutöver i dotterbolagens styrelser.

Duni har gentemot NASDAQ Stockholm förpliktigt sig att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") som ska tillämpas av samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Duni tillämpar Koden på alla punkter.

BOLAGSORDNING

Nuvarande bolagsordning fastställdes vid årsstämman den 6 maj 2009. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Malmö, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att en aktie ger en röst. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på Dunis hemsida, Duni.se.

BOLAGSSTÄMMA

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer.

Kallelse till årsstämma i Duni ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Dunis hemsida. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet och i Sydsvenska Dagbladet. För att få delta i stämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen.

Årsstämma 2014

Dunis Årsstämma 2014 ägde rum tisdagen den 6 maj 2014 i Malmö. Vid stämman var 189 stycken aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud, dessa representerade 72,0 % av rösterna. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Anders Bülow. Närvarande styrelseledamöter var Anders Bülow, Alex Myers och Magnus Yngen, frånvarande var Pia Rudengren. Närvarande var också medlemmar ur koncernledningen och bolagets revisor samt Pauline Lindwall föreslagen av valberedningen till ny styrelseledamot. Protokollet finns tillgängligt på Dunis hemsida, Duni.se. Alla beslut som fattades var i enlighet med valberedningens förslag. Några av de beslut som stämman fattade var:

- Utdelning om 4,00 kronor per aktie för verksamhetsåret 2013
- Styrelsen ska bestå av fem stycken ledamöter utan suppleanter
- Omval av styrelseledamöterna Anders Bülow, Pia Rudengren, Magnus Yngen, Alex Myers samt nyval av Pauline Lindwall
- Omval av Anders Bülow till styrelsens ordförande
- Omval av PwC som revisorer
- Arvode till styrelsens ordförande utgår med 500 000 kronor samt arvode till övriga styrelseledamöter utgår med 265 000 kronor
- Ersättning till ordförande i revisionsutskottet 107 000 kronor samt ordförande i ersättningsutskottet 55 000 kronor
- Ersättning till övriga ledamöter i revisionsutskottet 50 000 kronor samt ersättningsutskottet 25 000 kronor
- Samtliga styrelsearvoden inklusive ersättningar för utskottsarvode är oförändrade från föregående år
- Antagande av styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete
- Bemyndigande till styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om ökning av bolagets aktiekapital med högst 5 800 000 kronor genom emission av högst 4 640 000 stycken aktier

BOLAGSSTYRNING



Årsstämma 2015

Nästa årsstämma för aktieägarna i Duni kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2015 klockan 15.00 på Skånes Dansteater, Östra Varvsgatan 13A i Malmö. Mer information om årsstämman, anmälan etc finns på Dunis hemsida.

Valberedning

Valberedningen nominerar de personer som, vid årsstämman, föreslås för inval i Dunis styrelse. Den tar också fram förslag avseende revisorsarvodet, styrelsearvode till ordförande och övriga styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete. Alla förslagen presenteras vid årsstämman samt i kallelsen och på hemsidan inför årsstämman. Valberedningen ska vara sammansatt av representanter för Dunis tre största aktieägare per den 30 september. Anders Bülow, styrelsens ordförande, sammanställde valberedningen i oktober 2014 och sammansättningen presenterades den 4 november 2014.

Valberedningen har haft två protokollförda möten inför årsstämman 2015. Arbetet i valberedningen börjar med att ledamöterna tar del av utvärderingen av den sittande styrelsen som genomförs varje år. Valberedningen anser att styrelsen fungerar väl, endast fem ledamöter ger en effektiv styrelse och ett bra engagemang från alla ledamöter. Valberedningen konstaterar också att styrelsen utgörs av en bra och relevant mix av kompetens och erfarenhet. Valberedningen föreslår omval av samtliga ledamöter till årsstämman 2015.

Valberedningen består av följande medlemmar:

Namn	Representerar	Ägarandel 2014-12-31
Anders Bülow	Styrelsens ordförande	
Rune Andersson (ordförande)	Mellby Gård Investerings AB	29,99 %
Hans Hedström	Carnegie fonder	9,36 %
Bernard R. Horn Jr	Polaris Capital Management, LLC	8,66 %
Totalt		48,01 %

STYRELSEN

Dunis styrelse beslutar om bolagets affärsinriktning, strategi, affärsplan, resurser och kapitalstruktur, organisation, förvärv, större investeringar, avyttringar, årsredovisning och delårsrapporter samt andra övergripande frågor av strategisk natur. Styrelsen utser även den verkställande direktören som ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med styrelsens anvisningar.

Styrelsens ledamöter

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman fram till nästa årsstämma. Styrelsen ska, enligt bolagsordningen, bestå av lägst tre och högst tolv ordinarie ledamöter samt arbetstagarrepresentanter. Sedan årsstämman den 6 maj 2014 består styrelsen av fem ledamöter och två arbetstagarrepresentanter. Dunis verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar liksom finansdirektören som regel vid styrelsemötena som föredragande.

Styrelsens arbete

Dunis styrelse fastställer vid det första ordinarie styrelsemötet efter bolagsstämman en skriftlig instruktion som beskriver styrelsens arbetsordning. Den fastställda arbetsordningen anger hur arbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter, och hur ofta styrelsen ska sammanträda. Vidare reglerar arbetsordningen styrelsens åligganden, beslutförhet, en instruktion till den verkställande direktören, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören med mera. Styrelsen har också inom sig upprättat två utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan, ytterligare möten arrangeras vid behov. Styrelsen hade tio stycken protokollförda styrelsemöten under 2014.

Bland annat har följande punkter varit med på agendan under 2014:

- Årsboks slut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning
- Årlig genomgång av policyhandboken
- Genomgång av affärsplan
- Strategiska frågor och risker
- Varuförsörjnings- och logistik frågor
- Förvärv av tyska Paper+Design
- Löpande prognoser för 2014
- Strategier kring nedläggningen av hygienverksamheten samt strukturfrågor kring verksamheten i Dalsland
- Tillväxtfrågor och förvärvsfrågor
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar

STYRELSENS NÄRVARO 2014

	Funktion	Oberoende ¹⁾	Styrelsemöte	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Anders Bülow	Ordförande	²⁾	10 av 10	4 av 4	4 av 4
Pauline Lindwall	Ledamot	x	6 av 6	-	2 av 2
Alex Myers	Ledamot	x	9 av 10	4 av 4	2 av 2
Pia Rudengren	Ledamot	x	9 av 10	4 av 4	-
Magnus Yngen	Ledamot	x	10 av 10	-	4 av 4
Per-Åke Halvordsson	Arbetstagarrepresentant	³⁾	10 av 10	-	-
Henry Olsen	Arbetstagarrepresentant	³⁾	10 av 10	-	-
Åsa Lundqvist	Arbetstagarrepresentant	³⁾	9 av 10	-	-
Inge Larsson	Arbetstagarrepresentant	³⁾	10 av 10	-	-

¹⁾ Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning. ²⁾ Ej oberoende (i förhållande till Dunis större aktieägare). ³⁾ Ej oberoende (i förhållande till Duni).

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget

Verkställande direktören, Thomas Gustafsson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget.

Styrelsen får månatligen skriftlig information i form av en månadsrapport innehållande uppföljning av bolagets försäljning, operativt resultat och rörelsekapitalets utveckling samt kommentarer om hur de olika marknaderna utvecklas. Inför styrelsemöten får styrelsen även ta del av balansräkning och kassaflöde.

Huvudägare, styrelsemedlemmar och verkställande direktör genomför därutöver årligen en detaljerad utvärdering av styrelsen utifrån den fastställda arbetsordningen. Utvärderingen omfattar bland annat styrelsens sammansättning, individuella styrelsemedlemmar samt styrelsens arbete och rutiner.

"Koden" innehåller regler avseende styrelseledamöternas oberoende och uppställer krav på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till alla aktieägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Duni AB. Högst en person från bolagsledningen får vara ledamot av styrelsen.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet bereder frågor rörande ersättningar och andra förmåner för bolagsledningen medan beslut om ersättningar och förmåner fattas av Dunis styrelse. Bolagsledningens ersättningar och förmåner utvärderas genom jämförelse med marknadsdata och tillhandahålls av externa källor. Dessa visar att Duni har konkurrenskraftiga ersättningsnivåer och att den totala ersättningen är rimlig och inte för hög. Ersättningsutskottet genomlyser bonusprinciperna inför varje år. En gång per år utvärderar ersättningsutskottet de ledande befattningshavarna och även vissa underchefer enligt ett systematiskt förfarande.

Ersättningsutskottet hade fyra möten under 2014. På konstituerande möte efter årsstämman den 6 maj 2014 utsågs Pauline Lindwall till ordinarie ledamot i ersättningsutskottet. De två övriga medlemmarna är: Magnus Yngen (ordförande) och Anders Bülow.

Verkställande direktören deltar på mötena liksom HR Direktören, som är utsedd sekreterare vid ersättningsutskottets möten.

Revisionsutskott

Dunis revisionsutskott är ansvarigt för att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Utskottet utvärderar också Dunis processer för intern kontroll och hanteringen av finansiella och rörelsemässiga risker. Utskottet möter fortlöpande bolagets revisorer i syfte att informera sig om den externa revisionens inriktning och omfattning samt för att utvärdera de externa revisorernas arbete. Utvärderingen innefattar även omfattningen av revisorernas eventuella icke-revisionsrelaterade arbete för Duni. Vid förberedandet av förslag till valet av revisorer och till ersättning för revisionsarbetet biträder revisionsutskottet valberedningen.

Revisionsutskottet hade fyra möten under 2014 och består av tre medlemmar: Pia Rudengren (ordförande), Anders Bülow och Alex Myers. Finansdirektören och koncernredovisningschefen deltar liksom revisorerna på samtliga möten.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Dunis styrelseordförande, beslutas av årsstämman. I enlighet med beslut fattat på årsstämman den 6 maj 2014 bestämdes årsarvodet till totalt 1,6 MSEK, varav till styrelseordförande 0,5 MSEK. Därutöver beslutades om arvode för utskottsarbete om totalt 0,3 MSEK.

Ersättningen fördelar sig mellan styrelsens ledamöter enligt nedanstående tabell.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktör för Duni är Thomas Gustafsson (1965), marknadsekonom. Styrelsen har fastställt en instruktion för verkställande direktörens arbete och roll. Verkställande direktören har ansvaret för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet enligt styrelsens riktlinjer.

Thomas Gustafsson innehar per 2014-12-31, 26 400 stycken aktier i Duni AB. Ingen närstående till verkställande direktören har något väsentligt aktieinnehav i Duni AB. Thomas Gustafsson har inget delägarskap i företag som Duni har betydande affärsförbindelser med. Fler uppgifter om den verkställande direktören finns i Not 13 i årsredovisningen.

STYRELSENS ERSÄTTNING FÖR PERIODEN MAJ 2014 - APRIL 2015

SEK	Styrelsemöte	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Summa
Anders Bülow	500 000	50 000	25 000	575 000
Pauline Lindwall	265 000	-	25 000	290 000
Alex Myers	265 000	50 000	-	315 000
Pia Rudengren	265 000	107 000	-	372 000
Magnus Yngen	265 000	-	55 000	320 000
Totalt	1 560 000	207 000	105 000	1 872 000

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2014, MSEK	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktören - Thomas Gustafsson	3,7	1,9	0,0	1,1	6,7
Andra ledande befattningshavare	13,1	5,4	0,6	3,3	22,3
Totalt	16,7	7,3	0,6	4,4	29,0

KONCERNLEDNING

Thomas Gustafsson leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen som består av affärsområdeschefer och chefer för stabsfunktioner.

Koncernledningen består av tio personer. Under 2014 hade ledningen sex möten. Årets möten har karaktäriserats av diskussioner om organisationsstruktur, tillväxt, lönsamhet och hur man skapar kundfokus. Varje möte innehåller bland annat finansiell genomgång, uppdateringar från respektive område, viktiga frågeställningar för Duni av operationell, strategisk eller marknadsmässig karaktär samt innovationsprogram, varumärke, investeringar och uppföljningar av dessa. Därutöver behandlas även affärsplan, strategifrågor och strategisk plan samt löpande prognoser för det kommande året. Ledningsgruppen behandlar såväl koncernövergripande frågor som frågor som berör enskilda affärsområden. De gör regelbundna besök på dotterbolagen, varav minst ett gemensamt. Under 2014 hölls ett ledningsgruppsmöte i Salzburg.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till verkställande direktören samt övriga medlemmar i ledningsgruppen, enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, är antagen av årsstämman den 6 maj 2014 och gäller fram till nästa årsstämma. Förslag på riktlinjer till årsstämman 2015 är i all väsentlighet överensstämmande med de riktlinjer som gällde 2014. Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast och rörlig lön, övriga förmåner samt pension. Den rörliga lönen ska aldrig kunna överstiga den fasta lönen.

Tabellen på föregående sida visar på den totala bruttoersättningen till ledningsgruppen, inklusive grundlöner, rörliga ersättningar, pensionsbetalningar samt övriga förmåner. Thomas Gustafsson erhåller en årlig bruttolön om 3 660 000 SEK och har möjlighet att uppnå en bonus motsvarande högst 55 % av hans årliga grundlön baserad på för koncernen i förväg bestämda målsättningar. Han ska dessutom ha rätt till vissa andra anställ-

ningsförmåner såsom tjänstebil. Båda parter har rätt att säga upp avtalet genom skriftlig uppsägning med sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida, förutom på grund av försumlighet, har han rätt till tolv månadslöner. Thomas Gustafsson har en avgiftsbestämd pensionsplan till vilken Duni betalar årliga avgifter uppgående till ett belopp motsvarande 35 % på summan av den årliga bruttolönen samt ett treårssnitt av bonusutbetalningar, fram till det att avtalet sägs upp. Thomas Gustafssons pensionsålder är 65 år.

Duni har inte beviljat några lån, förlängt eller utfärdat några garantier eller beviljat säkerheter till förmån för Dunis styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna har direkt eller indirekt genom ett till honom/henne närstående bolag ingått transaktioner med Duni.

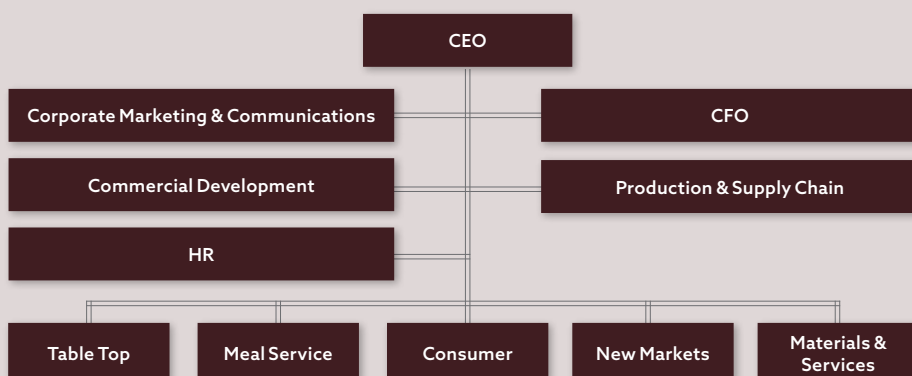
REVISION

På bolagsstämman den 6 maj 2014 valdes PricewaterhouseCoopers AB, med Eva Carlsvi som huvudansvarig revisor. Revisorerna granskar årsbokslut och årsredovisning samt bolagets löpande verksamhet och rutiner för att uttala sig om redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Granskning av årsbokslut och årsredovisning görs under januari och februari. Därefter granskas att årsstämmans riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare följs. Revisorerna deltar på alla revisionsutskottsmöten under året. I oktober månad genomförs en interimsgranskning i kombination med en översiktlig granskning av Dunis delårsrapport för det tredje kvartalet. Vid sidan av Duni har Eva Carlsvi inga uppdrag i bolag över vilka Dunis större ägare, styrelseledamöter eller verkställande direktör har ett väsentligt inflytande. Eva Carlsvi är auktoriserad revisor och medlem av Far SRS. Arvode för övriga uppdrag till PwC förutom revisionsuppdraget uppgick under 2014 till sammanlagt 5,6 (2013: 2,4) MSEK.

ERSÄTTNING TILL REVISIONSBOLAG

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ersättning för revisionsuppdrag	4,4	4,1	1,9	1,9
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0,4	0,2	0,4	0,1
Ersättning för skattekonsultation	2,6	0,9	0,4	0,2
Ersättning för övriga konsultationer	3,0	1,5	2,7	1,0
Total ersättning revisionsbolag	10,4	6,7	5,4	3,2

KONCERNLEDNING 2014



STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Det innebär bland annat att övervaka Dunis finansiella rapportering och effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskbedömning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av årsredovisning och delårsrapporter som Duni publicerar varje år samt att den finansiella rapporteringen upprättas i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och andra krav för noterade bolag. Intern kontroll syftar även till att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen till företagsledning och styrelse så att beslut fattas på rätt grunder.

För att beskriva den interna kontrollen avseende finansiell rapportering utgår Duni från de områden som utgör grunden för den interna kontrollen enligt det ramverk som utfärdats av COSO "Internal Control – Integrated Framework" det vill säga områdena: kontrollmiljö, riskbedömning och kontrollstruktur, information och kommunikation samt uppföljning.

Duni arbetar för närvarande med en översyn av befintligt intern kontroll-ramverk för att säkerställa att det möter de uppdaterade specifikationerna i form av 17 grundläggande principer i COSO 2013. Detta förväntas bli klart under 2015. Beskrivning nedan avser därför Duni's interna kontrollsystem i förhållande till COSO-ramverket av 1992 års utgåva.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsens arbetsordning samt de instruktioner styrelsen upprättat för verkställande direktörens och styrelseutskottens arbete definierar tydligt fördelningen av ansvar och befogenheter i syfte att säkerställa effektiv hantering av risker i affärsverksamheten. Duni har inrättat ett revisionsutskott för att granska de instruktioner och rutiner som används i den finansiella rapporteringsprocessen såväl som redovisningsprinciper och förändringar av dessa. Koncernledningen rapporterar enligt fastlagda rutiner månatligen till styrelsen. Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framför allt av finanspolicy, kommunikationspolicy och koncernens finansmanual som definierar redovisnings- och rapporteringsregler.

