



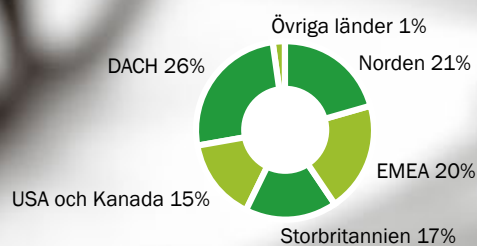
Årsredovisning

2013

INNEHÅLL

1	DORO I KORTHET
2	ÅRET I KORTHET
4	VD HAR ORDET
6	MARKNAD OCH STRATEGI
9	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
10	VERKSAMHETEN 2013
15	EN HÅLLBAR VERKSAMHET
16	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
20	STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
22	DOROS AKTIE
24	FINANSIELL INFORMATION
34	NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER
49	REVISIONSBERÄTTELSE
50	KVARTALSÖVERSIKT
51	FEMÅRSÖVERSIKT
52	PRESSMEDDELANDEN
53	DEFINITIONER

INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD



Ledande telekomlösningar för seniorer

Doro är marknadsledande inom telekomlösningar för seniorer. Företaget förser världens växande befolkning av äldre med lättanvända telekom- och telecare-produkter som är speciellt framtagna för målgruppen.

Doro är den klara marknadsledaren och det största varumärket avseende mobiltelefoner för seniorer i Europa. Bolaget har lagt stor möda på att förstå de behov och önskemål som äldre har – ett engagemang och fokus som belönats med nöjda och lojala slutanvändare. Enligt en undersökning¹⁾ av kundnöjdhet är 82 procent av användarna villiga att rekommendera Doro till vänner och familj.

Doros produkter säljs i fler än 40 länder på fem kontinenter genom ett omfattande nätverk av partners. Bolaget har haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 24 procent de senaste fem åren, tack vare en strategi med fokus på seniorer som huvudsaklig målgrupp.

DOROS PRODUKTER

Doro säljer telefoner med stora knappar, klart ljud, lättlästa displayer och framför allt ett antal funktioner som underlättar användarens vardag. Doros kompletta erbjudande sträcker sig från mobiltelefoner, över smarta enheter, PCs och mjukvarulösningar – samtliga med målet att tillgodose behoven och önskemålen hos den äldre befolkningen, med ett starkt fokus på användarvänlighet och att överbrygga klyftan mellan digital teknik och användaren.

DOROS GLOBALA NÄRVARO

För att nå världens seniorer har Doro byggt upp ett internationellt distributionsnät, vilket är en av bolagets tydliga konkurrensfördelar. Nätverket består av ledande operatörer, specialister och återförsäljare som har naturliga försäljningskanaler till slutanvändarna. Under året utökades Doros nätverk genom flera nya samarbeten samt genom förvärvet av det tyska företaget IVS, vilket stärkt bolagets position i Centraleuropa och gett en öppning mot Östeuropa.

DOROS MARKNAD

Doro verkar på en av världens största marknader – telekom. Bolaget fokuserar på seniorsegmentet där man också är den ledande aktören. Det finns för närvarande cirka 550 miljoner människor som är över 65 år runt om i världen. År 2020 förväntas antalet seniorer överstiga 700 miljoner.

STÄNDIG INNOVATION

Med en fördjupad kunskap om målgruppen använder Doro egna resurser för produktutveckling med utvecklingsteam baserade i Paris, Lund och Hong Kong. Under 2013 förvärvades mjukvarubolaget Isidor, för att förstärka Doros mjukvaruteam och komplettera befintlig kompetens för Android med Windows OS.

Under 2013 har Doro gjort en rad spännande lanseringar, exempelvis av bolagets andra smartphone – Doro Liberto® 810. Man lanserade även Primo™ by Doro – en kompletterande serie av prisvärda och lättanvända mobiltelefoner.

MISSION

I dagsläget är seniorer i mindre utsträckning anslutna till internet än befolkningen i övrigt. Doro ser det som en del av bolagets uppdrag att hjälpa seniorer att få tillgång till onlinetjänster genom att erbjuda relevanta lösningar som löser viktiga problem på ett enkelt sätt och till en rimlig kostnad - utan att vara stigmatiserande.

VISION

Doros vision är att vara den mest betrodda globala varumärket i lättanvända telekomlösningar för seniorer.

FINANSIELLA MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE

	Mål	Utfall 2013
Årlig tillväxt	20%	36,4%
Långsiktig rörelsemarginal	10%	6,9%
Maximal skuldsättningsgrad (räntebärande skulder/eget kapital)	1,0	0,16
Utdelning, andel av nettovinst	33%	49%

1) Källa: Loyalty Index

Ett år av exceptionell tillväxt

Doro levererade en exceptionell tillväxt under 2013, varav mer än hälften var organisk. Försäljningen ökade med 36 procent och företaget nådde en omsättning på drygt 1,1 miljarder kronor. Tillväxten var stark på de flesta av bolagets marknader, framför allt i USA & Kanada och i Storbritannien. Doro förstärkte sin geografiska närvaro genom nya samarbeten och genom förvärvet av det tyska företaget IVS, vilket åter gjort Doro till nummer ett på den tyska marknaden. Bolaget breddade även sitt sortiment och stärkte sitt varumärke under året. Företagets totala marknadsandel på den västeuropeiska marknaden avseende mobiltelefoner för seniorer ökade under 2013 till 41,8 procent.²⁾ Det globala partnernätverket stärktes genom ett antal nya avtal bland annat i Storbritannien, Irland, Schweiz, Ungern, Tjeckien och Tunisien.

1 900 000

Sålda mobiltelefoner under 2013

SEK 110m

i kassaflöde från den löpande verksamheten under 2013

36%

omsättningstillväxt under 2013

■ **3 juli:** Doro stärkte sitt utvecklingsteam genom förvärvet av det franska bolaget Isidor, vilket säkrar bolagets förmåga att snabbt marknadsföra nya och attraktiva smartphones för seniorer.

1 januari 2013
Aktiekurs 24,5 kr.

■ **15 maj:** Q1-rapport. Försäljningen ökade med 23 procent med stark orderingång – upp 75 procent.

■ **15 maj:** Doro stärkte sin position i Tyskland genom förvärvet av sin tidigare distributör IVS, och återtog sin marknadsledarposition.

■ **21 augusti:** Q2-rapport. Försäljningen ökade med 74 procent och orderingången med 21 procent. Rörelsemarginalen ökade till 6,4 procent.

2) Källa: Volume GfK panelmarket january-december 2013 Germany+France+UK Senior Mobile Phone Report.

NYCKELTAL

MSEK	2013	2012	2011
Eget kapital per aktie, SEK	13,79	10,80	9,16
Börskurs vid periodens slut, SEK	44,0	24,50	27,30
Marknadsvärde, Mkr	915,5	474,1	528,2
Personal	149	81	77

- Nettoomsättningen uppgick till 1142,5 Mkr (837,5), en ökning med 36,4 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 78,9 Mkr (61,4). Rörelsemarginalen var 6,9 procent (7,3).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 60,6 Mkr (52,9).
- Resultatet per aktie uppgick till 3,07 kr (2,73).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110,5 Mkr (40,2).
- Styrelsen föreslår en höjd utdelning till 1,50 kr (1,25) per aktie.

■ **6 september:** Doros andra smartphone anpassad för seniorer – Doro Liberto™ 810 – lanserades.