Vidare har koncernledningen formulerat sin syn på hur verksamheten skall bedrivas i en affärsetisk policy vilken årligen revideras av styrelsen. Denna policy har under året låtit översättas så att den täcker merparten av alla språk som talas i koncernen. Styrelsen har begärt att Duni upprätthåller ett oberoende "whistleblowing" system vilket kommer att implementeras tillsammans med en whistleblower policy under det första kvartalet 2015.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLSTRUKTUR

Väsentliga risker för verksamheten analyseras av styrelsen som en del i den finansiella rapporteringen. Därutöver bereder koncernledningen till revisionsutskottet en övergripande riskanalys av resultat- och balansräkningar samt de faktorer som påverkar dessa. Riskområdena dokumenteras och bedöms utifrån sannolikhet och påverkan. Baserat på detta utformas kontrollprocesser för att säkerställa hög kvalitet i den finansiella rapporteringen. Riskområdena utvärderas minst en gång per år i revisionsutskottet.

Organisationsstrukturen tillsammans med ansvarsfördelning och attestordning är tydligt beskriven och kommunicerad

genom instruktioner och policies. Verksamheten är organiserad i affärsområden med resultatansvar. Revisionsutskottet kommunicerar kontinuerligt med revisorerna för att utvärdera och förbättra den interna kontrollen. Duni har etablerat en europeisk ekonomifunktion som fristående tillhandahåller redovisningstjänster till verksamheten. Denna funktion följer standardiserade processer och rutiner. Dess ansvarige chef rapporterar direkt till koncernens finansdirektör.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Information, både externt och internt, styrs genom Dunis kommunikations- och IR-policy. Ett särskilt avsnitt behandlar ansvar, rutiner och regler. Policyn utvärderas kontinuerligt för att säkerställa att information till aktiemarknaden håller hög kvalitet och är i enlighet med börsreglerna. Finansiell information som kvartalsrapporter, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt på Dunis hemsida. Möten med finansanalytiker arrangeras regelbundet i samband med publicering av kvartalsrapporter. Internt inom Duni är intranätet den huvudsakliga informationskällan. Redovisningsmanualer och instruktioner för finansiell rapportering finns tillgängliga på intranätet och dessa uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i IFRS och andra rekommendationer.

UPPFÖLJNING

Styrelsen och revisionsutskottet granskar alla externa finansiella rapporter innan de formellt godkänns av styrelsen. Revisionsutskottet får löpande avrapportering från revisorerna om den interna kontrollen och följer upp väsentliga frågor. Styrelsen får månatligen en skriftlig rapport som behandlar försäljning, operativt resultat, marknadsutveckling samt annan väsentlig information om verksamheten och har även genomgång av aktuella finansiella rapporter som en stående punkt på alla sammanträden. Koncernledningen analyserar månadsvis den finansiella utvecklingen inom koncernens affärsområden. Generellt på alla nivåer i organisationen sker löpande uppföljning genom jämförelser mot föregående år, budget och planer samt genom utvärdering av nyckeltal.

UTTALANDE OM INTERNREVISION

Duni har inte funnit behov för en formell internrevisionsavdelning. Duni har ett redovisningscenter i Poznan, i Polen, som fungerar som en centraliserad europeisk ekonomifunktion och som utför redovisningsservice till alla dotterbolag i Europa förutom Ryssland. Redovisningscentrat fungerar som en konsultbyrå till de länder i koncernen som inte ingår i centrat det vill säga, Ryssland, Singapore och Paper+Design. Redovisningscentrat arbetar utifrån standardiserade processer och rutiner och är ett fristående bolag från den operativa verksamheten, rapporterade direkt till finansdirektören. Denna centraliserade och oberoende process för redovisning och finansiell rapportering bedöms utgöra en plattform för god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Dunis koncernredovisningsavdelning genomför även visst internrevisions arbete i form av bland annat utförda kontroller på dotterbolagen. Under året har Duni förvärvat verksamhet i Tyskland, Paper+Design. Årets fokus har varit att följa upp på förvärvet i Singapore som gjordes under 2013 samt att förstå och säkerställa att det nya förvärvet Paper+Design uppfyller Dunis redovisningsprinciper.

STYRELSE



Dunis styrelse består av fem ledamöter valda av årsstämman samt två arbetstagarrepresentanter med två suppleanter.

Styrelsen är efter bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsens övergripande uppgift är att besluta om Bolagets affärsinriktning, Bolagets resurser och kapitalstruktur samt Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter.

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tolv ordinarie ledamöter. Härutöver kan tillkomma arbetstagarrepresentanter.

ANDERS BÜLOW *Född 1953*

Ordförande sedan 2009.

Styrelseordförande i KappAhl AB, Cale Access AB och Feralco Holding AB.

Styrelseledamot i Mellby Gård AB, Roxtec AB, Meet Your Future Group AB och Älvsbyhus AB.

ARBETSLIVSERFARENHET: VD Mellby gård Industri AB 2002-2013. VD och koncernchef Boliden. Vice VD Trelleborg AB.

UTBILDNING: Fil kand i företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Invald 2008

AKTIER I DUNI: 10 000

Ej oberoende i förhållande till Dunis största aktieägare.



PAULINE LINDWALL *Född 1961*

Category Director Coffee, Mondelez International, Zürich.

Styrelseledamot i Celesio AG.

ARBETSLIVSERFARENHET: Flera års erfarenhet från olika chefspositioner inom Nestlékoncernen både i Asien och i Europa såsom Country Business Manager Nestlé Nutrition i Tyskland och i Indonesien.

UTBILDNING: Civilekonom Växjö Universitet.

Invald 2014

AKTIER I DUNI: 0

Oberoende av bolaget, bolagsledningen och Dunis större ägare.



ALEX MYERS *Född 1963*

VD och koncernchef för Getinge AB.

ARBETSLIVSERFARENHET: VD och koncernchef för Hilding Anders Group. VD för ArjoHuntleigh / Executive Vice President Getinge Group. Senior Vice President, Western Europe resp Global Sales & Marketing samt medlem av ledningsgruppen Carlsberg Breweries. Vice President Marketing & Innovation och medlem av ledningsgruppen Pripps-Ringnes (Orkla Drinks). Flera mellanchefspositioner inom Unilever i Sverige och Tyskland.

UTBILDNING: Fil kand i Organizational Behavior, Yale University, USA.

Invald 2013

AKTIER I DUNI: 0

Oberoende av bolaget, bolagsledningen och Dunis större ägare.



PIA RUDENGREN *Född 1965*

Styrelseordförande i Social Initiative AB.
Styrelseledamot i KappAhl AB, Swedbank AB och Tikkurila Oyj.

ARBETSLIVSERFARENHET: Heltidsarbetande styrelseledamot. Vice VD W Capital Management AB. CFO och medlem i ledningsgruppen i Investor AB.

UTBILDNING: Civilekonom Handelshögskolan, Stockholm.
Invald 2007

AKTIER I DUNI: 1 200
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och Dunis större ägare.



MAGNUS YNGEN *Född 1958*

VD och koncernchef i Camfil.
Styrelseordförande i Sveba Dahlen AB.
Styrelseledamot i Dometic Group och Intrum Justitia.

ARBETSLIVSERFARENHET: VD och koncernchef Dometic. VD och koncernchef Husqvarna. Vice VD Electrolux.

UTBILDNING: Civilingenjör och teknologie licentiat vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.
Invald 2008

AKTIER I DUNI: 3 000
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och Dunis större ägare.



HENRY OLSEN *Född 1953*

Arbetsagarrepresentant för LO.
Arbetsagarrepresentant i styrelsen i Rexcell Tissue & Airlaid AB.
Anställd som operatör på Airlaid TM3 vid Rexcell Tissue & Airlaid AB.
Bolagsstyrelseutbildning Pappers.
Invald 2012

AKTIER I DUNI: 0
Ej oberoende i förhållande till bolaget.



PER-ÅKE HALVORDSSON *Född 1959*

Arbetsagarrepresentant för PTK.
Anställd som Produktionsansvarig Airlaid TM2 i Rexcell Tissue & Airlaid AB.
Bolagsstyrelseutbildning PTK.
Invald 2005

AKTIER I DUNI: 0
Ej oberoende i förhållande till bolaget.

KONCERNLEDNING



MATS LINDROTH

Född 1960

Finansdirektör i Duni sedan 2009 och har varit anställd i Duni sedan 1987.

Mats Lindroth har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

AKTIER I DUNI: 25 200

ULFERT ROTT

Född 1960

Direktör Production & Supply Chain sedan juni 2008.

Desförinnan Director Converting & Logistics i Duni. Anställd sedan 2004.

Ulfert Rott var tidigare verkställande direktör och fabrikschef i Nylstar GmbH.

Ulfert Rott är doktor i maskinteknik och civilekonom.

AKTIER I DUNI: 22 018

MARIA WAHLGREN

Född 1963

Direktör affärsområde Table Top sedan oktober 2012.

Maria Wahlgren kommer från Amcor-koncernen och närmast från en tjänst som Commercial Director för High Performance Laminates på Amcor Flexibles.

Maria Wahlgren är utbildad civilingenjör från Lunds Tekniska Högskola.

AKTIER I DUNI: 2 000

KERTIL WEDIN

Född 1965

Direktör HR i Duni sedan april 2014.

Kertil Wedin har närmast varit delägare i chefsrekryteringsföretaget Headlight International AB. Innan dess var han under flera år koncerncontroller och försäljningschef på Spendrups AB.

Kertil Wedin har en civilekonomexamen från Uppsala Universitet.

AKTIER I DUNI: 2 000

THOMAS GUSTAFSSON

Född 1965

Verkställande direktör och koncernchef i Duni sedan december 2012.

Närmast kommer Thomas Gustafsson från Mellby Gärd AB där han varit ägaransvarig för gruppens konsumentföretag och dessförinnan som VD och koncernchef för 2E Group AB (publ). Han har haft ledande befattningar inom Spendrups Bryggeri AB, Bråmhults Juice AB och Eckes Granini GmbH.

Thomas Gustafsson är styrelseledamot i Smarteyes AB och var styrelseledamot i Duni mellan 2009 och november 2012.

Thomas Gustafsson är Marknadsekonom.

AKTIER I DUNI: 26 400



LINUS LEMARK

Född 1977

Direktör affärsområde Meal Service sedan maj 2012.

Linus Lemark anställdes i Duni 2007 som Affärsutvecklingschef och var sedan Marknadschef Food Solutions.

Linus Lemark har erfarenhet som Innovationsdirektör på The Absolut Company AB samt som Vice President på Aquavit i New York.

Linus Lemark har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

AKTIER I DUNI: 4 000

ROBERT DACKESKOG

Född 1971

Direktör affärsområde Consumer sedan augusti 2012.

Robert Dackeskog kommer från Findus-koncernen och närmast från en tjänst som Managing Director Findus Denmark/Foodservice & Export Director för Findus Sverige.

Robert Dackeskog har en civilekonomexamen från Göteborgs universitet.

AKTIER I DUNI: 5 000

PATRIK SÖDERSTJERNA

Född 1964

Direktör affärsområde New Markets sedan januari 2014.

Tidigare Direktör Affärsutveckling / Nya marknader och dessförinnan verkställande direktör i Rexcell Tissue & Airlaid AB sedan 2007.

Dessförinnan har Patrik Söderstjerna varit VD i Zarlink Semiconductor AB, Advanced Printing Aschersleben GmbH och Finotech Verbundstoffe GmbH.

Patrik Söderstjerna har en civilingenjörsexamen i maskinteknik från Lunds Tekniska Högskola.

AKTIER I DUNI: 5 000

LEENDERT AMERSFOORT

Född 1958

Director Commercial Development sedan augusti 2013. Dessförinnan Försäljningsdirektör Professional sedan 2006. Anställd i Duni sedan 1995.

Leendert Amersfoort har en examen i marknadsföring och företagsekonomi från Hoge Economische School Utrecht BA i Holland.

AKTIER I DUNI: 22 018

TINA ANDERSSON

Född 1969

Corporate Marketing & Communications Director i Duni med ansvar för varumärke, PR, Investor Relations, kvalitet och miljö sedan september 2013.

Närmast kommer Tina Andersson från en tjänst som marknads- och innovationsdirektör på Hilding Anders och dessförinnan marknads- och innovationsdirektör på Findus.

Tina Andersson är styrelseledamot i Midsona AB och Wihlborgs Fastighets AB samt var styrelseledamot i Duni mellan 2011 och augusti 2013.

Tina Andersson har en civilekonomexamen från Lunds Universitet.

AKTIER I DUNI: 0

FEMÅRSÖVERSIKT, RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Intäkter	4 249	3 803	3 669	3 807	3 971
Kostnad för sålda varor	-3 091	-2 798	-2 724	-2 776	-2 919
Bruttoresultat	1 158	1 005	945	1 031	1 052
Försäljningskostnader	-456	-437	-438	-441	-434
Administrationskostnader	-211	-173	-176	-172	-174
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12	-19	-26	-30	-25
Övriga rörelseintäkter	4	2	4	15	76
Övriga rörelsekostnader	-28	-10	-81	-15	-58
Rörelseresultat	456	369	229	388	436
Finansiella intäkter	5	7	5	3	1
Finansiella kostnader	-24	-26	-30	-33	-19
Finansiella poster netto	-19	-19	-25	-30	-18
Resultat efter finansiella poster	437	350	204	358	418
Inkomstskatt	-118	-83	-79	-98	-112
Årets resultat	319	267	126	261	306

FEMÅRSÖVERSIKT, BALANSRÄKNING, KONCERNEN

MSEK	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR					
Goodwill	1 463	1 249	1 199	1 199	1 199
Övriga immateriella anläggningstillgångar	311	78	51	57	44
Materiella anläggningstillgångar	851	723	744	830	588
Finansiella anläggningstillgångar	140	180	219	243	289
Summa anläggningstillgångar	2 765	2 230	2 213	2 329	2 120
Varulager	503	434	387	470	437
Kundfordringar	743	658	624	663	634
Övriga fordringar	112	148	126	134	174
Likvida medel	205	225	181	85	122
Summa omsättningstillgångar	1 563	1 465	1 318	1 352	1 367
SUMMA TILLGÅNGAR	4 328	3 695	3 531	3 681	3 487
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	2 193	2 099	1 985	2 082	1 991
Långfristiga finansiella skulder	11	492	576	26	530
Övriga långfristiga skulder	388	263	275	212	211
Summa långfristiga skulder	399	755	851	238	741
Leverantörsskulder	341	348	301	302	315
Kortfristiga finansiella skulder	818	-	-	633	-
Övriga kortfristiga skulder	578	493	394	426	440
Summa kortfristiga skulder	1 737	841	695	1 361	755
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 328	3 695	3 531	3 681	3 487

NYCKELTAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN

	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, MSEK	4 249	3 803	3 669	3 807	3 971
Bruttoresultat, MSEK	1 158	1 005	945	1 031	1 052
Operativt resultat*, MSEK	475	385	342	404	435
EBITDA*, MSEK	596	503	454	510	537
Räntebärande nettoskuld, MSEK	888	491	638	745	582
Antal anställda	2 092	1 902	1 875	1 888	1 914
Bruttomarginal*	27,2 %	26,4 %	25,8 %	27,1 %	26,5 %
Operativ rörelsemarginal*	11,2 %	10,1 %	9,3 %	10,6 %	10,9 %
EBITDA marginal*	14,0 %	13,2 %	12,4 %	13,4 %	13,5 %

* Beräknat på operativt rörelseresultat

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

MSEK	Not	2014	2013
Intäkter	5, 6	4 249	3 803
Kostnad för sålda varor	6, 7, 8, 9, 10	-3 091	-2 798
Bruttoresultat		1 158	1 005
Försäljningskostnader	7, 8, 9	-456	-437
Administrationskostnader	7, 8, 9, 11	-211	-173
Forsknings- och utvecklingskostnader	7, 8	-12	-19
Övriga rörelseintäkter	14	4	2
Övriga rörelsekostnader	7, 8, 15	-28	-10
Rörelseresultat	5, 16	456	369
Resultat från finansiella poster	16, 17		
Finansiella intäkter		5	7
Finansiella kostnader		-24	-26
Finansiella poster netto		-19	-19
Resultat efter finansiella poster		437	350
Inkomstskatt	19	-118	-83
Årets resultat		319	267
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		319	267
Resultat per aktie (uttryckt i kr per aktie), räknat på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året:			
- Före och efter utspädning	20	6,80	5,68

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

MSEK	2014	2013
Årets resultat	319	267
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-40	15
Summa	-40	15
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	6	-5
Kassaflödessäkring	-4	1
Summa	2	-4
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt:	-38	11
Årets summa totalresultat	281	278
Årets summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	281	278

BALANSRÄKNING, KONCERNEN

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	1, 2, 3, 4, 5		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	21		
Goodwill		1 463	1 249
Kundrelationer		256	25
Aktiverade utvecklingskostnader		41	48
Varumärken och licenser		14	6
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 774	1 327
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	22	275	191
Maskiner och andra tekniska anläggningar	23	456	436
Inventarier, verktyg och installationer	24	72	62
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	25	48	34
Summa materiella anläggningstillgångar		851	723
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	19	139	178
Andra långfristiga fordringar	27	1	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		140	179
Summa anläggningstillgångar		2 765	2 230
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	10		
Råvaror och förnödenheter		127	102
Varor under tillverkning		6	5
Färdigvarulager och handelsvaror		362	323
Förskott till leverantörer		8	4
Summa varulager		503	434
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	28	743	658
Derivatinstrument	29	1	5
Skattefordringar		11	37
Övriga fordringar	28	69	75
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	31	32
Summa kortfristiga fordringar		855	806
Likvida medel		205	225
Summa omsättningstillgångar		1 563	1 465
SUMMA TILLGÅNGAR		4 328	3 695

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1, 2, 3, 4, 5		
Eget kapital			
Aktiekapital	20	59	59
Övrigt tillskjutet kapital		1 681	1 681
Reserver		63	61
Balanserad vinst inklusive årets resultat		389	298
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 193	2 099
Långfristiga skulder	31		
Checkräkningskredit	31	8	0
Banklån	31	-	490
Finansiell leasingsskuld		3	2
Uppskjuten skatteskuld	19	122	40
Avsättningar till pensioner	33	266	223
Summa långfristiga skulder		399	755
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		341	348
Skatteskulder		29	9
Banklån	31	818	-
Derivatinstrument	29	17	3
Övriga skulder		94	79
Avsättning till omstruktureringsreserv	9	4	21
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	434	381
Summa kortfristiga skulder		1 737	841
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 328	3 695
Ställda säkerheter	35	-	-
Eventualförpliktelser	35	56	55

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Kassaflödesreserv	Verkligt värde reserv*	Balanserad vinst inkl årets resultat	
Ingående balans 2013-01-01	59	1 681	54	-2	13	180	1 985
Totalresultat							
Årets resultat	-	-	-5	1	-	282	278
Summa årets totalresultat	0	0	-5	1	0	282	278
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare avseende 2012	-	-	-	-	-	-164	-164
Totala transaktioner med ägare	0	0	0	0	0	-164	-164
Ingående balans 2014-01-01	59	1 681	49	-1	13	298	2 099
Totalresultat							
Årets resultat	-	-	6	-4	-	279	281
Summa årets totalresultat	0	0	6	-4	0	279	281
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare avseende 2013	-	-	-	-	-	-188	-188
Totala transaktioner med ägare	0	0	0	0	0	-188	-188
Utgående balans 2014-12-31	59	1 681	55	-5	13	389	2 193

* Verkligt värde reserv avser omvärdering av mark enligt tidigare redovisningsprinciper. Det omvärderade beloppet antogs som anskaffningsvärde i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Rörelseresultat		456	369
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	98	106
Erhållen ränta		5	7
Erlagd ränta		-14	-17
Betald inkomstskatt		-4	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		541	413
Förändringar av rörelsekapital:			
Ökning(-)/minskning(+) av varulager		6	-35
Ökning(-)/minskning(+) av kundfordringar		-8	-4
Ökning(-)/minskning(+) av fordringar		13	53
Ökning(+)/minskning(-) av leverantörsskulder		-28	30
Ökning(+)/minskning(-) av kortfristiga skulder		9	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		533	463
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten:			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	22, 23, 24, 25	-88	-76
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	-7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		3	1
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av dotterbolag		-397	-57
Förändring av andra långfristiga fordringar		0	1
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-484	-138
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten:			
Utdelning till aktieägare		-188	-164
Nettoförändring checkräkningskredit och övriga finansiella skulder		-17	-28
Amortering av skuld		-834	-254
Upptagna lån		967	164
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten		-72	-283
Årets kassaflöde		-23	42
Likvida medel vid årets ingång		225	181
Kursdifferens i likvida medel		3	1
Likvida medel vid årets utgång		205	225

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Not	2014	2013
Intäkter	5, 6	1 166	1 113
Kostnad för sålda varor	6, 8, 9, 10	-1 020	-980
Bruttoresultat		147	133
Försäljningskostnader	8, 9	-130	-118
Administrationskostnader	8, 9, 11	-137	-122
Forsknings- och utvecklingskostnader	8	-6	-8
Övriga rörelseintäkter	14	233	198
Övriga rörelsekostnader	8, 15	-163	-168
Rörelseresultat	16	-56	-86
Resultat från finansiella poster	16, 17		
Intäkter från andelar i koncernföretag	18	213	255
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		36	31
Räntekostnader och liknande kostnader		-13	-24
Finansiella poster netto		237	262
Resultat efter finansiella poster		180	176
Skatt på årets resultat	19	-46	-37
Årets resultat		134	138

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

MSEK	2014	2013
Årets resultat	134	138
Övrigt totalresultat*		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>		
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter**	-2	3
Kassaflödessäkring	-4	1
Årets övriga totalresultat, netto efter skatt	-6	4
Årets summa totalresultat	128	143
Årets summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	128	143

* Moderbolaget har inget totalresultat klassificerat som; poster som inte ska återföras i resultaträkningen.

**Avser en turkisk filial vilken inte har någon skatteeffekt.

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	1, 2, 3, 4, 5		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	21		
Goodwill		200	300
Aktiverade utvecklingskostnader		23	30
Varumärken och licenser		6	5
Summa immateriella anläggningstillgångar		229	335
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader, mark och markanläggningar	22	15	15
Maskiner och andra tekniska anläggningar	23	11	12
Inventarier, verktyg och installationer	24	3	3
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	25	2	2
Summa materiella anläggningstillgångar		31	32
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	26, 38	772	770
Uppskjuten skattefordran	19	87	132
Andra långfristiga fordringar, internt	27	1 654	1 073
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 513	1 975
Summa anläggningstillgångar		2 773	2 342
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	10		
Varor under tillverkning		-	-
Färdigvarulager och handelsvaror		87	88
Förskott till leverantörer		6	3
Summa varulager		93	91
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	28	96	94
Derivatinstrument	29	1	5
Fordringar hos koncernföretag	28	42	51
Skattefordringar		5	5
Övriga fordringar	28	17	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	12	11
Summa kortfristiga fordringar		173	184
Kortfristiga finansiella fordringar hos koncernföretag	28	109	201
Kassa och bank		140	164
Summa omsättningstillgångar		515	640
SUMMA TILLGÅNGAR		3 288	2 982

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET, FORTS.

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	59	59
Reservfond		11	11
Uppskrivningsfond		13	13
Summa bundet eget kapital		83	83
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		1 674	1 729
Årets resultat		134	138
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 808</i>	<i>1 868</i>
Summa eget kapital		1 891	1 951
Avsättningar			
Avsättningar till pensioner	33	107	109
Summa avsättningar		107	109
Långfristiga skulder			
Banklån	31	-	490
Summa långfristiga skulder		0	490
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		64	52
Skulder till koncernbolag		293	272
Banklån	31	818	-
Derivatinstrument	29	17	3
Övriga skulder		11	18
Avsättning till omstruktureringsreserv	9	1	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	34	87	83
Summa kortfristiga skulder		1 290	432
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		3 288	2 982
Ställda säkerheter	35	-	-
Ansvarsförbindelser	35	53	52

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I MODERBOLAGET

MSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Omräknings- reserv	Kassaflödes- reserv	Uppskriv- ningsfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2013-01-01	59	11	3	-2	13	1 891	1 972
Totalresultat							
Årets totalresultat	-	-	3	1	-	138	143
Summa årets totalresultat	0	0	3	1	0	138	143
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare avseende 2012	-	-	-	-	-	-164	-164
Totala transaktioner med ägare	0	0	0	0	0	-164	-164
Ingående balans 2014-01-01	59	11	6	-1	13	1 865	1 951
Totalresultat							
Årets totalresultat	-	-	-2	-4	-	134	128
Summa årets totalresultat	0	0	-2	-4	0	134	128
Transaktioner med ägare							
Utdelning till aktieägare avseende 2013	-	-	-	-	-	-188	-188
Totala transaktioner med ägare	0	0	0	0	0	-188	-188
Utgående balans 2014-12-31	59	11	4	-5	13	1 811	1 891

Accumulerade omräkningsdifferenser i moderbolaget som redovisats direkt mot eget kapital uppgår till 30 MSEK (2013: 32).

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Rörelseresultat		-56	-86
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	136	133
Erhållen ränta		36	31
Erhållna utdelningar		95	104
Erlagd ränta		5	-24
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		216	158
Förändring av rörelsekapital:			
Ökning(-)/minskning(+) av varulager		-5	-12
Ökning(-)/minskning(+) av kundfordringar		4	11
Ökning(-)/minskning(+) av fordringar		-5	-11
Ökning(+)/minskning(-) av leverantörsskulder		12	11
Ökning(+)/minskning(-) av kortfristiga skulder		-14	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		208	172
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten:			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	21	-7	-9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	22, 23, 24, 25	-7	-1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förändring i nettoutlåning till koncernbolag		-346	106
Förändring av icke räntebärande fordringar		6	-1
Förvärv av dotterbolag		-2	-
Förändring av räntebärande fordringar		0	1
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-354	96
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten:			
Utdelning till aktieägare		-188	-164
Nettoförändring checkräkningskredit och övriga finansiella skulder		177	20
Amortering av skuld		-834	-254
Upptagna lån		967	164
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten		122	-234
Årets kassaflöde		-24	34
Likvida medel vid årets ingång		164	130
Likvida medel vid årets utgång		140	164

NOTER

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Duni AB och dess dotterbolag är internationellt verksamma och ledande aktörer inom attraktiva kvalitetsprodukter och koncept för bordsdukning samt förpackningar för take-away. Koncernen utvecklar, tillverkar och säljer funktionella och attraktiva koncept och produkter för servering och förpackning av måltider. Duni har en ledande position genom kombinationen av hög kvalitet, etablerade kundrelationer, ett välrenommerat varumärke samt stark lokal närvaro i Europa.

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Adressen till huvudkontoret är Box 237, 201 22 Malmö, hemsidan är www.duni.se. Duni är noterat på NASDAQ i Stockholm under kortnamnet "DUNI".

Denna årsredovisning har den 19 mars 2015 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen har godkänt den.

Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i miljoner kronor (MSEK) och avser perioden 1 januari – 31 december för resultaträknings- och kassaflödesrelaterade poster respektive 31 december för balansräkningsrelaterade poster. Uppgifter inom parentes avser det föregående räkenskapsåret 2013-01-01 – 2013-12-31.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

I denna Not anges de viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år med de undantag som anges nedan.

2.1 GRUNDER FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Dunikoncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av byggnader och mark, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som är klassificerade som säkringsinstrument.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i Not 4.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta separat i avsnittet 2.22 Moderbolagets redovisningsprinciper.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Duni tillämpar de nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB och uttalanden från IFRIC som är antagna av EU och som är obligatoriska från och med den 1 januari 2014. Inga standarder eller tolkningar har tillämpats i förtid. Nedan anges de standarder som Duni tillämpar för första gången för räkenskapsåret som började 1 januari 2014 och som skulle kunna ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Bedöms inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Bedöms inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Bedöms inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Duni har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt

därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Duni har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på Duni.

2.2 KONCERNREDOVISNING

2.2.1 Dotterbolag

Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som överstiger 50 % av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom att ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretags tillgångar, i händelse av ett så kallat "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultatet.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.2.2 Transaktioner med innehavare utan medbestämmande inflytande

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretags nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital. Duni har inget innehav utan bestämmande inflytande.

2.2.3 Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernen har för närvarande inga intresseföretag.

2.3 SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överrensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Duni har denna funktion identifierats till koncernledningen som fattar strategiska beslut. Dunis segmentrapportering omfattar från den 1 januari 2014 redovisning av fem affärsområden som styrs utifrån det operativa resultatet efter det att gemensamma kostnader fördelats ut på respektive affärsområde. För detaljerad beskrivning, se Not 5.

2.4 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

2.4.1 Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

2.4.2 Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursdifferenser på utlåning och upplåning redovisas i finansnettot, medan övriga kursdifferenser ingår i rörelseresultatet. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Duni tillämpar säkringsredovisning via ränteswappar där en del av ränterisken säkras till fast ränta.

2.4.3 Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter, till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i övrigt totalresultat till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

2.5 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen överensstämmer med definitionen av likvida medel i balansräkningen, se 2.13.

2.6 INTÄKTER

2.6.1 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Duni redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och att det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Duni grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till kund och när ansvaret för produkterna övergått till kund. Ansvaret regleras i leveransvillkoren. Kundens accept består av leveransgodkännande, villkoren för godkännande har löpt ut eller att koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för godkännande har uppfyllts. Leverans inträffar inte förrän produkterna har sänts till angivens plats samt riskerna och möjligheterna med produkterna (inkurans, resultat vid framtida försäljning) överförts till kunden.

I de fall Dunis produkter säljs med kvantitetsrabatt och kunderna har

rätt att returnera felaktiga produkter redovisas försäljningsintäkterna på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter uppskattade kvantitetsrabatter och returerna vid tidpunkten för försäljningen. Samlad erfarenhet används för att bedöma och reservera för rabatter och returerna. Bedömningen av kvantitetsrabatterna baseras på förväntade årsinköp. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga eftersom försäljningen sker med en kredittid på i genomsnitt 46 dagar, vilket överensstämmer med marknadspraxis.

2.6.2 Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen har fastställts.

2.7 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2.7.1 Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Detaljerade upplysningar avseende hur Duni har definierat kassagenererande enheter vid fördelning av goodwill framgår av Not 21.

2.7.2 Kundrelationer, varumärken och licenser

Identifierbara förvärvade kundrelationer redovisas till verkligt värde och är hänförliga till förvärv gjorda från 2013 och senare. Avskrivning görs linjärt över nyttjandeperioden som bedöms till 10 år.

Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken och licenser har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (3–10 år).

2.7.3 Forskning och utveckling

Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete avser i huvudsak utgifter för implementering av affärssystemet SAP.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt (hänförliga till formgivning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas,
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period. Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över bedömd nyttjandeperiod (3–10 år).

2.8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker och kontor. Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången samt räntekostnader vid

uppförande av kvalificerande tillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar sker för mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Typ av tillgång	Nyttjandeperiod
Byggnader	20–40 år
Pappersmaskiner	15–17 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–8 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Vinst eller förlust från avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

2.9 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

För goodwill och andra tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod görs årligen en prövning av att återvinningsvärdet, det vill säga det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet, överstiger redovisat värde. För andra icke finansiella tillgångar görs en liknande prövning så snart det finns en indikation på att det redovisade värdet är för högt. Tillgångens värde skrivs ner till återvinningsvärdet så snart det visats att detta är lägre än redovisat värde.

2.10 LEASING

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Övriga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasinggivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.11 FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

2.11.1 Allmänna principer

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella

tillgångar fastställs genom att använda värderingsteknik till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden. Verkligt värde på valutaterminer beräknas utifrån gällande terminskurs på balansdagen, medan ränteswappar värderas med utgångspunkt från framtida diskonterade kassaflöden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden, diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning. Om ett lån eller en investering som innehas till förfall har rörlig ränta, används den aktuella effektiva ränta som fastställts enligt avtalet som diskonteringsränta när nedskrivningsbehov fastställs. Som en praktisk utväg kan koncernen fastställa nedskrivningsbehovet på basis av instrumentets verkliga värde med hjälp av ett observerbart marknadspris. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan i avsnittet om låne- och kundfordringar.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

2.11.2 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Duni innehar derivatinstrument i form av terminskontrakt och ränteswappar på upplåning.

Duni tillämpar säkringsredovisning enligt IAS 39 på de ränteswappar som ingåtts för säkring av betalningar av rörlig ränta. Värdeförändringar på derivat som är designerade för säkringsredovisning redovisas över övrigt totalresultat.

Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

2.11.3 Säkringsredovisning

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Andra vinster/förluster – netto. Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post Finansiella kostnader.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkrings syften återfinns i not 29. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av rapporten redogörelse förändring eget kapital.

2.11.4 Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. En nedskrivning av kundfordringar redovisas i resultaträkningen i försäljningsfunktionen och en nedskrivning av lånefordringar redovisas som en finansiell post. Likvida medel i balansräkningen tillhör också denna klassificering.

Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för värdeminskning.

En reserv läggs upp för värdeminskning av kundfordringar när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att nedskrivningsbehov kan föreligga. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden.

2.12 VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningkostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.13 LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.14 FINANSIELLA SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i följande kategorier: finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella skulden förväntades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella skulderna vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

2.14.1 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivatinstrument med negativa verkliga värden som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För beskrivning av vilka derivatinstrument Duni innehar samt ytterligare information om redovisning, se avsnitt 2.11 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Derivat vilka uppfyller reglerna för säkringsredovisning däribland de ränteswappar Duni tecknat redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. För mer ingående beskrivning av redovisning av derivat designerade för säkring se 2.11.3.

Skulder i denna kategori klassificeras som kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som långfristiga skulder.

2.14.2 Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Upplåning samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Leverantörsskulder är förpliktelse att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Ränteskillnadsersättningar vid förtidslösen av lån redovisas i resultaträkningen vid löstidpunkten. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig. Lämnade utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Upplåning samt övriga finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter balansdagen.

2.15 INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital, skatteeffekter på poster som redovisas i totalresultatet, redovisas i totalresultatet.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är troligt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag och filialer redovisas inte i koncernredovisningen då moderbolaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom överskådlig framtid.

2.16 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

2.16.1 Pensioner

Duni har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beskattningar. Duni har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Duni betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Duni har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade "projected unit credit method". Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida pensionsbetalningar med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens. Ungefär halva pensionsförpliktelsen är hänförlig till Sverige. Svenska bostadsobligationer anses utgöra företagsobligationer.

Svenska bostadsobligationer motsvarar förstklassiga företagsobligationer i den mening att marknaden för bostadsobligationer har en hög omsättning och anses som likvid och djup, vidare har dessa obligationer oftast en trippel A rating vilket medför att de har hög kreditvärdighet.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Duni avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

2.16.2 Ersättning vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Duni före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Duni redovisar avgångsvederlag när koncernen bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än tolv månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

2.17 AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet, och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Duni redovisar avsättning för omstruktureringskostnader, i Not 9. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

2.18 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLNING OCH AVVECKLADE VERKSAMHETER

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning (eller avyttringsgrupper) klassificeras som anläggningstillgångar som innehas för försäljning om deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion, inte genom fortlöpande användning. Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificerade som anläggningstillgångar som innehas för försäljning, redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Dessa tillgångar kan utgöra en del av ett företag, en avyttringsgrupp eller en enskilda anläggningstillgång. Duni har för redovisade räkenskapsår inga anläggningstillgångar som uppfyller kriterierna för att redovisas som anläggningstillgångar som innehas för försäljning.

2.19 UTSLÄPPSRÄTTIGHETER

Duni deltar i EU:s system för handel med utsläppsrättigheter. Erhållna utsläppsrättigheter värderas initialt till anskaffningsvärdet, det vill säga noll kronor. Uppvärderingar görs inte. En avsättning görs om underskott av utsläppsrättigheter identifieras mellan ägda rätter och de rätter som kommer att behöva levereras på grund av gjorda utsläpp. Värdet av eventuellt överskott av utsläppsrättigheter redovisas först när det realiserar vid en extern försäljning.

2.20 STATLIGA STÖD

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 bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka.

2.21 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolagets årsredovisning för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras jämfört med redovisning enligt IFRS.

Principerna för moderbolaget oförändrade jämfört med föregående år.

2.21.1 Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnader mellan koncernen och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

DOTTERBOLAG

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Erhållna utdelningar och koncernbidrag redovisas som finansiella intäkter.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Redovisad goodwill i moderbolaget avser så kallad förvärvsgoodwill, nyttjandeperioden bedöms av bolagsledningen därför till maximala 20 år. Avskrivning på goodwill sker linjärt över nyttjandeperioden om 20 år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

LEASADE TILLGÅNGAR

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

AVSATT TILL PENSIONER

Moderbolaget redovisar pensionsskulden baserad på beräkning i enlighet med Tryggandelagen.