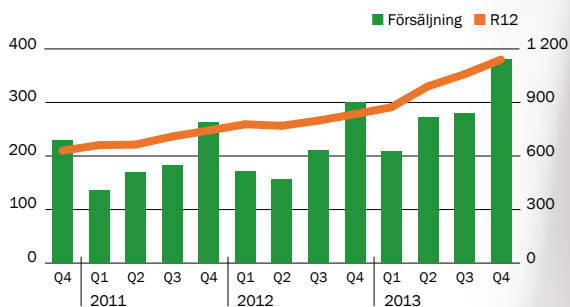
■ **8 november:** Q3-rapport. Försäljningen ökade med 33 procent, inklusive förvärv, med stark ordergång – upp 51 procent.

■ **6 september:** Doro lanserade Primo™ by Doro – en kompletterande serie av lättanvända mobiltelefoner för lågpris-segmentet i utvalda länder.

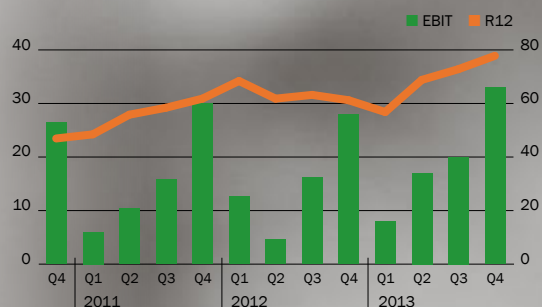
31 december 2013
Aktiekurs 44,0 kr.

■ **14 februari:** Q4-rapport. Försäljningen ökade med 27 procent, inklusive förvärv, och rörelsemarginalen ökade till 8,8 procent med kassaflöde från den löpande verksamheten som uppgick till 71 Mkr.

FÖRSÄLJNING PER KVARTAL OCH RULLANDE 12 MÅNADER MSEK



EBIT PER KVARTAL OCH RULLANDE 12 MÅNADER MSEK



Vi fortsätter att leda och driva marknaden

– Att utveckla lösningar för seniorer i en snabbt föränderlig teknisk värld

2013 var ett år med många framgångar för Doro. Vi inledde året med exceptionell organisk tillväxt och några månader senare genomfördes två framgångsrika förvärv som ytterligare stärkte vår ledande ställning på den europeiska marknaden för mobiltelefoner för seniorer. Vi utökade också både våra interna resurser och vårt partnersättnätverk under året och levererade stabila marginaler och förbättrat kassaflöde.

För helåret ökade vår försäljning med 36 procent, varav 19,5 procent var organisk tillväxt och vi stärkte därmed våra marknadsandelar ytterligare. Vi hade en positiv försäljningsutveckling på de flesta av våra huvudmarknader, med enastående framsteg i vissa av dem. Det har resulterat i att den nordiska marknaden, som historiskt varit vår största, inte längre är lika dominerande. I Norden är vi inne i en generationsväxling, där vårt sortiment av smarta enheter successivt håller på att ersätta våra traditionella mobiltelefoner, vilket under en övergångsperiod hämmat vår tillväxt i regionen. Å andra sidan har tillväxten i DACH-regionen återhämtat sig kraftigt sedan förvärvet av vår tyska distributör IVS, vilket bidragit starkt till koncernens övergripande helårsresultat. Mot slutet av året hade vi stärkt vår marknadsandel i Tyskland till 37 procent.

Förvärvet av IVS bidrog också påtagligt till vår lansering av Primo by Doro™ – en ny prisvärd produktserie – som öppnar upp möjligheter på utvalda marknader såsom Tyskland, Östeuropa, Baltikum, Spanien och Italien. Mottagandet har hittills varit mycket tillfredsställande och i november tog vi klivet in i två nya länder, Ungern och Tjeckien, med produktlinjen Primo by Doro™ som första lansering.

Vår viktigaste lansering under 2013 var vår andra smartphone – Doro Liberto® 810. Genom denna produkt underlättar vi för seniorer att byta från en traditionell mobiltelefon till en lätthanterlig smartphone med alla dess fördelar. Under det fjärde kvartalet lanserades enheten i Norden. För att följa upp lanseringen av denna produkt kommer vi utöka serien och inom kort också offentliggöra mer detaljer om uppföljaren – Doro Liberto® 820 – som planeras att lanseras i september. Vår satsning på smarta enheter är viktig för oss eftersom dessa erbjuder utökade möjligheter för den växande äldre befolkningen att enkelt komma ut på nätet. Ur ett företagsperspektiv ger våra smarta enheter också ökad konkurrenskraft samt stöd åt vår bruttomarginal.

Under 2013 fortsatte Doros trend av tillväxt med lönsamhet. För helåret nådde vi ett rekordhögst rörelseresultat och vår EBTIDA-marginal var på tidigare rekordnivåer. Det förklaras främst av en bra produktmix och skalfördelar i våra driftskostnader. Trots en stark tillväxt och våra ökade satsningar på produktutveckling har vi även förbättrat vårt kassaflöde, som för den löpande verksamheten uppgick till drygt 110 MSEK för helåret.

När jag nu sammanfattar 2013 är jag stolt över att vi lyckats växa organiskt och samtidigt genomföra och integrera förvärv på ett utmärkt sätt. Det ger oss tillförsikt att ytterligare förstärka Doro på ett sunt sätt framöver – såväl organiskt som via förvärv.

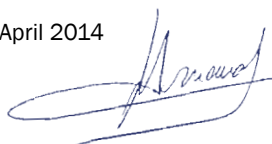
Även om fjolårets starka första kvartal blir svårt att upprepa går vi in i 2014 med en gedigen bas för fortsatt organisk tillväxt såväl som för nya strategiska förvärv. Vi har en effektiv affärsmodell, vilket bekräftas av ett kontinuerligt starkt kassaflöde, och vår finansiella ställning är fortsatt stark trots de förvärv vi har genomfört det senaste året. Särskilt viktigt för tillväxten är försäljningsutvecklingen av smartphones, som förväntas stärkas under det andra halvåret.

För att förstärka vår anpassningsförmåga till de alltjämt pågående förändringarna på marknaden, har vi valt att organisera oss i tre tydliga områden: Smart Devices, Feature Phones och Care Products. Att utveckla kategorin Smart Devices är vår högsta prioritet i dagsläget, vilket innebär ökade FoU-investeringar. Våra satsningar inom kategorin Care fortsätter och innebär långsiktig potential för oss, samtidigt som den kan dra nytta av och dela de investeringarna vi gör i samband med utvecklingen av andra produkter.

Grundförutsättningarna i vår marknadsnisch är fortsatt gynnsamma, med en tydlig demografisk förändring som en viktig drivkraft för den så kallade silvrekonomi. Vi ser också en ökad efterfrågan på lätthanvända smarta enheter anpassade för seniorer, då teknologin utvecklas i snabbare takt än vad personer över 65 år kan ta den till sig.

Som marknadsledare och pionjär inom nischen för lätthanvända kommunikationslösningar och tjänster för seniorer är vår högsta prioritet att vara förstahandsvalet för seniorer och den leverantör som adderar mest mervärde inom detta segment. Vi siktar på fortsatt tillväxt – inte bara genom att ta marknadsandelar utan också genom att driva på utvecklingen på en marknad som redan uppvisar underliggande tillväxt.

Lund, April 2014



Jérôme Arnaud, VD för Doro



Flera drivkrafter i ett växande marknadssegment

– Skapar nya möjligheter för Doro

Marknaden för kommunikationsprodukter för seniorer växer och kommer att fortsätta göra så under många år framöver. Den demografiska förändringen är den mest uppenbara drivkraften, men också utvecklingen av smarta enheter som måste anpassas till de äldres förutsättningar. För Doro är den nuvarande låga penetrationsgraden på de flesta av bolagets huvudmarknader också att betrakta som en stor möjlighet.

DRIVKRAFT 1: DEMOGRAFISKA FÖRÄNDRINGAR

Demografin för världens befolkning är på väg att ändras markant de kommande decennierna, med en allt större andel äldre. Det finns för närvarande cirka 550 miljoner människor över 65 år i världen. År 2020 förväntas antalet personer över 65 år uppgå till fler än 700 miljoner, vilket motsvarar nästan 20 procent av den totala befolkningen varav drygt 6 procent kommer att vara över 80 år gamla. Denna trend är den tydligaste drivkraften för den så kallade silvrekonomi.

För att fånga möjligheterna som silvrekonomi erbjuder är det viktigt att Doro har ett produkterbjudande som täcker in så stor del av målgruppen som möjligt, liksom olika individers förutsättningar inom målgruppen. Användarnas gensvar på de produkter som företaget lanserat de senaste åren visar att bolaget är på rätt väg. Seniorer är digitala "pilgrimer" som på olika sätt exponeras mot och har olika aptit på den nya tekniken. De yngre och mer aktiva seniorerna efterfrågar oftast produkter som utvecklats för ett liv på språng, med smarta applikationer för att dela sina erfarenheter med vänner och familj – dock anpassade för de funktionsnedsättningar som kommer med åldern. De äldre seniorerna, med behov att leva ett bekvämare och tryggare liv i sin hemmiljö, kräver produkter som kan förenkla och garantera kontakt med familj och sjukvård i nödfall. Inför 2014 har Doro fokuserat sin produktorganisation i tre olika

områden: Smart Devices, Feature Phones och Care Products. Utvecklingen av kategorin Smarta Devices är i dagsläget bolagets främsta prioritet. Marknaden för Care-lösningar utvecklas något långsammare än Doros tidigare förväntningar, men segmentet innebär en intressant framtida potential för bolaget.

DRIVKRAFT 2: UTVECKLING AV SMARTA ENHETER

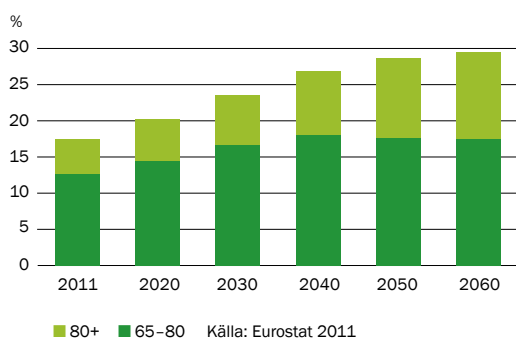
Enligt en forskningsrapport från Gartner i november 2013 uppskattades den globala mobilförsäljningen nå 1,8 miljarder enheter under 2013, vilket innebär en mindre ökning jämfört med 2012. Smartphones andel av försäljningen har dock ökat till över 50 procent och nådde mot slutet av året över 55 procent. Trenden med ett generationsskifte mot smarta enheter är därmed tydlig.

Även om detta skifte sker långsammare bland seniorer, så är det på väg. Enligt Doros senaste egna studie har en av fem pensionärer idag en smartphone och så många som hälften av de seniorer som funderar på att skaffa en ny telefon överväger att köpa en smartphone.

Övergången till smarta enheter är en viktig möjlighet för Doro. De smartphones som idag lanseras från de större mobiltelefonleverantörerna är i många avseenden enkla att använda och har en bredare uppsättning funktioner jämfört med den tidigare generationen av så kallade feature phones. Dessa smartphones är dock främst avsedda för unga och medelålders och är inte anpassade specifikt för seniorer där alltför många ikoner, applikationer och alternativ kan upplevas som problematiskt. Dessutom drabbas seniorer av funktionsnedsättningar som hör åldern till, såsom syn- och hörselnedsättning samt problem med handfunktion och hantering.

En annan viktig faktor är att i allmänhet minskar seniorers intresse för ny teknik med åldern. Förändringstakten för ny teknologi är alltför snabb och det tar tid och uthållighet för att skapa nya vanor – inte minst avseende användning av konsumentelektronik. Med detta i åtanke har Doro med beslutsamhet och framgång kommit långt med att anpassa funktionalitet och form för sina smarta produkter – och att göra dem relevanta för äldre användare i en snabbt förän-

EN VÄXANDE SILVEREKONOMI PROGNOS SENIORER AV TOTAL POPULATION



derlig teknisk värld. Företaget har därför en mycket viktig roll att spela på smartphone-marknaden de kommande åren. Doro kommer framöver lägga ännu mer kraft på att utveckla användarvänliga produkter med modern funktionalitet och applikationer. Tack vare bolagets utveckling av mjukvara och användargränssnitt kommer produkterna anpassas ytterligare för seniorernas nuvarande användarvanor – snarare än att förändra dem.

Doros investeringar i egen produktutveckling har tilltagit på senare år, men för att få kostnadseffektiv tillgång till den senaste tekniken har Doro även etablerade samarbeten med ledande teknikföretag.

Doro skaffar sig information om användarnas vanor och preferenser på olika sätt, bland annat genom omfattande marknadsundersökningar, fokusgrupper och djupstudier. Denna återkoppling är viktig och säkerställer att Doro har kunskap om de allra senaste trenderna, för att ständigt förbättra funktion och innehåll i sitt erbjudande. Doros budget för produktutveckling ökade ytterligare under 2013 jämfört med 2012. Som ett resultat av satsningen har Doros lanseringar av nya produkter under 2013 varit starkare än någonsin – något som kommer att fortsätta under 2014.

DRIVKRAFT 3: POTENTIAL ATT ÖKA PENETERATIONEN

Marknaden avseende konsumentelektronik för seniorer har olika särdrag på olika regionala marknader. Likaså skiljer sig storleken på dessa marknader, beroende på hur stor population av äldre som bor i respektive region. I Norden har Doro sin starkaste position och varumärkeskännedom med en penetrationsgrad, mätt i andelen seniorer som har en Doro-telefon, på 17 procent. Detta är naturligtvis en stark ställning, men det finns ändå utrymme för förbättring. Med tanke på det generationsskifte som Doro genomför på denna marknad är företagets satsningar på smarta enheter viktig.

På Doros övriga huvudmarknader är bolagets penetration fortfarande blygsam (se tabellen) och givet dessa marknaders storlek råder det ingen brist på möjligheter.

De produkter som Doro har lanserat de senaste åren, och hur de mottagits av användarna, visar att företaget är på rätt väg. Penetrationsgraden på dessa huvudmarknader visar också att Doro på kort sikt inte nödvändigtvis behöver öka sin geografiska närvaro för att växa. En ökad varumärkeskännedom för att stimulera försäljningen på befintliga marknader är lika viktigt för fortsatt tillväxt. Doros varumärke backas upp av en komplett värdekedja, både ur ett kund- och användarperspektiv. Kedjan sträcker sig från en produkt som utvecklats i enlighet med slutanvändarens krav på tillförlitlighet, känsla och enkelhet – till en kompetent supportorganisation med kundtjänst och garantier. Doro fortsätter att arbeta med marknadsföring och varumärkesaktiviteter i hela försäljningskedjan, med anpassning till företagets specifika marknader, för att optimera utfallet på dessa insatser. För att nå de slutanvändare som ännu inte är utrustade med en produkt från Doro, har bolaget under 2013 arbetat genom olika medier, såsom TV, print och online-annonsering. För marknadsföring gentemot samarbetspartners har företaget en kontinuerlig närvaro på de viktigaste mässorna i branschen.