INKOMSTSKATT

I moderbolaget redovisas – på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning – den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Moderbolaget följer ÅRLs uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital och att avsättningar redovisas som en egen huvudrubrik i balansräkningen.

NOT 3 – FINANSIELLA RISKER

3.1 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Duni utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, prisrisk i form av dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB's energiförbrukning och inköp av massa, ränterisk i kassaflödet samt ränterisk i verkligt värde), kreditrisk och likviditetsrisk. Dunis övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning (Treasury) enligt policies som fastställts av styrelsen. Treasury identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policies såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata- och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet. De ekonomiska säkringsrelationer som Duni etablerat som ett led i sin riskhantering kvalificerar sig inte för säkringsredovisning enligt reglerna i IAS 39, dock med ett undantag, Duni har säkrat del av räntekostnaden genom swapavtal under 2013 som säkringsinstrument. Räntesäkring redovisas enligt reglerna om kassaflödessäkring.

3.1.1 Marknadsrisk

Valutarisk

Duni är verksam internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar. Dunis valutaexponering kan beskrivas i omräkningsexponering respektive transaktionsexponering.

Duni hanterar sin omräkningsexponering samt transaktionsexponering genom att koncentrera exponeringen till ett fåtal koncernbolag samt genom en av styrelsen fastställd finanspolicy.

Omräkningsexponering

Poster inkluderade i varje enskilt dotterbolags årsredovisning är beräknade efter den valuta där dotterbolaget har sin primära ekonomi och/eller sin juridiska hemvist (funktionell valuta). Moderbolagets årsredovisning är presenterad i svenska kronor (SEK), vilket är koncernens presentations-

valuta. Omräkning från varje bolags funktionella valuta till SEK ger inte upphov till någon större effekt på kassaflödet varför denna exponering inte säkras. Omräkningsexponering uppstår när dotterbolagens resultaträkningar räknas om till SEK. Med oförändrade valutakurser jämfört med 2013 skulle nettoomsättningen för året varit 159 MSEK lägre och det operativa resultatet 31 MSEK lägre.

Duni är även exponerad för annan typ av omräkningsexponering. Denna exponering förekommer i de enskilda koncernbolagens balansräkningar till följd av att de kan inkludera poster i en annan valuta än i sin funktionella valuta. Omvärdering av dessa poster sker till balansdagens kurs och ingår i koncernens resultat. I följande avsnitt diskuteras denna typ av omräkningsexponering.

Den finansiella in- och utlåningen i de enskilda dotterbolagen är främst intern mot moderbolaget och i respektive dotterbolags funktionella valuta. På detta sätt har valutaexponeringen avseende dessa poster centraliserats till moderbolaget. I moderbolaget säkras, i enlighet med koncernens policy, 100 % av den finansiella in- och utlåningen varför en förändring i valutakurser inte ger någon väsentlig effekt på resultatet. Moderbolagets externa upplåning motsvarar cirka 43 % av den interna nettoutlåningen med samma valutafördelning. De resterande 57 % av den interna utlåningen valutasäkras på terminsmarknaden i enlighet med Dunis policy. Av Not 29 framgår värdet och nominella belopp avseende valutaterminer som tecknats för finansiell in- och utlåning i moderbolaget.

Som beskrivs närmare under avsnittet transaktionsexponering nedan hanterar Duni sin valutarisk främst genom att koncentrera affärstransaktionerna till att huvudsakligen ske i dotterbolagens funktionella valutor. Vad gäller den konsoliderade koncernen bedöms omräkningsexponeringen i de enskilda dotterbolagens rörelsekapital därför som liten.

Om samtliga valutor skulle varit 5 % högre/lägre skulle koncernens resultat på grund av exponeringen i de enskilda dotterbolagens såväl som koncernens balansposter varit cirka +/- 3 MSEK (2013: +/- 0 MSEK). Motsvarande för moderbolaget cirka +/- 1 MSEK (2013: +/- 0 MSEK).

Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen minimeras genom att externa affärstransaktioner huvudsakligen genomförs i dotterbolagens funktionella valuta. Dotterbolagens inköp, främst interna, kan ske i andra valutor än den egna funktionella valutan varför dessa är exponerade för en valutarisk. Genom att även styra de interna flödena i så stor utsträckning som möjligt till mottagande dotterbolags funktionella valuta koncentreras valutarisken till ett fåtal dotterbolag. Dunis externa utflöden sker framförallt i SEK samt PLN medan externa inflöden sker främst i DKK, NOK, CHF samt GBP.

Duni har inte som policy att valutasäkra räntebetalningar, varken interna eller externa.

Duni har via dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB en indirekt valutarisk i USD. Internationellt är massa prissatt i USD, en förstärkning/försvagning av USD ger ökade respektive minskade inköpskostnader för koncernen. Total inköpsvolym ca 40-45 ton per år vilket innebär ca 3 MSEK i högre/lägre inköpskostnader vid en förstärkning/försvagning av USD om 1 %.

Prisrisker

Energiprisrisker

Dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB köpte under 2014 cirka 71 900 MWh el till en kostnad av cirka 28 MSEK, 4 400 ton gasol för cirka 27 MSEK samt köptes flis för bränsle till biopanna för cirka 12 MSEK (2013: 80 600 MWh el för 35 MSEK, 4 700 ton gasol för 30 MSEK samt 11 MSEK för flis).

Rexcell Tissue & Airlaid AB är genom sin energiintensiva verksamhet utsatt för risker förknippade med prisförändringar på energi, framförallt gas och el. I de fall energiprisrisken inte är säkrad kommer prisförändringar på energimarknaden att ha en direkt påverkan på företagets resultat. En elprisförändring på +/- 5 % av den energi Rexcell Tissue & Airlaid AB förbrukar påverkar resultatet med ca +/- 2 MSEK (2013: +/- 2 MSEK). Samt +/- 2 MSEK avseende gasolförbrukningen (2013: +/- 1 MSEK).

För perioden 2013 till 2020 har Rexcell Tissue & Airlaid AB tilldelats utsläppsrätter fördelade på Dals Långed och Skåpafors. År 2014 var tilldelning följande, Dals-Långed 2 278 ton samt för Skåpafors 19 495 ton. Totalt antal utsläppsrätter minskar för varje år fram till 2020.

Överblivna utsläppsrätter överförs till nästkommande år och om

utsläppsrätterna inte räcker till genomförs stödköp. Om stödköp kommer att ske under 2015 är bedömningen att det inte kommer att uppgå till några väsentliga belopp. Per 2014-12-31 hade Rexcell Tissue & Airlaid AB 8 716 (8 054) stycken oförbrukade utsläppsrätter med ett marknadsvärde av 0 (0) MSEK.

Massaprisrisk

För vissa pappers- och massaprodukter finns det en OTC-handel i finansiella kontrakt det vill säga det finns en möjlighet att reducera risken av svängningar i pappers- och massapriset. Inköp av papper och massa sker i dotterbolaget Rexcell Tissue & Airlaid AB. Duni har för närvarande inte tecknat några sådana kontrakt. En prisförändring på massapriset under 2014 på +/- 1 % per ton påverkar resultatet med +/- 3 MSEK (2013: +/- 3 MSEK).

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Duni är exponerad för ränterisk avseende kassaflöden främst i EURIBOR, då all extern upplåning är till rörlig ränta (se Not 31 för mer detaljer). Även moderbolagets interna in- och utlåning sker till rörlig ränta. Del av ränterisk har säkrats till fast ränta genom 5 års ränteswap, med förfall i augusti 2019.

Duni innehar inte några väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk avseende kassaflöden uppstår genom extern upplåning till rörlig ränta. Utestående upplåning är till 100 % upptagen i EUR.

Om räntorna på koncernens upplåning per 2014-12-31 varit 100 punkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta samt beaktande av swapavtal, hade Dunis finansnetto för 2014 varit 4 MSEK lägre/högre (2013: 5 MSEK). Andra komponenter i eget kapital skulle ha varit 17 MSEK (2013: 3 MSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av en minskning/ökning av verkligt värde för räntederivat som används som säkringsinstrument.

3.1.2 Kreditrisk

Kreditrisken hanteras på koncernnivå. Den uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot koncernens kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner.

Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått kreditrating "A- (minus)" long term rating eller bättre accepteras.

Totalbeloppet som deponeras eller investeras i en bank eller i ett enskilt finansbolag får ej överstiga 150 MSEK.

Samtliga nya kunder kreditbedöms av oberoende värderare. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där kundens finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas. Individuella risklimiterna fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet.

Den maximala kreditrisken utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna inklusive derivat med positiva marknadsvärden.

Andelen förfallna fordringar över 180 dagar utgjorde 0,02 % av de totala kundfordringarna (2013: 1,17 %). För moderbolaget är motsvarande andel 0,0 % (2013: 0,0 %).

3.1.3 Likviditetsrisk

Dunis likviditetsrisk består i att koncernen kan sakna likvida medel för betalning av sina åtaganden. Risken hanteras inom Duni genom att Treasury ser till att det finns tillräckligt med likvida medel med hjälp av tillgänglig finansiering, avtalade kreditfaciliteter (dessa beskrivs närmare i Not 31).

Per 2014-12-31 har Duni en likviditet om 205 (2013: 225) MSEK samt en utnyttjad kreditfacilitet om 799 (2013: 733) MSEK. De kommande periodernas utbetalningar relaterade till finansiella skulder visas i nedanstående tabeller.

Dunis kreditfacilitet är förenad med covenants som består av ett finansiellt nyckeltal samt ett antal icke finansiella villkor. Det finansiella nyckeltalet är finansiell nettoskuld i förhållande till operativ EBITDA. Räntemarginalen beräknas efter samma nyckeltal och justeras efter givna nivåer kvartalsvis.

Nuvarande finansiering utgörs av en revolving credit facilitet på 130 MEUR som inte är fullt utnyttjad. Utöver denna finansiering finns ett kreditavtal på totalt 40 MEUR med förfall i maj 2015 samt checkräkningskrediter på totalt 7 MSEK och 10 MPLN. Dunis långsiktiga finansiering är säkerställd genom ett finansieringsavtal som löper till och med juli 2015. Duni är i slutförhandling avseende nytt finansieringsavtal som kommer att signeras under kvartal 1 2015. Tabellen visar koncernens kontrakterade utestående odiskonterade räntebetalningar och amorteringar avseende de finansiella skulderna samt tillgångar och skulder avseende derivat:

MSEK	Bokfört värde	1-3 månader		3-12 månader		Senare än 1 år men inom 5 år	
		Ränta	Amortering	Ränta	Amortering	Ränta	Amortering
Banklån	-818	-1	-818	-	-	-	-
Checkräkningskredit	-8	0	-8	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-435	-	-435	-	-	-	-
- Valutaterminskontrakt*	-10	-	-1	-	-9	-	-
- Ränteswap	-6	0	0	0	-	0	-6
Derivatinstrument - Skulder	-17	0	-1	0	-9	0	-6
- Valutaterminskontrakt*	1	-	1	-	-	-	-
- Ränteswap	0	0	-	-	-	-	-
Derivatinstrument - Tillgångar	1	0	1	0	0	0	0
Summa	-1 277	-1	-1 261	0	-9	0	-6

* Bruttoflödena redovisas i nedanstående tabell.

Marknadsvärdet på derivatinstrumenten avseende skulder ovan fördelar sig per derivattyp enligt följande:

MSEK	2014	2013
Valutaterminskontrakt	-10	3
Ränteswap	-6	-1
Summa	-17	2

Valutaterminskontrakten regleras brutto. Nedanstående tabell visar valutaterminer uppdelade efter den tid som återstår på balansdagen fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges är de avtalsenliga odiskonterade beloppen.

MSEK	2014	2013
Valutaterminskontrakt		
- Inflöde avseende kontrakt för finansiella tillgångar och skulder	710	529
- Utflöde avseende kontrakt för finansiella tillgångar och skulder	-719	-529

Samtliga flöden förfaller inom ett år. Finansiella valutaterminskontrakt avser såväl interna som externa skulder och fordringar.

Samtliga finansiella skulder samt derivat med negativa värden och positiva värden inkluderas i ovanstående uppställning. Belopp i utländsk valuta samt belopp som betalas baserat på en rörlig ränta har uppskattats genom att använda de på balansdagen gällande valutakurserna och de senaste räntestämningarna. Summa amortering överensstämmer inte alltid med bokfört värde. Detta beror på att koncernens transaktionskostnader i samband med uppläggning av lånen ligger bokförda mot lånen.

3.2 HANTERING AV KAPITALRISK

Dunis mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet. Duni bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskulden beräknas som total upplåning med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgraden är som följer:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Total upplåning	818	490	818	490
Checkräkningskredit	8	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	1	0	0	0
Avsättningar till pensioner	266	223	107	109
Koncern lån / fordringar	-	-	-1 529	-1 062
Avgår: likvida medel	-205	-225	-140	-164
Nettoskuld*	888	491	-744	-627
Totalt eget kapital	2 193	2 099	1 891	1 951
Totalt kapital	3 081	2 590	1 147	1 324
Skuldsättningsgrad	29 %	19 %	-65 %	-47 %

* Beräkning nettoskuld är exklusive derivat.

3.3 BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde på derivat som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Duni använder ett antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för likartade instrument används för långfristiga skulder. Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. Verkligt värde för swapavtal beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av noterade kurser för valutaterminer på balansdagen.

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysningssyfte, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för koncernen för liknande finansiella instrument.

Från och med 1 januari 2009 tillämpar Duni ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar som värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgången eller skulden är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Duni har som framgår av Not 32 derivatinstrument värderade till verkligt värde samt för säkringsändamål, samtliga derivatinstrument är klassificerade i nivå 2.

NOT 4 - VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

4.1 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

4.1.1 Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperiod samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Redovisade värden för respektive balansdag för immateriella och materiella anläggningstillgångar, se Not 21-25.

4.1.2 Nedskrivningsprövning för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i Not 2 under avsnitt 2.9 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se Not 21.

Redovisade värden per balansdagen för goodwill fördelade per kassagenererande enhet, se Not 21.

Även om den uppskattade tillväxttakten som tillämpats för diskonterade kassaflöden efter den prognostiserade 5 års perioden hade varit 0 % i stället för ledningens bedömning på 1 %, skulle inget nedskrivningsbehov av goodwill förekomma.

Den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som Duni använder ligger i ett spann på 11,0 % – 13,0 % där den lägre procentsatsen används vid beräkning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill i affärsområde Table Top.

Även om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1 % högre i stället för ledningens bedömning skulle inget nedskrivningsbehov av goodwill förekomma.

4.1.3 Värdering av underskottsavdrag

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Vid bedömningen beaktas även gällande skattelagstiftning, exempelvis gällande transferprisregler samt kända

kommande ändringar i lagstiftningen. Dessutom undersöker koncernen möjligheten att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag ifall det är tillämpligt. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

Redovisade värden för uppskjuten skattefordran för respektive balansdag framgår av Not 19 Inkomstskatter. I Not 19 framgår att ej värderade underskottsavdrag per 2014-12-31 uppgår till 0 MSEK (2013: 0 MSEK).

4.1.4 Pensioner

Kostnaderna liksom värdet på pensionsförpliktelser för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår ifrån antaganden om diskonteringsränta, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Antaganden om diskonteringsränta baseras på högkvalitativa placeringar med fast ränta och löptid motsvarande koncernens befintliga pensionsförpliktelser, övriga demografiska förhållanden baseras på vedertagande branchpraxis.

Den största pensionsplanen (drygt halva pensionsförpliktelserna) finns i Sverige som inte har en tillräckligt likvid marknad för företagsobligationer, därför baseras diskonteringsräntan för den svenska pensions-skulden på bostadsobligationer med motsvarande löptid som pensionsplanen. Duni bedömning är att det går att likställa svenska bostadsobligationer med förstklassiga företagsobligationer eftersom marknaden för dessa obligationer har en hög omsättning och anses vara likvid och djup, vidare har dessa obligationer oftast en trippel A rating vilket medför att de har hög kreditvärdighet.

Redovisade värden för pensionsskuld för respektive balansdag framgår av Not 33 Pensionsförpliktelser.

4.2 VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV FÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

4.2.1 Fördelning av anläggningstillgångar på rörelsesegment samt goodwill till kassagenererande enheter

Rörelsesegmenten nyttjar gemensamma anläggningstillgångar. Vid redovisning av de gemensamma anläggningstillgångarna per rörelsesegment har dessa fördelats baserat på respektive rörelsesegments verksamhetsvolym vilket anses vara en rimlig fördelningsgrund då respektive rörelsesegments nyttjande av tillgången visas. Motsvarande fördelning har även skett vid fördelning av koncerngemensamma kostnader. Förvärvsgoodwill har fördelats på kassagenererande enheter och rörelsesegment utifrån en bedömning av vilka enheter som kommer att dra nytta av de synergier etc som rörelseförvärvet skapar. När fördelningen genomförts har ledningen vägt in enheternas uppskattade verksamhetsvolym samt en bedömning av marknadens utveckling för respektive enhet.

NOT 5 - SEGMENTINFORMATION

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den strategiska styrgruppen och som används för att fatta strategiska beslut. Sedan den 1 januari 2014 är verksamheten i Duni indelad i fem rörelsesegment.

Den strategiska styrgruppen bedömer och utvärderar verksamheten utifrån rörelsegränar som är indelade för att de är utsatta för gemensamma risker och möjligheter. Duni betraktar rörelsegränarna Table Top, Meal Service, Consumer, New Markets och Materials & Services som rörelsesegment vilka internt inom 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.

Affärsområde **Meal Service** erbjuder koncept för måltidsförpackningar och serveringsprodukter för exempelvis take-away, färsk färdigmat och catering av olika slag. Kunder är huvudsakligen företag med verksamhet inom restaurang, catering eller matproduktion.

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.

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.

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 det första kvartalet 2015. Hygienförsäljningen utgjorde 88 % (91 %) av Materials & Services under 2014.

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 de båda affärsområdena. Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor.

Gemensamma kostnader har fördelats på estimerat utnyttjande av resurserna vilket normalt överensstämmer med de faktiska verksamhetsvolymerna. Den goodwill som redovisats i det tidigare affärsområdet Professional har, mot bakgrund av goodwillens ursprung, i allt väsentligt allokerats till Table Top medan den goodwill som var hänförlig till förvärvet av Song Seng har allokerats till New Markets.