	Population 65 +, miljoner pensionärer	Penetrationsgrad Doro, %
Norden	4,4	17
DACH	17,1	2 – 3
EMEA & Storbritannien	63,9	2 – 3
USA och Kanada	47,1	1





Förvaltningsberättelse

Verksamheten 2013

Doro AB är ett publikt aktiebolag (i fortsättningen även benämnt Doro). Bolagets säte är i Lund. Det är registrerat i Sverige under organisationsnummer 556161-9429. Huvudkontoret har besöksadress Magistratsvägen 10, 226 43 Lund, Sverige. Doro har dotterbolag i Frankrike, Hongkong, Norge, Storbritannien, Tyskland och i USA. Koncernens legala struktur framgår av not 9.

VERKSAMHET

Doro är ett svenskt företag som utvecklar, marknadsför och säljer telekomprodukter särskilt anpassade för det växande antalet seniorer i världen. Med mer än 40 års erfarenhet av telekommunikation och försäljning i fler än 40 länder är Doro världens ledande varumärke inom lättanvända mobiltelefoner. Doro skapade kategorin Care Electronics och på senare år har företagets produkter fått flera högt ansedda internationella designpriser. I syfte att utveckla verksamheten har Doro utvecklat verksamheten inom telecare och hjälpmedel för vård och omsorg, helt i linje med Doros mission.

DET GÅNGNA VERKSAMHETSÅRET I KORTHET:

- Nettoomsättningen uppgick till 1 142,5 Mkr (837,5), en ökning med 36,4 procent. Justerat för förvärv var ökningen 19,5 procent.
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 113,7 Mkr (83,1), motsvarande en EBITDA-marginal på 10,0 procent (9,9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 78,9 Mkr (61,4).
- Rörelsemarginalen var 6,9 procent (7,3).
- Årets resultat uppgick till 60,6 Mkr (52,9).
- Vinst per aktie efter skatt uppgick till 3,07 kr (2,73).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110,5 Mkr (40,2).
- Styrelsen föreslår årsstämman en höjd utdelning till 1,50 kr (1,25) per aktie.

Under året har ett flertal nya produkter och tjänster lanserats som till exempel:

- Doro Liberto® 810 – Doros andra smartphone.
- Primo™ by Doro – en ny produktlinje av enkla mobiler.
- EasyPC-konceptet – ett paket som innehåller en standard tryckskrämsdator tillsammans med ett specialgjort tangentbordöverdrag i silikon och en anpassad programvara för att förenkla användningen.
- Doro PhoneEasy® 622 – en modern och elegant featurephone med smart teknik.
- Doro Secure® 681 – bolagets andra mobiltelefon anpassad specifikt för leverans av telecare tjänster.

OMVÄRLDEN

Doro verkar inom den snabbt föränderliga marknaden för telekomprodukter för äldre konsumenter i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien/Stillahavsregionen. Doro har ingen egen produktion utan denna sker hos olika leverantörer framförallt i Kina. Doro skyddar sina produkter genom att äga formverktyg och mönsterskydd samt genom att aktivt delta i design-, utvecklings- och kvalitetssäkringsprocesserna. Doro samordnar sina inköp för att erhålla skalfördelar och ett attraktivt pris.

VERKSAMHETENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Doros försäljning uppgick under året till 1 142,5 Mkr (837,5), en ökning med 36,4 procent jämfört med 2012. Justerat för förvärv var ökningen 19,5 procent. Tillväxten är primärt driven av EMEA, Tyskland, USA, Kanada och Storbritannien med positivt kundmottagande av nya produktlanseringar.

EBIT uppgick till 78,9 Mkr (61,4), vilket ger en EBIT-marginal på 6,9 procent (7,3). Den något sämre EBIT-marginalen är huvudsakligen ett resultat av fortsatta satsningar på produktutveckling samt lägre marginal inom EMEA till följd av ökad konkurrens inom lågprissegmentet i Tyskland. Årets resultat uppgick till 60,6 Mkr (52,9). Finansnettot blev -0,7 Mkr (-11,9). Redovisad skatt för året uppgår till -17,6 Mkr, vilket är 21,0 Mkr högre än föregående år. Den positiva skatten för år 2012 är en effekt av temporära skillnader hänförliga till avsättningar.

KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH EKONOMISK STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110,5 Mkr (40,2). Koncernens nettokassaflöde som under året uppgick till -60,5 Mkr (-6,5) har belastats av aktieutdelningar på 24,2 Mkr, företagsförvärv -110,2 Mkr samt investeringar -36,5 Mkr. Investeringarna som är aktiverade är primärt hänförliga till produktutveckling. Vid årets utgång hade Doro en räntebärande skuld på 45,2 Mkr (1,6), och likvida medel på 123,9 Mkr (141,1). Soliditeten minskade till 38,3 procent (40,5) vid utgången av perioden.

FINANSPOLICY

Syftet med policyn är att klarlägga ansvar och beskriva generella regler och riktlinjer relaterade till specifika områden inom Doro i syfte att stödja verksamheten, minska de finansiella riskerna och möjliggöra ett effektivt utnyttjande av kapital och kassaflöde.

Beräknade nettoflöden baserat på normala volymer och aktuella prislister (som vanligen gäller i cirka 3 månader) säkras till 75–100 procent. Den 1 januari 2013 införde Doro säkringsredovisning enligt IFRS.

STYRELSE

Styrelsen består av styrelseordföranden Bo Kastensson, Charlotta Falvin, Karin Moberg, Jonas Mårtensson, Fredrik Hedlund samt verkställande direktören Jérôme Arnaud. Bolagets CFO Christian Lindholm är adjungerad till styrelsen som sekreterare.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare avseende 2014 innebär i huvudsak att löner och övriga ersättningsvillkor för ledningen ska vara marknadsmässiga.

Utöver fast grundlön kan ledningen även erhålla rörlig ersättning och bonus, vilka ska ha ett förutbestämt tak och baseras på uppnådda resultat i förhållande till fastställda resultatmål (och i vissa fall andra nyckeltal).

Den maximala kostnaden för rörlig ersättning och bonus till bolagets ledande befattningshavare får ej överstiga 13 Mkr. För 2013 var beloppet 10 Mkr. Den totala kostnaden för fast och rörlig ersättning ska årligen bestämmas till ett belopp som inkluderar bolagets alla ersättningskostnader. Bolagets ledande befattningshavare har möjlighet att allokera delar av sina fasta och rörliga ersättningar till andra förmåner, till exempel pensionsförmåner. Ledningens pensionsplaner ska i huvudsak vara avgiftsbestämda.

Vid uppsägning från bolagets sida kan ledande befattningshavare ha rätt till avgångsvederlag, vilket i sådant fall ska ha ett förutbestämt tak. Vid uppsägning från den anställdes sida ska inget avgångsvederlag utgå. Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Detta förslag är i enlighet med de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2013.