Den strategiska styrgruppen i Duni motsvarar koncernledningen som fattar beslut om resursfördelningen inom Duni och som utvärderar verksamhetens resultat. Duni koncernledning följer verksamheten uppdelad på de fem affärsområdena som utvärderas och styrs utifrån det operativa rörelseresultatet vilket innebär redovisat rörelseresultat före omstruktureringskostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med rörelseförvärv. Ränteintäkter och räntekostnader fördelas inte på segmenten, eftersom de påverkas av åtgärder som vidtas av den centrala finansförvaltningen, som handhar koncernens kassalikviditet.

Rörelsesegment							
2014, MSEK	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Ofördelat	TOTAL
Totala intäkter	2 179	555	890	195	989	-	4 808
Intäkter från andra segment	-	-	1	0	558	-	559
Intäkter från externa kunder	2 179	555	889	195	431	0	4 249
Operativt resultat	373	19	54	1	27	-	475
Jämförelsestörande poster	0	0	-18	-3	2	-	-19
Redovisat rörelseresultat	373	19	36	-1	29	0	456
Finansiella intäkter							5
Finansiella kostnader							-24
Inkomstskatt							-118
Årets resultat							319
Summa tillgångar	2 687	183	1 199	163	96	-	4 328
Summa skulder	754	94	329	63	67	828	2 135
Investeringar	46	11	27	2	2	-	88
Avskrivningar	-75	-6	-46	-4	-4	-	-135

Rörelsesegment							
2013, MSEK	Table Top	Meal Service	Consumer	New Markets	Materials & Services	Ofördelat	TOTAL
Totala intäkter	2 041	509	603	151	1 058	-	4 361
Intäkter från andra segment	1	0	-	1	556	-	558
Intäkter från externa kunder	2 040	509	603	150	502	0	3 803
Operativt resultat	339	13	13	3	17	-	385
Jämförelsestörande poster	-5	-2	-3	1	-7	-	-17
Redovisat rörelseresultat	334	11	10	4	10	0	369
Finansiella intäkter							7
Finansiella kostnader							-26
Inkomstskatt							-83
Årets resultat							267
Summa tillgångar	2 732	181	493	158	131	-	3 694
Summa skulder	681	62	212	60	87	493	1 595
Investeringar	42	5	16	1	18	-	82
Avskrivningar	-73	-6	-22	-2	-15	-	-118

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

MSEK	2014	2013
Jämförelsestörande poster		
Operativt resultat	475	385
Omstruktureringkostnader	0	-17
Orealiserade värdeförändringar av derivatinstrument	0	0
Avskrivningar på immateriella tillgångar identifierade i samband med rörelseförvärv	-14	-
Verkligt värde allokeringar i samband med rörelseförvärv	-4	-
Redovisat rörelseresultat	457	369

De tillgångar och skulder som ingår i respektive affärsområde innefattar allt operativt kapital som används, huvudsakligen varulager, kundfordringar och leverantörsskulder. Därutöver har vissa tillgångar som är gemensamma, framförallt anläggningstillgångar, fördelats. Finansiella skulder, exklusive leverantörsskulder och derivatinstrument, har Duni valt att lägga ofördelat. Se även tabell över ofördelade skulder nedan samt Not 4.2.

MSEK	2014	2013
Ofördelade skulder		
Checkräkningskredit	8	0
Leasing	3	2
Banklån	818	490
Summa ofördelade skulder	828	492

Totala intäkter från externa kunder fördelat på produktgrupper:

MSEK	2014	2013
Produktgrupper		
Servetter	1 901	1 604
Bordsdukar	871	812
Ljus	181	172
Serveringsprodukter	405	345
Förpackningslösningar	307	284
Övrigt	584	588
Intäkter från externa kunder	4 249	3 803

Totala intäkter från externa kunder fördelat på geografiska områden:

MSEK	2014	2013
Intäkter		
Sverige	298	291
Övriga Norden	492	439
Tyskland	1 485	1 222
Övriga centrala Europa	1 049	930
Södra och östra Europa	661	743
Övriga världen	265	179
Intäkter från externa kunder	4 249	3 803

Totala immateriella och materiella anläggningstillgångar fördelat på geografiska områden:

MSEK	2014	2013
Immateriella och materiella anläggningstillgångar		
Sverige	1 453	1 476
Tyskland	977	392
Övriga centrala Europa	2	2
Södra och östra Europa	108	105
Övriga världen	85	76
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	2 625	2 050

Moderbolagets uppdelning av nettoomsättningen på rörelsesegment samt geografiska områden:

Moderbolag, MSEK	2014	2013
Rörelsesegment		
Table Top	578	574
Meal Service	330	321
Consumer	184	136
New Markets	29	25
Materials & Services	45	56
Summa nettoomsättning	1 166	1 113

Moderbolag, MSEK	2014	2013
Geografiska områden		
Norden	719	684
Centrala Europa	314	316
Södra och östra Europa	133	113
Summa nettoomsättning	1 166	1 113

NOT 6 - INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNBOLAG

Inköp och försäljning mellan koncernföretag uppgick till 2 655 (2013: 2 409) MSEK. Moderbolaget har sålt varor till dotterbolag för 419 (2013: 401) MSEK och köpt varor från dotterbolag till ett värde av 598 (2013: 534) MSEK. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag tillämpas samma principer för prissättning som vid transaktioner med externa parter.

NOT 7 - KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

I koncernens resultaträkning är kostnaderna grupperade per funktion. Nedan lämnas upplysning om väsentliga kostnadsslag.

MSEK	Not	Koncernen	
		2014	2013
Förändring av lager av färdiga produkter och produkter i arbete		690	557
Råmaterial och förbrukningsmaterial		1 028	951
Kostnad för ersättning till anställda	13	935	869
Av- och nedskrivningar	8	135	118
Övriga kostnader		1 032	979
Summa rörelsekostnader		3 821	3 474

Övriga kostnader avser kostnader för fastigheter, hyror, logistik, marknadsföring, resekostnader etc.

NOT 8 - AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Goodwill	-	-	100	100
Kundrelationer	14	-	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader	14	13	11	12
Varumärken och licenser	3	1	1	1
Byggnader och markanläggningar	8	6	0	1
Maskiner och inventarier	96	98	6	6
Totala avskrivningar	135	118	119	120

Avskrivningarna ingår i kostnaden för respektive funktion enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Kostnad för sålda varor	91	94	4	5
Försäljningskostnader	2	0	-	-
Administrationskostnader	27	24	14	15
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-	1	-
Övriga rörelsekostnader	14	-	100	100
Totala avskrivningar	135	118	119	120

Avskrivningar som redovisas under rubriken övriga rörelsekostnader för moderbolaget i tabellen ovan avser i sin helhet avskrivningar på goodwill.

NOT 9 - OMSTRUKTURERINGSKOSTNAD - AVSÄTTNING TILL OMSTRUKTURERINGSRESERV

Inga nya omstruktureringsprogram har inletts under 2014.

Duni hade ett omstruktureringsprogram under 2013 vilket innebar en uppdelning av sälj- och marknadsavdelningarna mellan Table Top och Meal Service inom tidigare affärsområde Professional. Totalt togs omstruktureringskostnader avseende detta om 11 MSEK. Gemensamt förväntas åtgärderna ge årliga besparingar i paritet med strukturkostnaderna och full resultateffekt beräknas uppnås under andra halvåret 2014. Därutöver togs ytterligare 6 MSEK under 2013 hänförliga till effektiviseringar inom logistikverksamheten.

Omstruktureringskostnaderna ingår i respektive funktion enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Kostnad för sålda varor	1	6	1	-
Försäljningskostnader	2	11	-	3
Administrationskostnader	-	0	-	-
Övriga rörelsekostnader	-2	0	-1	-
Total omstruktureringskostnad	0	17	0	3

Avsättning till omstruktureringsreserv:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Ingående balans omstruktureringsreserv	21	17	5	6
Utnyttjade reserver	-19	-15	-4	-5
Återföring av reserv	-1	0	-1	0
Årets avsättningar	3	19	1	3
Utgående balans omstruktureringsreserv	4	21	1	5
Varav kort del	4	21	1	5

NOT 10 - VARULAGER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	127	102	-	-
Varor under tillverkning	6	5	-	-
Färdigvarulager och handelsvaror	362	323	87	88
Förskott till leverantörer	8	4	6	3
Summa	503	434	93	91

Förändringen av varulager redovisas under posten kostnader för sålda varor och uppgår för koncernen till 2 656 (2013: 2 460) MSEK. Motsvarande post för moderbolaget uppgår till 775 (2013: 715) MSEK.

Koncernens nedskrivningar av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 11 (2013: 9) MSEK. Moderbolagets redovisade nedskrivningar av varulager uppgår till 4 (2013: 2) MSEK. Återföring av nedskrivningar har skett under 2014 med 3 (2013: 0) MSEK.

NOT 11 - ERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PwC				
- Revisionsuppdraget	4,3	4,0	1,9	1,9
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,2	0,4	0,1
- Skatterådgivning	2,6	0,7	0,4	0,2
- Övriga tjänster	3,0	1,5	2,7	1,0
Summa	10,3	6,4	5,4	3,2

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Övriga revisorer				
- Revisionsuppdraget	0,1	0,1	-	-
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
- Skatterådgivning	0,0	0,2	-	-
- Övriga tjänster	0,0	0,0	-	-
Summa	0,1	0,3	0,0	0,0
Total ersättning till revisorer	10,4	6,7	5,4	3,2

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadsade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 12 - PERSONAL (MEDELTAL)

Medeltalet anställda har beräknats som antal arbetade timmar dividerat med normal årsarbetstid.

	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Moderbolaget						
Sverige	61	70	131	62	68	130
Totalt moderbolaget	61	70	131	62	68	130
Dotterbolag						
Belgien	5	5	10	6	5	11
Danmark	7	3	10	7	4	11
Finland	7	10	17	9	10	19
Frankrike	13	27	40	12	29	41
Italien	5	1	6	5	4	9
Nederländerna	26	24	50	26	21	47
Norge	9	6	15	13	7	20
Polen	182	272	454	149	230	379
Ryssland	7	13	20	6	12	18
Schweiz	14	7	21	15	9	24
Singapore	26	7	33	26	7	33
Spanien	5	5	10	7	5	12
Storbritannien	12	11	23	26	13	39
Sverige	207	57	264	212	59	271
Tjeckien	2	3	5	3	7	10
Tyskland	644	420	1 064	491	326	817
Ungern	1	0	1	1	0	1
Österrike	6	4	10	6	4	10
Totalt dotterbolag	1 178	875	2 053	1 020	752	1 772
Totalt koncernen	1 239	945	2 184	1 082	820	1 902

NOT 13 - LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Löner och andra ersättningar	727	673	91	86
Sociala kostnader	165	154	29	27
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	30	31	15	14
Pensionskostnader - förmånsbestämda planer	12	11	6	4
Totalt	934	869	141	131

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda:

	2014		2013	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Pensionskostnader
MSEK				
Styrelse, VD,vVD och andra ledande befattningshavare	27 (10)	4	30 (7)	4
Övriga anställda	700	38	643	38
Koncernen totalt	727	42	673	42

STYRELSEARVODEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ANSTÄLLNINGS- OCH UPSÄGNINGSVILLKOR:

Koncernens styrelse består av 5 (2013: 4) personer varav 60 % män (2013: 75 %).

Övriga ledande befattningshavare utgörs av 10 (2013: 9) personer inklusive verkställande direktör varav 80 % män (2013: 78 %). Den 1 april 2014 utökade Duni sin koncernledning med en ny roll. Kettill Wedin anställdes som HR Direktör och kom att ingå i Dunis koncernledning.

Principer

Arvode och annan ersättning till styrelsen, inklusive Dunis styrelseordförande, beslutas av årsstämman. Ersättningen till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare ska, enligt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antagna av årsstämman 6 maj 2014, vara marknadsmässig och utgöras av grundlön, övriga förmåner (innehållande bilförmån), övriga ersättningar (innehållande bland annat bonus, milersättning och semesterlön) och pension. För närvarande finns inget långsiktigt aktierelatert incitamentsprogram.

Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Pensionsförmåner samt övriga ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för beslut på årsstämman 2015 är i all väsentlighet samma som gällde för 2014.

I enlighet med beslut fattat på årsstämman 6 maj 2014 ska arvodet till den nuvarande styrelsens ordförande vara 500 000 SEK medan arvodet till övriga ledamöter ska vara 265 000 SEK per ledamot. Därutöver ska arvode för utskottsarbete utgå med 55 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 SEK till övriga ledamöter i ersättningsutskottet samt med 107 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och med 50 000 SEK till övriga ledamöter i revisionsutskottet.

Styrelsens ordförande har inte erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode och arvode för utskottsarbete.

Nedanstående tabeller specificerar hur stor del av ovanstående beslutade arvoden som belastat verksamhetsåren 2014 och 2013.

Ersättningar och övriga förmåner under året

2014, TSEK	Grundlön / styrelsearvode	Pensions kostnad*	Övriga förmåner	Rörlig ersättning**	Summa
Styrelsens ordföranden – Anders Bülow	575	-	-	-	575
Styrelseledamot – Pauline Lindwall	193	-	-	-	193
Styrelseledamot – Alex Myers	323	-	-	-	323
Styrelseledamot – Pia Rudengren	372	-	-	-	372
Styrelseledamot – Magnus Yngen	320	-	-	-	320
Verkställande direktören – Thomas Gustafsson	3 660	1 102	8	1 932	6 702
Andra ledande befattningshavare	13 061	3 276	567	5 397	22 301
Totalt	18 504	4 378	575	7 329	30 786

* Av koncernens pensionskostnader ovan avser 3 MSEK moderbolaget.

** Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2014 kostnadsförd bonus, vilken utbetalas under 2015.

2013, TSEK	Grundlön / styrelsearvode	Pensions kostnad*	Övriga förmåner	Rörlig ersättning**	Summa
Styrelsens ordföranden – Anders Bülow	575	-	-	-	575
Styrelseledamot – Tina Andersson	210	-	-	-	210
Styrelseledamot – Alex Myers	210	-	-	-	210
Styrelseledamot – Pia Rudengren	372	-	-	-	372
Styrelseledamot – Magnus Yngen	320	-	-	-	320
Verkställande direktören – Thomas Gustafsson	3 538	1 232	8	1 946	6 724
Andra ledande befattningshavare	10 658	2 527	461	4 603	18 249
Totalt	15 883	3 759	469	6 549	26 660

* Av koncernens pensionskostnader ovan avser 3 MSEK moderbolaget.

** Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2013 kostnadsförd bonus, vilken utbetalas under 2014.

BONUS

Verkställande direktör och samtliga ledande befattningshavare ingår i ett bonussystem som är baserat på lönsamhets- och kapitalbindningsmål, främst avseende det egna verksamhetsområdet men även koncernmål. För verkställande direktören och finansdirektören är den rörliga ersättningen maximerad till 55 % av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 45 % av grundlönen. Bonussystemet omfattar endast ett år i taget efter beslut av styrelsen. För verkställande direktör har bonus utgått om 1,9 MSEK för verksamhetsåret 2014 (2013: 1,9 MSEK).

PENSIONER**Verkställande direktör**

Verkställande direktören har en avtalad pensionsålder på 65 år. Pensionskostnaden motsvarar kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner. Duni ska fram till avtalad pensionsålder årligen avsätta ett belopp mot-

svarande 35 % av summan av den årliga bruttolönen och ett treårssnitt av utbetald bonus till anvisad tjänstepensionsförsäkring. Avsättningen till tjänstepension är fullt avdragsgill för Duni. Det finns inga andra utestående pensionsförpliktelser till den verkställande direktören.

Övriga ledande befattningshavare

Åtta övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan medan två har förmånsbestämd pensionsplan. Med pensionsmedförande lön avses fast årslön jämte semesterersättning samt ett genomsnitt av de tre senaste årens bonusutbetalningar. Därtill kommer löfte om sjukpension samt efterlevandepension. Duni betalar varje månad in ett kontant pensionsbidrag i enlighet med var ledande befattningshavares individuella pensionsplan. Pensionen intjänas linjärt under anställningstiden, dvs från anställningsdagen till pensionsålder. Det finns inga utestående pensionsförpliktelser till de övriga ledande befattningshavarna.

AVGÅNGSVEDERLAG

Verkställande direktör

Verkställande direktören har ett särskilt avtal om avgångsvederlag. Avgångsvederlaget ger ersättning för tolv månader efter en uppsägningstid på sex månader. Endast företaget äger rätt att utlösa avtalet.

Verkställande direktören har rätt att säga upp sin anställning med en uppsägningstid om sex månader. Ingen rätt till avgångsvederlag föreligger om verkställande direktören säger upp sig själv.

Övriga ledande befattningshavare

Majoriteten av övriga ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Om den anställda sägs upp av bolaget har denne rätt till ett avgångsvederlag på sex månadslöner vilket också är pensionslönegrundande. Det finns tre undantag till detta där en person har uppsägningstid på egen begäran om tre månader i övrigt samma villkor som ovan. Den andra har ömsesidig uppsägningstid om 12 månader, inget avgångsvederlag och den tredje har uppsägningstid på egen begäran på sex månader och från bolagets sida 12 månader, inget avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet bereder frågor om ersättning till Dunis ledande befattningshavare utifrån de av årsstämman antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt förhandlar med verkställande direktören om dennes ersättning.

Ersättningsutskottet och dess ordförande utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet och består av minst tre av Dunis styrelseledamöter, varav en är Dunis styrelseordförande. Övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska enligt Dunis arbetsordning vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Thomas Gustafsson deltar på ersättningsutskottets möten, förutom då frågor om ersättning till verkställande direktören behandlas. HR Direktören är sekreterare vid ersättningsutskottets möten. Ersättningsutskottet ska sammanträda minst tre gånger om året.

Dunis ersättningsutskott är ansvarigt för att förbereda frågor rörande ersättningar och andra förmåner för bolagsledningen. Beslut fattas därefter av Dunis styrelse. Ersättningsutskottet deltar också i förberedandet av förslag för antagandet av eventuella aktierelaterade incitamentsprogram inom Duni. Under 2014 hade ersättningsutskottet fyra protokollförda möten.

NOT 14 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Administrativa tjänster	-	-	225	198
Realisationsvinst	-	-	4	-
Övriga poster	4	2	4	0
Summa övriga rörelseintäkter	4	2	233	198

NOT 15 – ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Valutakursförluster	1	1	0	1
Avskrivningar	14	-	100	100
Administrativa tjänster	-	-	57	62
Övriga poster	13	8	6	5
Summa övriga rörelsekostnader	28	10	163	168

NOT 16 – VALUTAKURSDIFFERENSER - NETTO

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Rörelseresultat				
Förändring verkligt värde - valutaderivat	0	0	0	0
Övriga valutakursdifferenser i rörelseresultatet	-1	-1	4	-1
Summa valutakursdifferenser i rörelseresultatet	-1	-1	4	-1
Finansiella poster				
Förändring verkligt värde - valutaderivat	-	-	-	-
Valutakursdifferenser i finansiella poster	-13	-4	-13	-4
Summa valutakursdifferenser i finansiella poster	-13	-4	-13	-4
Totala kursdifferenser i resultaträkningen - netto	-14	-5	9	-5

NOT 17 - RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, externa placeringar	5	7	3	7
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	33	24
Totala finansiella intäkter	5	7	36	31
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, externa lån	-11	-12	-9	-11
Räntekostnader, pension	-8	-7	-6	-4
Räntekostnader, koncernföretag	-	-	0	0
Räntekostnader, ränteswap	-1	-2	-1	-2
Förändring verkligt värde valutaterminer	-13	3	-13	3
Övriga finansiella kostnader	8	-8	16	-10
Totala finansiella kostnader	-24	-26	-13	-24

Räntedelen i årets pensionskostnad är redovisad bland räntekostnader. Den i moderbolaget använda räntesatsen är av PRI angivna 5,8 % (2013: 4,1 %) beräknad på genomsnittet av ingående och utgående belopp på posten "Avsatt till pensioner".

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader redovisas bankavgifter samt kurseffekter på finansiella lån och placeringar. Eftersom Duni huvudsakligen är låntagare redovisas effekten i sin helhet bland räntekostnader.

NOT 18 - RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget har under året erhållit utdelning från dotterbolag uppgående till 95 (2013: 109) MSEK.

NOT 19 - INKOMSTSKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt för året	-60	-43	0	0
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-3	0	0	-
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-5	-	-5	-
Uppskjuten skatt	-50	-40	-41	-37
Skatt på årets resultat	-118	-83	-46	-37

Uppskjuten skatt i resultaträkningen består av följande poster:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjuten skatt, internvinst i lager	0	-1	-	-
Uppskjuten skatt, obeskattade reserver	7	-4	-	-
Uppskjuten skatt, värderade förlustavdrag	-57	-40	-45	-37
Uppskjuten skatt, övrigt	-5	5	-1	0
Summa uppskjuten skatt	-55	-40	-46	-37

Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till 11 (2013: 4) MSEK och är till största delen skatt på omvärdering av nettopensionsförpliktelsen.

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	437	350	180	176
Skatt enligt gällande skattesats	-107	-81	-40	-39
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6	-2	-23	-23
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3	3	22	25
Effekt av utländska skattesatser	0	0	0	0
Skatteintäkt/kostnad pga ändrad skattesats	0	-1	0	0
Justering avseende tidigare år	-8	0	-5	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-118	-83	-46	-37

SKATTESATS

Vägd genomsnittlig skattesats i koncernen uppgick till 24,4 % (2013: 23,5 %). Ökningen hänför sig till förvärvet i Tyskland. Moderbolagets gällande skattesats för inkomstskatt är 22 % (2013: 22 %). Den 1 januari 2013 sänktes skattesatsen i Sverige, moderbolaget, från 26,3 % till 22 %.

TEMPORÄRA SKILLNADER

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterätt.

Uppskjutna skattefordringar

MSEK, Koncernen	Förlustavdrag	Intern vinst	Pensioner	Strukturkostnader	Övrigt*	Summa
Per 31 december 2012	183	1	19	6	7	217
Redovisat i resultaträkningen	-40	-1	-	4	2	-35
I resultaträkningen redovisad effekt av ändrade skattesatser	-	-	-	-	-	0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-4	-	-	-4
Valutakursdifferenser	0	-	-	-	0	0
Per 31 december 2013	143	0	15	10	9	178
Redovisat i resultaträkningen	-57	0	-	1	7	-49
I resultaträkningen redovisad effekt av ändrade skattesatser	-	-	-	-	-	0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	10	-	-	10
Valutakursdifferenser	0	-	-	-	0	0
Per 31 december 2014	86	0	25	11	16	139

*Övrigt avser bl a uppskjuten skatt på osäkra kundfordringar och omstrukturingskostnader.

Redovisad effekt av ändrade skattesatser härrör sig till den svenska verksamheten, se även "skattesats" ovan. Förlustavdragen hänför sig i allt väsentligt till genomförda omstruktureringar. För värdering av förlustavdrag se Not 4.1. Det är ledningens bedömning att genomförda omstrukturingsåtgärder kommer att leda till skattemässiga överskott mot vilka de skattemässiga underskotten kommer att kunna utnyttjas.

Uppskjutna skatteskulder

MSEK, Koncernen	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Övrigt	Summa
Per 31 december 2012	16	0	13	29
Redovisat i resultaträkningen	4	-	3	7
I resultaträkningen redovisad effekt av ändrade skattesatser	-	-	-	0
Förvärvad skatteskuld	-	4	-	4
Valutakursdifferens	-	-	0	0
Per 31 december 2013	20	4	16	40
Redovisat i resultaträkningen	7	-4	4	7
I resultaträkningen redovisad effekt av ändrade skattesatser	-	-	-	0
Förvärvad skatteskuld	-	76	1	77
Valutakursdifferens	-	0	0	0
Per 31 december 2014	27	76	21	122

Immateriella tillgångar avser uppskjuten skatt på förvärvade kundrelationer. Övrigt avser bland annat uppskjuten skatt på pensioner. Den uppskjutna skatten är värderad enligt respektive lands gällande skattesats.

MSEK, Moderbolaget	Uppskjutna skattefordringar			Uppskjutna skatteskulder	
	Förlustavdrag*	Finansiella instrument	Övrigt	Summa	Finansiella instrument
Per 31 december 2012	167	3	0	171	0
Redovisat i resultaträkningen	-37	0	0	-37	-
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	0	-
Valutakursdifferenser	-1	-	-	-1	-
Per 31 december 2013	129	4	0	132	0
Redovisat i resultaträkningen	-45	-1	0	-46	-
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	0	-
Valutakursdifferenser	1	-	-	1	-
Per 31 december 2014	85	3	0	87	0

*Samtliga förlustavdrag i moderbolaget har evig tid.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Någon kvittning har inte ägt rum.

Redovisning av förfallotid:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar				
Utnyttjas efter mer än 12 månader	83	137	52	106
Utnyttjas inom 12 månader	56	41	35	26
Summa	139	178	87	132
Uppskjutna skatteskulder				
Utnyttjas efter mer än 12 månader	94	20	-	-
Utnyttjas inom 12 månader	28	20	-	-
Summa	122	40	0	0

Nettoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	142	188	132	171
Redovisat i resultaträkningen	-56	-38	-46	-37
I resultaträkningen redovisat effekt av ändrade skattesatser	-	-	-	-
Redovisat i övrigt totalresultat	10	-4	-	-
Förvärvat skatteskuld	-77	-4	-	-
Valutakursdifferenser	-2	0	1	-1
Utgående balans	17	142	87	132

SKATT AVSEENDE POSTER SOM REDOVISATS DIREKT MOT EGET KAPITAL

Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisad i eget kapital uppgår till 0 (2013: 0) MSEK i både koncernen och moderbolaget.

NOT 20 - AKTIEKAPITAL SAMT RESULTAT PER AKTIE

Per den 31 december 2014 bestod aktiekapitalet av 46 999 032 (2013: 46 999 032) stycken aktier. Rösträtt är 1 röst per aktie. Alla per bokslutsdagen registrerade aktier är fullt betalda. Kvotvärdet på aktierna den 31 december 2014 är 1,25 kronor per aktie.

Specifikationen över förändring i eget kapital återfinns i rapporten "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", vilken följer närmast efter balansräkningen.

Duni har ingen utspädning av aktier för räkenskapsåren 2014 och 2013 då Duni inte haft några utestående konvertibla skuldebrev eller aktieoptioner.

RESULTAT PER AKTIE, FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING

Resultat per aktie före och efter utspädning är beräknade med följande resultat och antal aktier:

	2014	2013
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (MSEK)	319	267
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	46 999	46 999
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr per aktie)	6,80	5,68

NOT 21 - IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Goodwill				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	1 249	1 199	2 053	2 053
Investeringar	-	-	-	-
Ökning genom rörelsesförvärv	197	50	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	17	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 463	1 249	2 053	2 053
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-1 753	-1 653
Årets avskrivningar	-	-	-100	-100
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	-1 853	-1 753
Utgående bokfört värde	1 463	1 249	200	300

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Övriga immateriella anläggningstillgångar, kundrelationer				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	25	-	-	-
Investeringar	0	-	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	232	25	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	15	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	271	25	0	0
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar				
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-14	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-1	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15	0	0	0
Utgående bokfört värde	256	25	0	0

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Varumärken och licenser				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	49	45	48	43
Investeringar	0	0	-	0
Ökning genom rörelseförvärv	8	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	2	4	2	4
Omräkningsdifferenser	1	0	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	61	49	50	48
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-44	-42	-42	-41
Årets avskrivningar	-3	-1	-2	-1
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0	0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-47	-44	-44	-42
Utgående bokfört värde	14	6	6	5

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktiverade utvecklingskostnader				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	138	126	108	103
Investeringar	2	7	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	0	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	5	5	5	5
Omräkningsdifferenser	2	0	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	146	138	113	108
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-87	-75	-75	-63
Årets avskrivningar	-14	-13	-11	-12
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-1	0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-102	-87	-86	-75
<i>Nedskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-3	-3	-3	-3
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-3	-3	-3	-3
Utgående bokfört värde	41	48	23	30
Immateriella tillgångar totalt	1 774	1 327	229	335

Som en metod att begränsa utsläppen av koldioxid införde EU 2005 ett system för utsläppsrättigheter. För perioden 2013 till och med 2020 har Rexcell Tissue & Airlaid AB tilldelats totalt 166 246 ton. 2014 är tilldelningen för Dals Långed 2 278 ton och Skåpafors 19 495 ton. Tilldelningen kommer att successivt minska fram till 2020. År 2020 är tilldelningen för Dals Långed 2 027 ton/år och Skåpafors 17 349 ton/år. Totalt har 13 057 ton förbrukats 2014 och 14 104 ton 2013. Erhållna utsläppsrättigheter redovisas som immateriella tillgångar bokförda till anskaffningsvärdet noll.

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHÖV FÖR GOODWILL

Nedskrivningstest av goodwill har utförts vid räkenskapsårens slut 2014-12-31 och 2013-12-31. Vid införande av IFRS har fördelning av koncernens goodwillposter skett genom användande av fördelningsnycklar, se Not 4.2.

Under året förvärvade Duni Paper+Design Group och det uppstod en förvärvsgoodwill på 197 MSEK. Under 2013 förvärvade Duni tillgångarna i Song Seng Associates Pte Ltd och en förvärvsgoodwill på 50 MSEK uppstod. För mer information, se not 38 Förvärvsanalys.

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererande enheter identifierade per affärsområde enligt nedan:

MSEK	2014	2013
Table Top	1 199	1 199
Consumer	206	-
New Markets	58	50
Summa	1 463	1 249

Den 1 januari 2014 rapporterar Duni fem segment istället för tidigare tre. Den goodwill som tidigare hänförts till segmentet Professional tillhör nu Table Top.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Beräkningarna utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker innevarande år samt en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för branschen som helhet. Under prognosperioden är tillväxttakten i affärsområdena beräknad till 2,0 % (2013: 2,0 %) per år i genomsnitt och till 1,0 % (2013: 1,0 %) som vägd genomsnittlig tillväxttakt bortom prognosperioden.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är i huvudsak vinstmarginal, tillväxttakt och nominell diskonteringsränta inom spannet 11 % - 13 % där den lägre procentsatsen används för affärsområde Table Top (2013: 11,4 %). Diskonteringsräntan före skatt är använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

Företagsledningen har fastställt vinstmarginal och tillväxttakt baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker i affärsområdet.

Företagsledningen bedömer att rimligt möjliga förändringar i de väsentliga antaganden som använts i beräkningarna inte skulle ha så stora effekter att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet.

NOT 22 - BYGGNADER, MARK OCH MARKANLÄGGNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Byggnader				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	289	277	120	120
Investeringar	1	1	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	60	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	0	-	-	-
Omklassificeringar	4	6	-	-
Omräkningsdifferenser	13	6	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	368	289	120	120
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-116	-109	-102	-101
Årets avskrivningar	-8	-6	0	-2
Försäljningar och utrangeringar	0	-	-	-
Omklassificeringar	-1	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-1	0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-126	-116	-102	-102
<i>Nedskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-16	-16	-16	-16
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-16	-16	-16	-16
Utgående bokfört värde	226	157	1	1

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Mark och markanläggningar				
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	35	35	2	2
Investeringar	2	-	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	12	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-1	-	-
Omräkningsdifferenser	1	0	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	49	35	2	2
<i>Uppskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade uppskrivningar	-	-	12	12
Utgående ackumulerade uppskrivningar	0	0	12	12
Utgående bokfört värde	49	35	14	14
Byggnader, mark och markanläggningar	275	191	15	15

Duni innehar inga byggnader under finansiell leasing.

NOT 23 – MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	1 550	1 486	47	45
Investeringar	12	14	3	2
Ökning genom rörelseförvärv	38	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-52	-2	-3	0
Omklassificeringar	35	27	3	1
Omräkningsdifferenser	44	25	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 627	1 550	50	47
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 069	-971	-35	-31
Årets avskrivningar	-77	-83	-4	-4
Försäljningar och utrangeringar	50	2	1	-
Omklassificeringar	1	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-31	-18	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 126	-1 069	-38	-35
<i>Nedskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-45	-45	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0	0	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-45	-45	0	0
Utgående bokfört värde	456	436	11	12

Maskiner och andra tekniska anläggningar under finansiell leasing ingår i ovanstående tabell för koncernen med 4 (2013: 4) MSEK i anskaffningsvärde och 2 (2013: 3) MSEK i ackumulerad avskrivning.

Moderbolaget har inga maskiner och andra tekniska anläggningar under finansiell leasing.

NOT 24 - INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	279	251	22	23
Investeringar	14	20	0	0
Ökning genom rörelseförvärv	7	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-28	-4	0	-3
Omklassificeringar	5	5	1	2
Omräkningsdifferenser	15	7	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	291	279	23	22
<i>Avskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade avskrivningar	-217	-201	-19	-21
Årets avskrivningar	-19	-15	-2	-1
Försäljningar och utrangeringar	28	4	0	3
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-11	-5	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-220	-217	-21	-19
Utgående bokfört värde	72	62	3	3

NOT 25 - PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Anskaffningsvärden</i>				
Ingående anskaffningsvärden	55	59	3	8
Investeringar	59	41	11	7
Ökning genom rörelseförvärv	4	-	-	-
Försäljningar	-1	0	-	0
Omklassificeringar	-50	-46	-11	-12
Omräkningsdifferenser	2	1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69	55	3	3
<i>Nedskrivningar</i>				
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-21	-21	-1	-1
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-21	-21	-1	-1
Utgående bokfört värde	48	34	2	2

NOT 26 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier & andelar	Kapital andel %	Bokfört värde TSEK
Svenska dotterbolag					
Rexcell Tissue & Airlaid AB	556193-9769	Bengtstorsfors	12 000	100	81 440
Finess Borrby AB	556262-2604	Malmö	1 000	100	0
					81 440
Utländska dotterbolag					
Duni Holding BV	23068767	Breda, NL	260 731	100	597 856
– Duni Verwaltungs GmbH	Osnabrück HRB 19689	Bramsche, DE		(100)	(€ 20 467)
– Duni Holding S.A.S	3493 0993 000064	Ste Helene du Lac, FR		(100)	(€ 2 871)
– Duni Benelux B.V.	23052488	Breda, NL		(100)	(€ 7 250)
– Duni Ltd.	897172	Runcorn, GB		(100)	(€ 8 395)
– Duni A/S	10 99 98 98	Köpenhamn, DK		(100)	(€ 1 377)
– Duni AS	962346057	Oslo, NO		(100)	(€ 370)
– Duni OY	0864585-8	Helsingfors, FI		(100)	(€ 1 578)
– Duni Holding Asia & Pacific Pte Ltd.	201316245E	Singapore, SG		(100)	(€ 62)
Duni Iberica S.L.	B60689692	Barcelona, ES	200 000	100	23 176
Duni Poland Sp. z o.o.	KRS no. 40401	Poznan, PL	15 300	100	48 133
Duni Sales Poland Sp. z o.o.	KRS no. 254481	Poznan, PL	1 000	100	1 190
Duni EFF Sp. z o.o.	KRS no. 249084	Poznan, PL	1 000	100	1 130
Duni (CZ) s.r.o.	65410106	Kladno, CZ	1	100	8 818
Duni AG	212544	Rotkreutz, CH	200	100	578
Duni ZAO	7816110025	Moskva, RU	1	100	11
Duni Beteiligungsgesellschaft mbH	Osnabrück HRB 20099	Bramsche, DE	1	100	3 076
Duni Holding GmbH	Chemnitz HRB 29017	Wolkenstein, DE	1	100	226
– Paper+Design Beteiligungsgesellschaft mbH	Chemnitz HRB 26488	Wolkenstein, DE		(100)	(€12 221)
Duni OY	–	Helsingfors, FI			6 443
					690 637
Andelar i koncernbolag					772 077

TSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående värde andelar i koncernbolag	769 773	769 773
Årets investeringar	226	–
Aktieägartillskott	2 078	–
Årets avyttringar	–	–
Årets nedskrivningar	–	–
Utgående värde andelar i koncernbolag	772 077	769 773

NOT 27 – ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Lånefordringar	1	1	0	0
Finansiella fordringar hos koncernföretag	–	–	1 654	1 073
Summa andra långfristiga fordringar	1	1	1 654	1 073

Lånefordringarna är värderade till upplupet anskaffningsvärde. Lånefordringar löper i huvudsak med rörlig ränta varför verkligt värde bedöms motsvaras av det bokförda värdet.