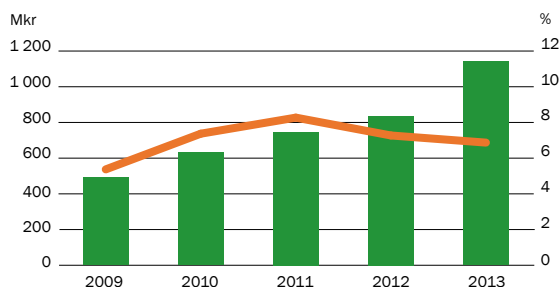
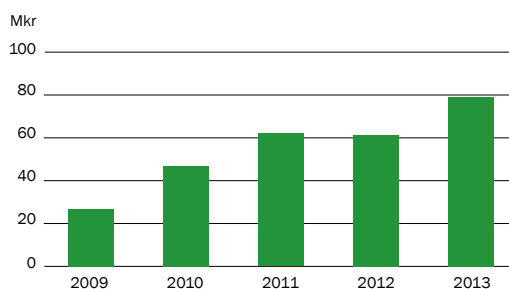
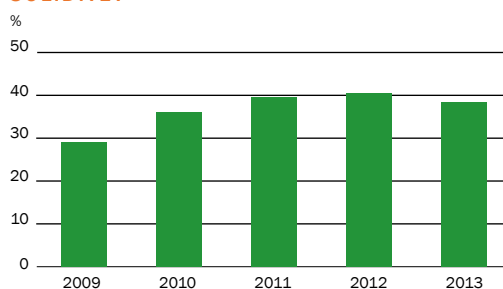
PRODUKTUTVECKLING OCH UTVECKLINGSUTGIFTER

Doro genomför produktutvecklings- och designprojekt tillsammans med olika externa partners. Utöver egna utvecklingskostnader återfinns väsentliga utvecklingskostnader

hos den tillverkande partnern. Doro anlitar designföretag från olika länder och kostnaderna är antingen fasta eller rörliga. Doro köper ibland även teknik från olika externa företag.

Vidare investerar Doro i olika formverktyg och mönsterskydd för att skydda produkternas design. Dessa kostnader aktiveras tills produkten är färdig för leverans då avskrivning påbörjas.

För 2013 uppgick koncernens kostnader för utvecklingsarbeten till 50,0 Mkr (42,5), främst på grund av breddningen av GSM-portföljen samt utveckling inom vårt område Care. Doro hade vid utgången av 2013 inga patent registrerade i bolaget men däremot ett flertal patentansökningar samt

NETTOOMSÄTTNING OCH EBIT-MARGINAL**EBIT****SOLIDITET**

rätt att utnyttja olika patent enligt avtal. Doro har bl.a. registrerat varumärkena Doro, Doro PhoneEasy, Care Electronics, Audioline, Doro Liberto, Doro Experience, Doro Secure och Doro TabEasy. Dessutom är ett stort antal mönster och figurer skyddade. Under året ansökte vi i enlighet med bolagets patentrutiner om sju patent samt ett antal nya varumärken och mönster.

INVESTERINGAR

Investeringar sker i design, formverktyg, certifieringsprocesser, kontrollutrustning, inventarier, datorer och mjukvarusystem. Investeringarna uppgick till 36,5 Mkr (26,9). Se även Redovisningsprinciper.

RÄTTSLIGA PROCESSER

Under året var Doro inblandat i tre tvister. Doros konkurrent Emporia har marknadsfört och sålt en telefon som Doro anser gör intrång i bolagets registrerade mönsterrättigheter. Doro har vid tysk och svensk domstol väckt talan mot Emporia gällande mönsterintrång. Förlikningsförhandlingar är inledda mellan Doro och Emporia. Doro har vid svensk domstol väckt talan mot både Smart Senior AB och Emporia Telecom Productions und Vertriebs GMBH med anledning av försäljning av samma typ telefon som är föremål för tvist i Tyskland. Doro och Smart Senior AB har nått förlikning medan förlikningsförhandlingar pågår med Emporia Telecom Productions und Vertriebs GMBH.

KVALITET

Regelbunden, kvartalsvis uppföljning av leverantörernas kvalitet sker med hjälp av ett så kallat "Doro score card". Uppföljningen fokuserar på leverantörernas tillverkningsprocesser och anger eskaleringspunkter för rapporterade kvalitetsbrister och åtgärdandet av dessa. Tilltänkta leverantörer utvärderas på plats vad gäller samtliga kvalitetsrelaterade processer. Samtidigt görs en första utvärdering kopplad till Doros "Code of Supplier Conduct" (socialt ansvar). Produktkvalitet på enskilda sändningar kontrolleras även löpande.

REGLERINGAR

Doros kvalitets- och miljöchef följer löpande upp att bolagets produkter lägst motsvarar gällande myndighetskrav på aktuella marknader, tekniska specifikationer samt miljörelaterade krav.

UTDELNING OCH FINANSIELLA MÅL

Bolaget har ett långsiktigt rörelsemarginalmål om 10 procent och ett årligt tillväxtmål på 20 procent för de kommande åren. Bolagets långsiktiga mål är en utdelning på cirka en tredjedel av nettovinsten efter skatt. Slutligen har styrelsen fastställt en högsta skuldsättningsgrad på 1,0 (räntebärande skulder/eget kapital). Styrelsen har föreslagit till årsstämman 2014 att besluta om en utdelning om 1,50 kr per aktie. För närvarande har Doro en nettokassa, och har därmed en stark finansiell bas och beredskap att finansiera tillväxt genom investeringar, antingen organiskt eller via förvärv.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Redovisning sker i de olika ekonomiska rapporterna med kvartalsvis utveckling:

- resultaträkning
- rapport över totalresultatet
- balansräkning
- rapport över kassaflöde
- rapport över förändring i eget kapital
- kvartalen i sammandrag
- fem år i sammandrag.

MODERBOLAGET

Inom moderföretaget Doro AB finns förutom koncernledning och finansfunktioner också ett antal stödfunktioner för övriga koncernen. Marknadsföring och produktutveckling koordineras av moderbolaget och produkt- och kvalitetsavdelningen övervakar bland annat design- och verktygsanpassningar samt kvalitetssäkring av leveranser. Även inköp och logistik koordineras av moderbolaget, som ansvarar för materialflödena inom koncernen. Doro AB hade en omsättning på 993,8 Mkr (831,6). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 80,0 Mkr (32,8). Doro AB ansvarar för dotterföretagens finansiering. Moderbolagets nettokassa per 2013-12-31 var 41,7 Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 259,5 Mkr (174,9).

RISKER

Doros risker och osäkerhetsfaktorer är främst relaterade till förmågan att kontinuerligt utveckla konkurrenskraftiga produkter, leveransstörningar, kundrelationer samt valutakursfluktuationer. Ytterligare uppgifter om Doros hantering av finansiella risker finns i not 23. Övriga risker beskrivs nedan.

PRISRISKER

Doro är huvudsakligen verksamt inom telekommunikation och påverkas av generella prissänkningar och kostnadsutvecklingen inom konsumentelektronikbranschen. Detta innebär att försäljningspriserna kan sjunka fortare än produktionspriserna.

Doro arbetar aktivt med olika prognosverktyg och uppföljningsprogram för produktionsplanering och lagerhantering. Samarbete sker med leverantörer, vilket möjliggör god flexibilitet baserat på prognoser som omvandlas till inköpsorder. Förändrade myndighetskrav eller teknikutveckling kan leda till att produkter i lager får betydligt lägre försäljningsvärde än beräknat.

LÅNEFINANSIERING

Doro har under året uppburit ett lån om 44,1 Mkr och har för närvarande ingen nettoskuld. För det fall bolaget skulle behöva ytterligare krediter har bolaget väl upparbetade relationer med utvalda banker.

KASSAFLÖDESRISKER

Doros kassaflöde från den löpande verksamheten är normalt svagt negativ under första kvartalet med ett positivt kassaflöde under resten av året. Bolagets kassa och kreditavtal är anpassade för att möta dessa fluktuationer.

KONKURRENTRISK

Doro är verksam inom konkurrensutsatta marknader. Indelningen i olika marknadssegment är ett sätt att möta konkurrensen. Vidare gör Doro kontinuerliga marknadsundersökningar för att skaffa sig kunskap om slutkundernas behov och krav för att på så sätt kunna utveckla unika produkter. Parallellt pågår aktiviteter för att öka produktiviteten. Varumärkesutvecklingen inom marknaden för äldre är också en särskiljande tillgång.