NOT 28 – KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kundfordringar	743	658	96	94
Fordringar hos koncernföretag	–	–	42	51
Övriga fordringar	69	75	17	18
Kortfristiga finansiella fordringar hos koncernföretag	–	–	109	201
Summa kundfordringar och andra fordringar	812	733	264	364

För kreditrisker och exponeringar se Not 3.1.2.

Övriga fordringar ovan avser:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Forordringar på leverantörer	8	6	-	-
Momsfordran	41	50	17	18
Factoring	9	5	-	-
Övriga fordringar	11	14	-	-
Summa övriga fordringar	69	75	17	18

Kreditexponering:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	667	598	91	90
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	76	56	5	5
Kundfordringar nedskrivna	23	16	1	1
Reserv för osäkra kundfordringar	-23	-12	-1	-1
Totalt kundfordringar	743	658	96	94

Kreditrisken i kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna bedöms inte vara stor. 33 % (2013: 29 %) av totala kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna har rating AA eller högre. Den geografiska spridningen, historiken Duni har om sina kunder samt sannolikheten att alla kunder skulle få eventuella betalningssvårigheter på samma gång gör att Duni inte ser någon anledning till nedskrivningsbehov i denna kategori. Ingen enskild kundfordran överstiger 5,0 % (2013: 4,4 %) av de totala ej förfallna eller nedskrivna kundfordringarna.

Förfalltid för förfallna men ej nedskrivna kundfordringar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Mindre än 1 månad	56	39	5	4
1-3 månader	19	18	1	2
3-6 månader	0	1	0	0
mer än 6 månader	1	-1	0	-1
Summa	76	56	5	5

Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 23 MSEK per den 31 december 2014 (2013: 12 MSEK). De individuellt bedömda fordringarna där nedskrivningsbehov föreligger avser i huvudsak grossister som oväntat hamnat i en svår ekonomisk situation. Bedömningen har gjorts att en del av fordringarna förväntas kunna återvinnas.

Förfalltid för nedskrivna kundfordringar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Mindre än 3 månader	5	3	-	-
3-6 månader	4	4	-	-
Mer än 6 månader	14	10	1	1
Summa	23	16	1	1

Specifikation över reserv för osäkra kundfordringar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Vid årets ingång	12	9	1	1
Reservering för osäkra fordringar	16	7	0	0
Fordringar som skrivits bort under året	-2	-1	0	0
Återförda outnyttjade belopp	-4	-4	0	-
Vid årets utgång	23	12	1	1

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten försäljningskostnader i resultaträkningen.

I övriga kategorier inom kundfordringar och andra fordringar ingår inte några tillgångar för vilka nedskrivningsbehov föreligger.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
SEK	63	65	35	33
EUR	492	406	15	13
GBP	70	60	-	-
DKK	25	24	25	24
NOK	21	24	21	23
PLN	22	26	-	-
Andra valutor*	50	54	-	-
Summa	743	658	96	94

*Andra valutor avser bland annat CHF, CZK, RUB, SGD, USD mm.

NOT 29 - DERIVATINSTRUMENT

	2014		2013	
	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
MSEK				
Ränteswap - kassaflödessäkring	0	6	0	1
Valutaterminkontrakt	1	11	5	2
Summa redovisat i balansräkningen	1	17	5	3
Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning	0		-2	
Summa efter beaktande av ramavtal av kvittning	1		3	

Duni använder ränteswappar samt valutaterminkontrakt för att hantera sin translation risk. Samtliga derivatinstrument marknadsvärderas och värdeförändringen avseende valutaterminkontrakt redovisas i resultaträkningen medan värdeförändringen på ränteswappar redovisas i övrigt totalresultat.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

RÄNTESWAP

I finanspolicyn skrivs att genomsnittlig ränteperiod skall vara 6 månader för den totala låneportföljen med möjlighet till en variation av +/- 6 månader.

Duni har valt att säkra viss del av utestående lån med ränteswap, rörlig mot fast ränta. Redovisning av ränteswap klassificeras som en kassaflödessäkring och hanteras som säkringsredovisning enligt IAS 39.

Utestående nominellt belopp per 2014-12-31 är 70 MEUR. Vinster och förluster på ränteswappar per 31 december 2014, som redovisats i säkringsreserven i eget kapital "Rapport över förändring i eget kapital för koncernen", kommer kontinuerligt att överföras till finansiella kostnader i resultaträkningen till dess att swappen förfallit.

VALUTATERMINKONTRAKT

Valutaterminkontrakt avtalas med avsikten att skydda koncernen mot förändringar i valutakurser genom att kontrakten fastställer den kurs till vilken en tillgång eller skuld i utländsk valuta kommer att realiseras. En ökning eller minskning av det belopp som krävs för att reglera tillgången/skulden kompenseras av en motsvarande värdeförändring av terminkontraktet.

Vägd genomsnittlig löptid för koncernens valutaterminer fördelade efter dess syfte visas i nedanstående tabell:

	Genomsnittlig löptid i månader	
	2014	2013
Valutaterminkontrakt för finansiella tillgångar och skulder	1	1

Marknadsvärdet vid utgången av perioden för dessa terminer uppgår till -10 (2013: 1) MSEK.

NOT 30 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Förutbetalda hyror	3	3	1	1
Förutbetalda försäkringar	6	4	-	-
Förutbetalda pensioner	5	4	4	4
Förutbetalda katalogkostnader	3	2	3	2
Övriga poster	14	19	4	4
Totala förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31	32	12	11

NOT 31 - UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
MSEK				
Långfristig				
Banklån	-	490	-	490
Skulder till koncernbolag	-	-	235	213
Checkräkningskredit	8	0	0	0
Summa långfristig upplåning	8	490	235	703
Kortfristig				
Banklån	818	-	818	-
Summa kortfristig upplåning	818	-	818	-
Summa upplåning	826	490	1 053	703

Utestående lånefacilitet förfaller i juli 2015, periodförfallet eller så kallad rullning av dragna lån sker dock löpande. Genomsnittlig ränta på banklån var 1,063 % per år (2013: 1,285 % per år).

Dunis exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktssenliga tidpunkter för ränteförhandling är vid rapportperiodens slut följande:

	2014	2013
MSEK		
6 månader eller mindre	381	0
6-12 månader	57	-
mer än 1 år	381	490
Summa	818	490

Dunis upplåning värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skillnaden mellan det i balansräkningarna för 2014-12-31 redovisade värdena och de nominella värdena utgörs av transaktionskostnader.

Dunis upplupna räntor ligger redovisade som upplupna kostnader. Nedan visas nominella värden exklusive upplupna räntor samt redovisade värden för Dunis upplåning.

VERKLIGA VÄRDEN NUVARANDE FINANSIERING

Dunis banklån och checkräkningskredit, uppgående till 826 (2013: 490) MSEK löper med rörlig ränta där räntan fastställs vid varje ny låneperiod. Diskonterings-effekten för en så relativt kort tidsperiod är inte väsentlig varför det verkliga värdet motsvaras av det nominella värdet plus upplupen ränta.

	2014		2013	
	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde
MSEK				
Banklån	818	818	490	492
Checkräkningskredit	8	8	0	0
Leasing	3	3	2	2
Summa	829	829	493	494

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens upplåning är följande:

	2014	2013
MSEK		
EUR	821	490
Andra valutor	8	3
Summa	829	493

BANKLÅN

Duni har en revolving kreditfacilitet om nominellt 130 MEUR. Detta lån löper till juli 2015. Duni har även ett kreditavtal på 40 MEUR som löper till maj 2015. Duni är i slutförhandling avseende en ny finansieringslösning. Räntesatsen är rörlig och sätts som EURIBOR, fram till nästa rullning plus en marginal.

CHECKRÄKNINGSKREDIT

Moderbolaget har för koncernen tecknat en checkräkningskredit uppgående till nominellt 81 MSEK. Utnyttjade beloppet per den 2014-12-31 var 8 MSEK.

NOT 32 - KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Tillgångar				
Icke finansiella tillgångar				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 625	2 050	260	367
Uppskjuten skattefordran	139	178	87	132
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	772	770
Varulager	503	434	93	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31	32	12	11
Summa icke finansiella tillgångar	3 298	2 694	1 224	1 371
Låne- och kundfordringar				
Andra långfristiga fordringar	1	1	0	1
Kundfordringar	743	658	96	94
Skattefordringar	11	37	5	5
Övriga fordringar	70	75	17	18
Fordringar hos koncernföretag	-	-	1 804	1 324
Likvida medel / Kassa och bank	205	225	140	164
Summa låne- och kundfordringar	1 029	996	2 063	1 606
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument	1	5	1	5
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	5	1	5
Summa tillgångar	4 328	3 695	3 288	2 982

Duni har inga tillgångar vilka klassificeras som "Derivat som används för säkringsändamål" samt "Tillgängliga för försäljning".

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Skulder				
Icke finansiella skulder				
Uppskjuten skatteskuld	122	40	-	-
Avsättning till pensioner	266	223	107	109
Avsättning till omstruktureringsreserv	4	21	1	5
Summa icke finansiella skulder	392	284	108	114
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Checkräkningskredit	8	0	0	0
Banklån	818	490	818	490
Leverantörsskulder	341	348	64	52
Skatteskulder	29	9	-	-
Övriga skulder	96	82	11	18
Skulder till koncernbolag	-	-	293	272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	434	381	87	83
Summa skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 726	1 310	1 273	915
Derivat som används för säkringsändamål				
Derivatinstrument	6	2	6	3
Summa derivat som används för säkringsändamål	6	2	6	3
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivatinstrument	10	0	10	0
Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	0	10	0
Summa skulder	2 135	1 596	1 398	1 032

NOT 33 - PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Ersättningar för pensioner och andra ersättningar efter anställning erläggs till övervägande del genom avgiftsbestämda planer där fortlöpande betalningar till myndigheter och försäkringsbolag görs. Dessa fristående organ tar därmed över förpliktelse mot de anställda. Inom koncernen finns även ett antal förmånsbaserade pensionsplaner, vilket innebär att de anställda garanteras en pension motsvarande en procentuell andel av lönen.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	Koncernen	
MSEK	2014	2013
Förmånsbestämda pensionsplaner	266	223

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER

Inom koncernen finns ett flertal förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De största planerna finns i Sverige, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna och Belgien. Planerna i Storbritannien och Nederländerna är externt fonderade, där förvaltningstillgångarna innehåller av stiftelser eller liknande juridiska personer. Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis, vilket gäller förhållandet mellan koncernen och förvaltare (eller motsvarande) av stiftelsens förvaltningstillgångar, samt hur förvaltningstillgångarna är sammansatta av olika typer av tillgångar.

Duni tillämpar från och med den 1 januari 2013 den reviderade IAS 19 Ersättningar till anställda, IAS19R. Detta innebär att tidigare oredovisade aktuariella förluster redovisas vid övergångstidpunkten samt att de aktuariella vinster och förluster som uppstår framgent kommer att redovisas i övrigt totalresultat.

PENSIONS FÖRSÄKRING I ALECTA

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i det oberoende försäkringsbolaget Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Duni har inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP2 som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2 (2013: 3) MSEK.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Per 2014-12-31 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 % (2013: 148 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings- tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

De belopp som redovisas i koncernens balansräkning består av:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
MSEK	2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	280	181
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-211	-156
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	197	198
Nettoskuld i balansräkningen	266	223

Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

MSEK	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-5	-4
Räntekostnad	-14	-12
Ränteintäkt	7	5
Summa pensionskostnad avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-12	-11
Årets pensionskostnad avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	-30	-31
Summa årets totala pensionskostnad, ingår i personalkostnader (not 13)	-42	-42
Årets omvärdering av pensionsplaner redovisade i övrigt totalresultat	-40	17

Kostnaderna avseende förmånsbestämda pensionsplaner fördelas i koncernens resultaträkning på följande poster:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
MSEK	2014	2013
Rörelseresultat	-4	-4
Finansiella kostnader	-8	-7
Summa kostnader från förmånsbestämda pensionsplaner i resultaträkningen	-12	-11

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2014	2013
MSEK		
Vid årets början	379	381
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	5	4
Räntekostnad	14	12
Omvärderingar förluster(+)/vinster(-)	72	-12
Valutakursdifferenser	24	8
Utbetalda ersättningar	-18	-15
Regleringar	1	1
Vid årets slut	477	379
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser	2	-2

Omvärderingar innebär vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden, finansiella antaganden samt erfarenhetsbaserade vinster/förluster.

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året är följande:

	2014	2013
MSEK		
Vid årets början	-156	-135
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-7	-5
Omvärderingar förluster(+)/vinster(-)	-26	-5
Valutakursdifferenser	-18	-5
Avgifter från arbetsgivaren	-8	-8
Avgifter från anställda	-1	-1
Utbetalda ersättningar	4	3
Regleringar	1	0
Vid årets slut	-211	-156
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar	-26	-5

Förvaltningstillgångarna finns i huvudsak i Storbritannien och Holland. I Holland och Tyskland består fonderingen av försäkringskontrakt som ger en garanterad årlig avkastning med möjlighet till en av försäkringsbolaget årligen beslutad bonus. I Storbritannien är 67 % (65 %) av försäkringskontrakten placerade i egetkapitalinstrument, 19 % (20 %) i obligationer samt 14 % (14 %) i fastigheter. Antagen avkastning på förvaltningstillgångar anges till den garanterade avkastningen plus den förväntade bonusen.

Avgifter till förmånsbestämda pensionsplaner förväntas uppgå till samma nivå som 2014.

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 17,4 år.

Aktuariella antagande på balansdagen

	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Nederländerna	Belgien
Diskonteringsränta	2,0 % (3,6)	1,6 % (2,8)	3,8 % (4,5)	2,2 % (3,6)	1,6 % (2,8)
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-	1,6 % (2,8)	3,8 % (4,5)	2,2 % (3,6)	1,6 % (2,8)
Framtida årliga löneökningar	-	-	4,0 % (4,1)	2,5 % (2,5)	3,0 % (3,0)
Framtida årliga pensionsökningar	1,2 % (1,4)	2,0 % (2,0)	3,25 % (3,35)	0,0 % (0,0)	0,0 % (0,0)
Personalomsättning	-	-	0,0 % (0,0)	0,0 % (0,0)	0,0 % (0,0)

Antaganden beträffande framtida livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från dödlighetsundersökningar i varje land, och sätts i samråd med aktuariell expertis.

Genom sina förmånsbestämda pensionsplaner är Duni exponerad mot ett antal risker, de mest väsentliga riskerna är:

Tillgångars volatilitet: Planens skulder är beräknade genom användning av en diskonteringsränta som utgår från företagsobligationer. Om förvaltningstillgångarna inte uppnår motsvarande avkastning uppstår underskott. På kort sikt kan detta medföra volatilitet men då skulden i pensionsplanen är långsiktig är placeringar i till exempel eget kapital instrument lämpligt för att hantera planen effektivt och få bästa avkastning. Duni har ingen egen kontroll över förvaltningstillgångarnas placeringar. De innehas av stiftelser vars verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis.

Förändringar i obligationernas avkastning: En minskning i räntan på företagsobligationer kommer att innebära en ökning av skulderna i planerna.

Inflationsrisk: Vissa av planens pensionsförpliktelser är kopplade till inflationen, högre inflation leder till högre skulder. De flesta förvaltningstillgångarna är antingen opåverkade av (fast ränta på obligationer) eller svagt korrelerade med (aktier) inflationen, vilket innebär att en ökning i inflationen också kommer öka underskottet.

Livslängdsantaganden: Merparten av pensionsförpliktelserna innebär att de anställda som omfattas av planen ska erhålla förmånerna livet ut vilket medför att höjda livslängdsantaganden resulterar i högre pensionskulder. Detta är framförallt väsentligt i de svenska planerna vilka inflationsökningar medför högre känslighet för ändringar i livslängdsantaganden.

Sammansättning per land, 2014

MSEK	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Nederländerna	Belgien	Total
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	167	61	135	108	6	477
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-1	-115	-91	-4	-211
Summa förmånsbestämd pensionsplan per land	167	60	20	17	2	266

Diskonteringsräntans känslighet i den förmånsbestämda förpliktelsen (DBO):

	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	+/- 0,5 %	Minskning med 7,4 %	Ökning med 8,9 %

Om förväntad livslängd i den svenska pensionsplanen skulle öka med 1 år från antagandet skulle den svenska pensionsplanen öka med 5,3 %.
Om pensionsökningarna i den svenska pensionsplanen skulle öka med 0,5 % från antagandet skulle den svenska pensionsplanen öka med 7,0 %.
Om pensionsökningarna i den svenska pensionsplanen skulle minska med 0,5 % från antagandet skulle den svenska pensionsplanen minska med 6,4 %.
Känslighetsanalysen förutsätter att alla andra antaganden är oförändrade.

Avsättningar enligt Tryggandelagen

MSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
FPG/PRI-pensioner	107	109
Skuld i balansräkningen	107	109

De belopp som redovisas i moderbolagets resultaträkning är följande:

MSEK	2014	2013
Intjänat under året	0	0
Räntekostnad	-6	-4
Årets pensionskostnad	-6	-4

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

MSEK	2014	2013
Vid årets början	109	112
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	6	4
Utbetalda ersättningar	-8	-7
Regleringar	0	0
Vid årets slut	107	109

Skulden i moderbolaget avser pensionsförpliktelse hos PRI.

NOT 34 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna kostnader till personal	146	135	39	33
Upplupna räntekostnader	1	1	0	0
Upplupna kostnadsfakturor	80	61	19	20
Upplupna kostnader för frakt	0	9	0	2
Upplupna skulder till kunder	185	156	24	23
Övriga poster	22	20	5	5
Totala upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	434	381	87	83

NOT 35 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen eller moderbolaget har inga ställda säkerheter under 2014 eller 2013.

Eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Garantier	53	52	51	50
FPG/PRI	3	3	2	2
Summa eventualförpliktelser	56	55	53	52

Av garantierna i moderbolaget är 50 (2013: 50) MSEK ställda till förmån för koncernföretag. Garantierna i moderbolaget avser i huvudsak lokala tullverk om 12 (2013: 12) MSEK.