RISK FÖR KUNDFÖRLUSTER

Doro har under de senaste åren haft mycket små kreditförluster tack vare att den huvudsakliga kundgruppen är stora affärskoncerner med regelbunden handel. 2013 hade Doro bekräftade kundförluster om mindre än 0,1 Mkr (0,1). För 2013 finns det en enskild kund som står för 15 procent av intäkterna vilka är hänförliga till den amerikanska marknaden. För 2012 fanns det ingen kund som stod för mer än 10 procent av intäkterna.

RISK FÖR REKLAMATIONER

Risken för reklamationer gäller kostnader för att korrigera olika fel som uppstår hos de produkter som Doro har levererat. Normalt gäller garantierna 12–24 månader. Olika avsättningar görs för utestående garantier. Koncernens omfattande kvalitetsarbete har förbättrat kvaliteten de senaste åren.

FÖRSÄKRINGSRISK

Doro har ett samordnat program för försäkringar. Tillsammans med extern expertis har en policy utarbetats för vilka försäkringar som ska finnas, vilka belopp som ska täckas samt fördelningen av risk mellan moderbolag och dotterbolag.

POLITISK RISK

Politisk risk avser risken att myndigheter i olika länder genom politiska beslut försvårar, fördyrar eller omöjliggör fortsatt verksamhet. All tillverkning sker i Asien (vilket även gäller för i princip alla konkurrenter).

MILJÖRISK

Denna risk avser de kostnader koncernen kan drabbas av för att reducera sin miljöpåverkan. Doro har ingen egen tillverkning. Doro arbetar aktivt med att efterleva olika nya direktiv vad gäller miljön och har inte haft några problem med att hantera avgifter för returer av elektroniskt skrot, emballage och förbrukade batterier.

RÄTTSTVISTER

Denna typ av risk avser de kostnader som Doro kan drabbas av för att driva olika rättsprocesser samt kostnader för tredje part. Under 2013 var Doro part i tre tvister. Doro arbetar med extern expertis i förebyggande syfte samt är aktiv för att skydda sina rättigheter.

ÅRSSTÄMMA

Den ordinarie årsstämman kommer att hållas kl 15.00 den 12 maj 2014 på hotell Scandic Anglais, Humlegårdsgatan 23, 102 44 Stockholm.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST

Till årsstämmans förfogande står följande fria medel i moderbolaget:

Överkursfond	61 951 559,00
Fond för verkligt värde	–1 356 295,00
Balanserad vinst	52 648 135,66
Årets vinst	69 509 881,18
	182 753 280,84

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 1,50 SEK per aktie, totalt SEK	31 209 261,00
I ny räkning överförs, SEK	151 544 019,85
	182 753 280,85

Avstämningen för rätt att erhålla utdelning föreslås vara den 15 maj 2014. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas genom Euroclear Sweden AB den 20 maj 2014.

HELÅRSUTSIKT FÖR 2014

Doros tillväxt förväntas fortsätta under 2014. Ingen detaljerad prognos ges för 2014.

HÄNDELSER EFTER ÅRET

Doro presenterade ett antal lanseringar vid Mobile World Congress i Barcelona: Doro Liberto® 650 – bolagets första fullt internetanslutna traditionella mobiltelefon, Doro PhoneEasy® 613 – en elegant vikbar kameratelefon samt Doro PhoneEasy® 508.

En hållbar verksamhet

Doros produkter och tjänster handlar om att göra vardagen enklare och säkrare för bolagets slutkunder. Verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och ärligt sätt för att säkra och trygga en långsiktigt hållbar utveckling. Doro vill förtjäna alla sina intressenters förtroende, från aktieägare och övrig kapitalmarknad via medarbetare och leverantörer till kunder och samhället. Det är inte bara en viktig värdering utan även viktigt för bolagets framgång. Därför har Doro ett hållbarhetsperspektiv i alla beslut och processer.

ANSVAR GENOM ALLA LED

Doros kärnvärden är förtroende, omsorg och enkelhet

- Förtroende handlar om att alltid leverera det vi lovar.
- Omsorg handlar om medkänsla och uppmärksamhet på andras behov.
- Enkelhet handlar om att göra vad vi kan för att göra vardagslivet lite enklare.

Kärnvärdena genomsyrar företagskulturen och är vägledande principer för hur Doro utvecklar produkter och interagerar med medarbetare samt kunder och slutanvändare. I en bransch i snabb utveckling måste Doro förstå de olika behov slutanvändarna har och hur dessa förändras. Doro måste vara flexibla för att kunna leverera de bästa lättanvända produkterna samtidigt som vi tar ansvar i alla led i processen.

FRÅN DESIGN TILL ÅTERVINNING PÅ ETT ANSVARSFULLT SÄTT

Doro skapar och utvecklar produkter med hög kvalitet. När vi utvecklar en produkt försöker vi alltid att göra den lite bättre än vår senaste produkt. Inte bara vad gäller prestanda, utan också med snålare energiförbrukning, ergonomi, användarvänlighet, återvinning och service i åtanke. Doro har en helhetssyn på produkternas livscykel.

För oss är kvalitet och respekt för miljö och människor en av grundstenarna i vår verksamhet, på vilken vi också byggt vår framgång och koncernens långsiktiga lönsamhet.

Användande och återvinning av våra produkter omfattas av ett flertal miljödirektiv och lagar med höga krav. Doros kvalitets- och miljöchef svarar för att Doro följer tillämpliga lagar och regler. Dessutom har varje land som Doro verkar i en miljöansvarig person som säkerställer att respektive lands miljölagstiftning efterlevs.

Ett exempel på EU-direktiv med viss påverkan på Doros verksamhet är ErP-direktivet¹⁾. För Doro innebär det att säkerställa en ekologisk design, en energisnål produktionsprocess och låg energiförbrukning hos batteriladdare och externa strömförsörjningsenheter. Den första delen av ErP-direktivet trädde i kraft i april 2010 och det andra steget togs i april 2011. Doros produkter uppfyller samtliga krav. Dessutom

omfattas idag även bärbara telefoner av nickeldirektivet som begränsar mängden nickel som får frigöras vid normal kontakt mot huden.

MATERIAL

Doro strävar efter att välja material med så liten miljöpåverkan som möjligt. I takt med att mer miljöanpassade material utvecklas görs en bedömning om dessa kan ersätta befintliga.

Registrering av kemikalier enligt REACH²⁾ berör den part som tillverkar/importerar kemiska ämnen. Då Doro importerar färdiga produkter som har fått sin slutliga tekniska specifikation och utförande från en tillverkningsenhet utanför EU och detta gods inte avger några kemiska substanser under normal användning, krävs inte att Doro registrerar eller rapporterar användande av några kemikalier. Dock ska produkterna uppfylla informationskraven som omfattas inom REACH SVHC-sektion³⁾. Dessa krav är inte i sig begränsande men kräver information till distributionsledet och användarna om tröskelvärdet överstigs gällande de listade kemikalierna.

Det finns flera EU-direktiv som rör Doros verksamhet. Bland de mer omfattande är direktivet om restriktioner i användningen av farliga substanser, RoHS⁴⁾, från 2006, i respektive RoHS Recast från 2012, som är det andra steget i direktivet. Direktivet innebär nu även ett krav för CE-märkningen från och med januari 2013 och inte enbart miljömärkning som tidigare.

PRODUKTION

Doro bedriver inte någon verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig. Doro äger inte heller några tillverkningsenheter, men har ett omfattande samarbete med flera fabriker som tillverkar Doros produkter. Vid genomgångar av fabriker ställs olika miljökrav. De två största leverantörerna är ISO 14001-certifierade och ett ökande antal av fabrikena arbetar med olika miljöprogram med avsikten att bli ISO 14001-certifierade.

TRANSPORTER

I den egna verksamheten strävar Doro efter att minimera yttre påverkan på miljön genom ett effektivt utnyttjande av resurserna i alla led. Logistiken av produkter och förpackningar optimeras genom ständigt fokus på planering och genomgång av behov av volymer av förpackningar och instruktioner. Så långt det är affärsmässigt försvarbart använder Doro sig av leverantörer och transportföretag som är miljöcertifierade. Doro använder sig även av video- och telefonkonferenser i hög utsträckning.

ÅTERVINNING

Ytterligare ett direktiv som berör Doros verksamhet handlar om omhändertagandet av elektriskt och elektroniskt avfall, WEEE⁵⁾. Därutöver finns direktivet om batterier från 2008 som innebär att importören av batterier måste bära kostnaderna för batteriavfallet.

Som importör måste Doro också säkerställa att alla importerade battericeller är märkta i enlighet med direktivet. Doro är också del av förpackningsindustrins egen återvinning.

GSM ASSOCIATION

Genom GSM Association samarbetar Doro med mobiloperatörer och leverantörer för att utveckla en energieffektiv infrastruktur och se till att kunderna använder energieffektiva telefoner. Ett exempel är att minska utsläppen från mobila enheter genom design och återvinning.

DOROS ETISKA ANSVAR

Ytterligare viktiga hörnstenar i Doros verksamhet är ärlighet och att verksamheten drivs med stor egen integritet och med respekt för andras integritet. Tydliga riktlinjer för såväl anställda som leverantörer finns i vår etiska uppförandekod. Det åligger varje chef att se till att deras respektive medarbetare känner till och följer dessa regler. Doro har även en policy, Doro Corporate Social Responsibility Policy, som främst bygger på FN:s vedertagna principer.

Doro återkopplar direkt till leverantörerna genom sitt "Supplier Score Card".

Sedan 2008 genomför Doro tredjepartsrevisioner för att säkra att bolagets policies följs. Om avvikelser skulle upptäckas har Doro rätt att avbryta allt samarbete med leverantören. Inspektioner i samma avseende genomförs också regelbundet i samtliga fabriker.

DOROS ETISKA UPPFÖRANDEKOD

Doros etiska kod är en vägledning för såväl våra anställda som våra leverantörer för att säkra ett ansvarsfullt uppträdande gentemot samtliga våra intressenter.

I förhållandet till våra medarbetare fokuserar vi på:

- Arbetsmiljö
- Arbetsrätt
- Belöning och utveckling
- Intressekonflikter
- Anställdas delaktighet

I förhållandet till våra kunder fokuserar vi på:

- Kundnöjdhet
- Produktkvalitet
- Otillåtna gåvor och favörer

I förhållandet till våra leverantörer fokuserar vi på:

- Otillåtna gåvor och favörer
- Mänskliga rättigheter
- Miljöfrågor

I förhållandet till samhället fokuserar vi på:

- Laglydighet och andra lokala regler
- Samhällsengagemang
- Miljöpåverkan

I förhållandet till våra aktieägare fokuserar vi på:

- Kommunikation

Koden finns i sin helhet på www.doro.se.

DOROS MEDARBETARANSVAR

Stora och lika utvecklingsmöjligheter

Att rekrytera, behålla och utveckla personer med rätt kompetens och inställning är avgörande för ett bolag som Doro. Vi lägger därför stor vikt vid att personalen ska trivas på jobbet. Vi strävar efter att ge medarbetarna utrymme och resurser att utvecklas, i såväl sin nuvarande befattning, som genom möjligheter att gå vidare till andra befattningar inom Doro.

Doro eftersträvar korta beslutsvägar och har som målsättning att varje medarbetare ska känna sig delaktig och ansvarig för bolagets utveckling. I Doros platta organisation är ansvar och befogenheter delegerat, vilket ställer krav på medarbetarna.

En av fördelarna med Doros organisation är att säljare, produktutvecklare och marknadsförare lever nära kunder och leverantörer, något som blir viktigare i takt med att gemensamma utvecklingsprojekt blir allt fler och genomförs under kortare tid. Ytterligare en fördel är att Doros medarbetare har olika ursprung, talar en mängd olika språk och förstår olika kulturer.

Med verksamhet i över 40 länder har Doro ett stort antal kontaktytor med leverantörer, återförsäljare och kunder. Utbyte av erfarenheter och kompetenser inom de olika bolagen är idag relativt utvecklat, och ambitionen är att formalisera utbildning inom främst säljmetoder och produktutveckling.

1) Energy-related Products. 2) Registration, Evaluation, Authorization and restrictions of Chemicals. 3) Substances of Very High Concern. 4) Restriction on the Use of Certain Hazardous Substances 5) Waste of Electric and Electronic Equipment.

Ett tydligt ansvar för verksamheten skapar förtroende

Marknadens, ägarnas och allmänhetens förtroende är centralt för Doros fortsatta framgångar. Det förutsätter ett ansvarsfullt, engagerat och transparent styrelse- och ledningsarbete. Det känns därför tryggt att vi i vårt bolag under året har haft en väl fungerande styrelse som på ett konstruktivt sätt samverkat med bolagets ledning och övriga medarbetare. Styrelsens roll blir än viktigare i en global affärsmiljö med allt snabbare förändringar både avseende makroklimatet och de specifika affärsförutsättningar som Doro verkar inom, och den ökade konkurrens som vi nu ser på några av våra marknader. Vi har en god beredskap för marknadens utveckling och kan snabbt anpassa bolaget till nya förutsättningar.

Vi är också inne i en period med signifikanta investeringar i nya produkter och tjänster som underlättar för världens seniorer. Det ställer stora krav på styrelsens förmåga att fatta välgrundade beslut och balansera de risker och möjligheter som alltid är förknippade med en kommersiell verksamhet.

Lika viktig för Doros trovärdighet är vår öppenhet mot marknaden och att vi lämnar kontinuerlig information om våra löpande åtgärder och utfallet i verksamheten. Det är grunden i en värdeskapande relation med alla våra intressenter där såväl befintliga som nya aktieägare ska kunna känna sig trygga i att erhålla korrekt information i rätt tid.

Doro AB är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på OMX Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen"). Doros bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, men även Stockholmsbörsens regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra tillämpliga regler. I tillägg till dessa styrs bolaget enligt dess bolagsordning, interna instruktioner och policies samt rekommendationer utfärdade av relevanta organisationer. Denna bolagsstyrningsrapport har sammanställts av Doro AB:s styrelse i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Rapporten utgör del av den formella årsredovisningen och har granskats av bolagets revisorer.

AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister per den 31 december 2013 hade Doro AB 7 944 aktieägare. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för 37,5 procent. Antalet aktier i Doro AB uppgick per den 31 december 2013 till 20 806 174 och vid samma datum uppgick Doros börsvärde till 915,5 Mkr.