Duni har en miljöpolicy och har implementerat kontrollsystem som hjälper Duni att tillse att miljölagstiftningen efterlevs. Duni anser att den befintliga verksamheten och produktionsanläggningarna i allt väsentligt uppfyller kraven i miljö lagar och -bestämmelser som Duni omfattas av men Duni kan inte garantera att idag okända skyldigheter, exempelvis sanering eller återställande av egendom som ägs eller tidigare har ägts av Duni, inte kan komma att uppstå i framtiden.

Dialog pågår med ansvariga myndigheter rörande ansvarsfördelning och teknisk undersökning av misstänkt historisk markförorening på en av Duni AB ägda fastigheter.

Genom ett infuserat bolag, som inte längre är i koncernens ägo, blev Duni AB part i en förundersökning avseende misstänkt historisk markförorening. En teknisk undersökning är avslutad och beslut har även kommit från myndigheten att Duni inte bär risken.

Inga väsentliga skulder förväntas uppkomma till följd av någon av ovanstående typer av eventualförpliktelser.

NOT 36 - JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avskrivningar	135	118	119	120
Nedskrivningar lager	-	-	1	0
Omstruktureringar	-17	3	6	1
Avsättning till pensioner	-16	-12	5	4
Övrigt	-4	-3	5	8
Summa	98	106	136	133

NOT 37 - ÅTAGANDEN

OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Duni hyr ett antal kontor och lagerlokaler samt personbilar i huvudsak till försäljningsorganisationen. Därutöver hyrs ett antal maskiner i produktionsverksamheten. Avtalen avser ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingavtalen har olika villkor, indexklausuler och rätt till förlängning. Villkoren är marknadsmässiga vad avser såväl priser som avtalslängd.

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfaller till betalning inom ett år	57	53	10	9
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	118	72	6	8
Förfaller till betalning senare än fem år	21	26	-	-
Summa	196	151	16	17
Därav leasingkontrakt tecknade under året	25	18	7	4

Totala kostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till 76 (2013: 75) MSEK i koncernen samt 21 (2013: 20) MSEK i moderbolaget.

FINANSIELLA LEASINGAVTAL

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfaller till betalning inom ett år	1	0	-	-
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2	1	-	-
Summa	3	1	0	0
Nuvärdet av framtida leasingavgifter	0	0	0	0

NOT 38 - RÖRELSEFÖRVÄRV

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.

Fastställd förvärvsanalys:

Förvärvade nettotillgångar, TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	436 452
Materiella anläggningstillgångar	120 021
Latent skattefordran/skuld, netto	-69 575
Varulager	60 858
Kundfordringar	35 848
Andra kortfristiga fordringar	4 141
Förutbetalda intäkter och kostnader, netto	-118
Kassa	28 526
Lån	-473 215
Leasingskuld	-5 238
Leverantörsskulder	-8 898
Andra kortfristiga skulder	-17 154
Övriga skulder	-906
Summa förvärvade nettotillgångar	110 742

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 moderbolag och koncernen.

Det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar uppgår till 111 MSEK. Immateriella anläggningstillgångar består förutom av goodwill även av kundkontrakt och till viss del även varumärken. Förvärvet av Paper+Design stärker Dunis produkterbjudande samt öppnar upp för synergier inom sortiment, marknad och försäljning. Inte minst ger Paper+Design's kunskaper inom design och produktion förbättrade förutsättningar och flexibilitet vid försäljning av högkvalitativa kundanpassade produkter. Förutom de försäljnings- och marknadsorienterade synergier finns effektiviserings-möjligheter också inom andra områden såsom inköp, produktion, administration och logistik.

Ingen del av redovisad goodwill eller immateriella anläggningstillgångar förväntas vara avdragsgill i inkomstbeskattning.

Paper+Design bidrar från den 11 juni 2014 med 204 MSEK till koncernens nettoförsäljning, resultat efter skatt uppgår till 14 MSEK för samma period. Om Paper+Design skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2014, skulle Dunis resultaträkning visa ytterligare intäkter på 150 MSEK samt resultat efter skatt om 11 MSEK.

Kundfordringar och andra kortfristiga fordringar motsvarar de avtalsenliga beloppen då alla kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar förväntas kunna drivas in.

Den 1 juli 2013 förvärvade Duni tillgångarna i Song Seng Associates Pte Ltd i Singapore som är en ledande leverantör av engångsförpackningar för mat och dryck i Singapore med en växande exportmarknad i Sydostasien. Som ett resultat av förvärvet förväntas Duni öka sin närvaro på dessa marknader. Duni Song Seng konsolideras inom affärsområde New Markets, under 2013 konsoliderades det under dåvarande affärsområde Professional.

Köpeskillning, TSEK	
Likvida medel	57 151
Villkorad köpeskillning	19 152
Summa köpeskillning	76 302

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade nettotillgångar, TSEK

Immateriella anläggningstillgångar, kundrelationer	25 116
Materiella anläggningstillgångar	944
Varulager	4 969
Kundfordringar	10 247
Andra kortfristiga fordringar	77
Uppskjutet skatteskuld	-4 375
Leverantörsskulder	-10 329
Andra kortfristiga skulder	-593
Summa identifierbara nettotillgångar	26 055
Goodwill	50 247
Summa	76 302

Förvärvsrelaterade kostnader om 2,8 MSEK ingår i övriga rörelsekostnader i resultaträkningen för räkenskapsåret 2013.

Den totala köpeskillingen uppgår till 76 MSEK, där 57 MSEK betalats kontant och 19 MSEK utgör tilläggsköpeskillning som är villkorad av resultatutvecklingen i bolaget. Det verkliga värdet på tilläggsköpeskillingen är en bedömning av sannolikheten att resultatutvecklingen under de tre kommande åren kommer att uppnås.

Det verkliga värdet på identifierbara nettotillgångar uppgick till 26 MSEK varav en immateriell tillgång iform av kundrelationer identifierats på totalt 25 MSEK. Därutöver tillkommer goodwill som uppstår genom förvärvet på 54 MSEK. Den hänför sig till förvärvade goda inköpskanaler samt en plattform för Duni i Asien. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Den intäkt från Duni Song Seng som ingår i koncernens resultaträkning sedan den 1 juli 2013 uppgår till 52 MSEK. Duni Song Seng bidrog också med ett resultat efter skatt på 4 MSEK för samma period. Om Duni Song Seng skulle ha konsoliderats från 1 januari 2013 skulle koncernens resultaträkning visa ytterligare intäkter på 47 MSEK.

Kundfordringar och andra kortfristiga fordringar motsvarar de avtalsenliga beloppen då alla kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar förväntas kunna drivas in.

NOT 39 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående parter har ägt rum under räkenskapsåret 2014 eller under räkenskapsåret 2013.

Utöver ovanstående information samt information i Not 13 om Ersättning till ledande befattningshavare och i Not 6 om Inköp och försäljning mellan koncernbolag finns inga transaktioner med närstående bolag.

NOT 40 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 18 februari 2015 meddelar Duni via pressmeddelande att Ulfert Rott avgår som Direktör Production & Supply Chain och att Fredrik Malmgren tillträder tjänsten från och med den 1 mars 2015.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö 2015-03-19

Anders Bülow
Styrelseordförande

Pauline Lindwall
Styrelseledamot

Alex Myers
Styrelseledamot

Pia Rudengren
Styrelseledamot

Magnus Yngen
Styrelseledamot

Per-Åke Halvordsson
Representant PTK

Henry Olsen
Representant LO

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Duni AB (publ), org.nr 556536-7488

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Duni AB (publ) för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39–43. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 34–95.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de

antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39–43. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Duni AB (publ) för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39–43 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 26 mars 2015

PricewaterhouseCoopers AB
Eva Carlsvi

Auktoriserad revisor

ORDLISTA

Airlaid

Ett material, känt för sin vätskefördelning, absorptionsförmåga och mjukhet. Processen bygger på att man använder luft för att fördela fibrerna i materialet istället för vatten som i traditionell tissue-produktion. Airlaid används för dukar, tabletter, servetter samt som insatsvara för olika typer av intimhygienprodukter.

Amuse-bouche

Duni Amuse-bouche® är en serie transparenta miniatyrformar som är perfekt för aptitretare och desserter.

BRC

BRC är ett ledningssystem för hygien och livsmedelssäkerhet. Enheterna i Bramsche och Poznan är BRC-certifierade.

Cash-and-carries

Storköp där företagskunder själva hämtar sina varor.

Consumer

Ett av Dunis fem affärsområden – försäljning till främst detaljhandeln.

Customization

Att skraddarsy produktlösningar för specifika kunder så att de förstärker kundens koncept och varumärke.

Designs for Duni®

Ett unikt koncept där Duni utvecklar special-designade produkter i samarbete med välkända designers.

Dunicel®

Dunicel är en bordsduk baserad på ett unikt material som faller som tyg. Tack vare en speciell patenterad produktionsmetod blir känslan helt annorlunda än vanliga pappersdukar.

Duniform®

Duniform är ett system för matdistribution och omfattar allt från förpackningsmaskiner till varmhållningsväskor.

Duniletto®

Duniletto är en exklusiv servett med vikning för bestick.

Dunilin®

Dunilin känns och bryts som linne och används till de lyxigaste servetterna. Ett unikt material med en vävliknande yta som påminner om linne, men är baserat på pappersfibrer. Dunilin kombinerar styrka med en hög uppsugningsförmåga och är perfekt för servettvikning.

Dunisilk®

Dunisilk är ett avtorkbart material och kan även användas utomhus. Finns som snibbduk och vanlig duk.

Ecoecho™ / Duni ecoecho™

Duni ecoecho är ett sortiment för servering och måltidslösningar med goda miljöegenskaper. De bästa tillgängliga materialen med målsättningen att begränsa användningen av ej förnybara resurser för att minska vårt CO₂-avtryck har använts till detta sortiment. Produkterna har utvecklats med omtanke om miljön och har valts ut eftersom de har en eller flera miljögodkända egenskaper.

Ecoecho™ bioplastic

Ett biobaserat material som funktionsmässigt ger samma fördelar som traditionell polypropen (PP) och samtidigt är återvinningsbart som vanlig plast.

Elegance

Duni Elegance® är en linnelik exklusiv servett framtagen med en ny patenterad produktionsprocess. Den väger dubbelt så mycket som en pappersservett av hög kvalitet, har en tilltalande struktur, linneliknande präglning och hög absorptionsförmåga.

Evolin®

Evolin är ett nytt, revolutionerande dukmaterial som kombinerar textil- och linnedukens upplevelse med engångsproduktens fördelar. Det är ett hybridmaterial baserat på träfiber.

Fokusgrupper

En undersökningsmetod där frågor om en produkt eller idé ställs till en grupp personer. Gruppen leds av en moderator och metoden är ett verktyg för att få feedback om t ex nya produkter före lansering.

FSC®

Förkortning för Forest Stewardship Council, en oberoende, internationell medlemsorganisation som certifierar skogsbruk avseende miljöanpassning, socialt ansvarstagande och ekonomisk livskraftighet.

Goodfoodmood®

Dunis nya varumärkesplattform – att skapa en trivsamt atmosfär och positiv stämning vid alla tillfällen när det lagas och bjuds på mat och dryck – en Goodfoodmood.

HoReCa

Förkortning för hotell, restaurang och catering.

ISO 14001

ISO 14001 är den enda internationella standarden för miljöledningssystem och har också valts som standard inom Duni. Enheterna i Bramsche, Wolkenstein, Poznan, Dals Långed och Skåpafors är ISO 14001-certifierade.

ISO 26000

ISO 26000 är en internationell standard som definierar ansvarsfullt företagande.

ISO 9001

ISO 9001 är en internationell standard för kvalitetsledning. Enheterna i Bramsche, Wolkenstein, Poznan, Dals Långed och Skåpafors är ISO 9001-certifierade.

Key account management

Nyckelkundsbearbetning. Säkerställer långsiktig och lönsam relation med de viktigaste kunderna.

Koncessionscatering (Concession catering)

Att driva restaurang eller café på uppdrag av annan organisation på ett bestämt försäljningsområde.

Kontraktscatering (Contract catering)

Att driva restaurang, café eller catering på uppdrag av annan organisation.

Konvertering

Den tillverkningsfas där tissue och airlaid i stora rullar beskärs, trycks, präglas och viks till färdiga servetter och dukar.

Life cycle management

Nya och befintliga produkter utvärderas utifrån kriterier för lagerhållning, omsättning och lönsamhet.

Materials & Services

Ett av Dunis fem affärsområden – utgörs av de delar som inte ryms under övriga affärsområden, främst externförsäljning av tissue.

Meal Service

Ett av Dunis fem affärsområden – försäljning till företag med verksamhet inom restaurang, catering eller matproduktion.

Merchandising

Duni hjälper butiksägaren med att fylla på hyllorna, bygga montrar samt ta hand om säljkampanjer och erbjudanden.

New Markets

Ett av Dunis fem affärsområden – försäljning till hotell, restaurang, catering och detaljhandel på marknader utanför Europa.

OK Compost

OK Compost®-märkningen innebär att Duni har världens första och största sortiment av komposterbara, enfärgade servetter och dukar.

Organisk tillväxt

Tillväxt rensat för valuta- och struktureffekter.

Paper+Design

Paper+Design som har en stark position i premiumsegmentet för designade servetter främst på konsumentmarknaden förvärvades 2014.

Private label

Produkter märkta med kundens eget varumärke.

REACH

REACH är en förkortning av Registration Evaluation Authorization and restriction of Chemicals. Det är en ny kemikalielagstiftning inom hela Europeiska unionen (EES-länderna) som trädde i kraft 1 juni 2007.

Sacchetto

Duni Sacchetto® är en bestickficka av papper med plats för servett.

Sensia®

Sensia bordslöpare faller vackert över bordet, mjukar upp kanterna och skapar en 3D-effekt med sin präglade struktur.

Table Top

Ett av Dunis fem affärsområden – försäljning till hotell, restauranger, cateringföretag och grossister.

Tête-à-tête

Dukrulle, 40 cm bred, med perforering. Kan användas som vepa, tablett eller placeras tvärs över bordet.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Antal anställda

Antalet anställda vid periodens slut.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat som procentandel av eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat som procentandel av sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Bruttoresultat som procentandel av försäljning.

EBIT

Redovisat rörelseresultat.

EBIT marginal

EBIT som procentandel av försäljning.

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar av immateriella tillgångar.

EBITA marginal

EBITA som procentandel av försäljning.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar.

EBITDA marginal

EBITDA som procentandel av försäljning.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor, inklusive produktions- och logistikkostnader.

Operativt resultat

Rörelseresultat justerat för omstruktureringsskostnader, orealiserade värderingseffekter av valutaderivat, verkligt värde allokeringar och avskrivningar av immateriella tillgångar som är identifierade i samband med förvärv.

P/E tal

Aktuell aktiekurs i förhållande till vinst per aktie.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till totalt kapital där nettoskulden är den totala upplåningen med avdrag för likvida medel och det totala kapitalet är eget kapital samt nettoskulden.

Sysselsatt kapital

Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder.

Valutajusterad

Siffor som justerats för effekter av valutakursdifferenser i samband med konsolidering. 2014 års siffror beräknade med 2013 års valutakurser. Effekter av omsättning av balansposter ingår inte.

Vinst per aktie

Resultatet för perioden delat med det genomsnittliga antalet aktier.

KALENDARIUM

ÅRSSTÄMMA DEN 5 MAJ 2015

Årsstämma hålls på Skånes Dansteater, Östra Varvsgatan 13 A, Malmö tisdagen den 5 maj 2015 klockan 15.00. Inregistrering från klockan 14.15.

ANMÄLAN

Aktieägare som önskar deltaga ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 28 april 2015, dels anmäla sig senast samma dag till något av följande alternativ:

- per telefon 040-10 62 00
- per post till Duni AB, Bolagsstämma, Box 237, 201 22 Malmö
- per e-post bolagsstamma@duni.com

Vid anmälan skall aktieägare uppge:

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- adress och telefonnummer
- antal aktier

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier ska, för att ha rösträtt på årsstämman, av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering ett par bankdagar före den 28 april 2015.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,50 SEK per aktie eller 211 MSEK. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 7 maj 2015. Beslutat stämman enligt förslaget beräknas utdelningen utbetalas den 12 maj.

DUNI ABS VALBEREDNING

Dunis valberedning har följande sammansättning:

- Anders Bülow, styrelseordförande i Duni AB
- Rune Andersson, Mellby Gård Investering AB, valberedningens ordförande
- Hans Hedström, Carnegie Fonder
- Bernard R. Horn, Jr., Polaris Capital Management, LLC

Valberedningen har till uppgift att till årsstämman lämna förslag till val av styrelse, revisorer och revisorssuppleanter samt arvoden till dessa.

Fullständig information avseende årsstämman återfinns på Dunis hemsida.

TIDPLAN FÖR EKONOMISK INFORMATION:

Publiceringstillfällen

- 24 april, 2015
– delårsrapport, januari-mars 2015,
- 10 juli, 2015
– delårsrapport, januari-juni 2015,
- 21 oktober, 2015
– delårsrapport, januari-september 2015.

Boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska och kan laddas hem från Dunis hemsida. Rapporterna kan också beställas från Duni AB.

Årsredovisningen produceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.

ADRESSER

HUVUDKONTOR

Duni AB
Box 237
201 22 MALMÖ

Besöksadress:

Ubåtshallen, Östra Varvsgatan 9A
Tel 040 10 62 00
Fax 040 39 66 30

E-post allmänna frågor: info@duni.com

För adresser till Dunis dotterbolag och distributörer; vänligen se www.duni.se

KONTAKT INVESTOR RELATIONS:

Mats Lindroth, CFO
mats.lindroth@duni.com

KONTAKT PRESS, MARKNAD OCH KOMMUNIKATION:

Tina Andersson, Marknads- och kommunikationsdirektör,
tina.andersson@duni.com

Duni AB (publ) Årsredovisning 2014
Org nr 556536-7488



DUNI.INPUBL.COM/2014

Innehållet i denna årsredovisning får inte helt eller delvis kopieras eller lagras på maskinläsbart medium utan tillstånd från Duni AB (publ).

Text: Aspekta AB

Grafisk form och produktion: Bysted AB



TIME IS NEVER WASTED WHEN YOU'RE WASTED ALL THE TIME

What Happens in the GARAGE STAYS IN THE GARAGE!

Heinrich

Bar counter with wine glasses, plates of food, and lit candles.

Shelves containing bottles of wine and glasses.

A vintage motorcycle parked in the background.



SUPPLIER OF GOODFOODMOOD®



Duni.se