Doros största ägare är Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension som äger 8,8 procent av bolagets aktier.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ska tillämpas av alla bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Syftet är att förbättra bolagsstyrningen i noterade bolag samt skapa förtroende för dessa bolag, såväl hos allmänheten som hos kapitalmarknadens aktörer. Koden baseras på principen "följa eller förklara", vilket innebär att det är möjligt att avvika från regelverket under förutsättning att bolaget avger redovisning för det valda alternativet samt en tillfredsställande förklaring till avvikelserna. Koden finns tillgänglig på webbplatsen www.bolagsstyrning.se.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ. Vid årsstämman väljs Doro AB:s styrelse och styrelseordförande. Vidare utses bolagets revisorer. Årsstämman fastställer resultat- och balansräkningen samt hanteringen av årets resultat. Övriga ärenden följer av den svenska aktiebolagslagen. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktiebok per avstämningsdagen och är anmälda har rätt att delta på bolagsstämman.

VALBEREDNING

Årsmötet utser ledamöterna i bolagets valberedning. Valberedningens uppgift är att nominera styrelseledamöter och, i förekommande fall, även revisorer för val vid nästkommande årsstämma samt till årsstämman föreslå ersättning för arbete i styrelsen och dess utskott. Valberedningen föreslår också mötesordförande för årsstämman.

Valberedningen består av Tedde Jeansson som är valberedningens ordförande, Arne Bernroth nominerad av Nordea Fonder AB och Bo Kastensson (styrelseordförande Doro AB).

STYRELSEN

Doro AB:s styrelse består av bolagets verkställande direktör samt fem andra ledamöter, samtliga valda av årsstämman den 14 maj 2013. En närmare presentation av respektive ledamot finns på sidan 20. Bolagets CFO Christian Lindholm är adjungerad till styrelsen som sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar i styrelsemöten såsom föredragande.

STYRELSENS SAMMANTRÄDEN

Styrelsen sammanträdde femton gånger under 2013, fyra möten hölls i Stockholm, tre möten hölls i bolagets lokaler i Lund, och ett möte hölls i Paris. Dessutom hölls sju möten över telefon. Samtliga ledamöter var närvarande på alla möten. Bolagets CFO tillika styrelsens sekreterare var närvarande vid nästan alla möten.

Styrelsen behandlar löpande ärenden som marknadsläge, budget, periodresultat och kostnadseffektivitet. Alla styrelsemöten följer en i förväg godkänd agenda. Denna skickas en vecka i förväg, tillsammans med relevanta underlag och en lista med bordlagda ärenden från föregående möte, till varje styrelseledamot inför varje möte. Ersättnings- och revisionsutskottets möten avrapporteras till styrelsen och protokoll från dessa sammanträden distribueras till styrelsen.

Varje månad sänds också föregående månads resultat med kommentarer ut.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbetsordning fastlägger arbetsformerna för Doro AB:s styrelse. Styrelsens arbetsordning bygger på bolagsordningen, aktiebolagslagen och Koden. Styrelsen har ett övergripande ansvar för Doro-koncernen.

Styrelsens ansvar omfattar även Doros relationer till aktieägarna, allmänheten, myndigheter och andra organisationer och intressegrupper. Styrelsen ansvarar för att verkställa beslut fattade av årsstämman och för att uppnå de affärsmål som anges i bolagsordningen. Styrelsens bemyndiganden beskrivs i bolagsordningen samt i aktiebolagslagen.

ARBETSFÖRDELNING MELLAN STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Bolagets styrelse utser dess verkställande direktör. Arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören beskrivs i styrelsens arbetsordning och i instruktionen till den verkställande direktören. Dessa dokument fastställer att styrelsen är ansvarig för bolagets styrning, övervakning, organisation, strategier, intern kontroll och policies. Vidare beslutar styrelsen i frågor om större investeringar, princip-

frågor gällande styrning av dotterbolag samt val av styrelseledamöter och verkställande direktörer i dotterbolag.

Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Verkställande direktören ansvarar i sin tur för att bolaget förvaltas i enlighet med styrelsens riktlinjer och instruktioner. Därtill ansvarar verkställande direktören för budgetarbetet och planeringen av bolagets verksamheter för att uppnå specifika mål. Verkställande direktörens ska sörja för god kontrollmiljö och att koncernens risktagande alltid följer styrelsens instruktioner. Eventuella avvikelser måste rapporteras till styrelsen. Styrelsen får även regelbundna uppdateringar av verkställande direktören genom månadsrapporter.

ERSÄTTNINGSAUTSKOTTET

Styrelsen som helhet ansvarar för ersättningsfrågor och övriga anställningsvillkor för koncernledningen och tre av dotterbolagens chefer. Styrelsens ordförande ska godkänna villkoren för chefer som rapporterar till verkställande direktören. Totalt hanteras anställningsvillkor för elva personer.

Styrelsens arvode beslutas årligen av årsstämman. Förslag till arvodering förbereds i bolagets valberedning. Styrelsen fastställer sedan verkställande direktörens ersättning. Styrelsen har inom sig utsett Bo Kastensson och Karin Moberg att ingå i ersättningsutskottet. Utskottet hade sitt första sammanträde den 12 februari 2013, för att bestämma ersättningsprinciperna för 2013. Båda ledamöterna var närvarande vid mötet. Ett andra möte hölls den 7 november 2013 i syfte att diskutera gällande lönenivåer, bonusprogram och ersättningsprinciperna för 2014, båda ledamöterna var även närvarande vid detta möte. Protokollen från dessa möten föredrogs på nästkommande styrelsemöte.

ERSÄTTNINGAR

De totala arvoden till styrelsens ledamöter uppgick till 950 Tkr, vilket följer årsstämmans beslut. Av detta belopp uppgick ordförandens arvode till 350 Tkr och till övriga ledamöter 150 Tkr. Bolagets verkställande direktör erhöll inget styrelsearvode.

Bolagets verkställande direktör erhöll en lön på 3 722 Tkr för sitt arbete 2013. Rörlig ersättning till Verkställande direktören uppgår till 745 Tkr för 2013. Löner till koncernledningens övriga sex medlemmar uppgick till 4 302 Mkr. Till dessa sex medlemmar uppgick rörlig ersättning till 927 Tkr för verksamhetsåret 2013. Övriga koncernledningen erhöll 188 Tkr i bonus under 2012. I ledningsgruppen återfinns två personer som är engagerade som konsulter; CFO på interimsbasis fram till november 2013 samt ytterligare en

person som var verksam hela året. Båda dessa personer fakturerar sina ersättningar till bolaget. För 2013 fakturerades 4,4 Mkr. Samtliga anställda medlemmar i koncernledningen inklusive verkställande direktören får löneförmån i form av tjänstebil. Årsstämman den 14 maj 2013 beslutade om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare gällande verksamhetsåret 2013.

I enlighet med gällande anställningskontrakt har verkställande direktören och bolaget en ömsesidig uppsägningstid på 12 månader. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till full lön och övriga anställningsförmåner. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om tre till nio månader.

STYRNING AV DOTTERBOLAG

De åtta dotterbolagen Doro A/S, Doro GmbH, IVS GmbH, Doro SAS, Doro UK Ltd., Doro Hong Kong Ltd., Doro Inc. och Doro Incentive AB styrs och övervakas av egna styrelser i respektive land, främst bestående av representanter för Doro AB i Sverige. Doro AB:s verkställande direktör och koncernchef är styrelseordförande i varje dotterbolag förutom Doro SAS i Frankrike, där Bo Kastensson är ordförande. Dotterbolagen rapporterar till Doro AB:s styrelse vid samtliga sammanträden. Rapporterna innehåller uppgifter om respektive bolags utveckling och finansiella position.

FINANSKOMMITTÉ

Finanskommittén består av styrelsens ordförande Bo Kastensson och styrelseledamoten Jonas Mårtensson tillsammans med bolagets verkställande direktör Jérôme Arnaud samt CFO Christian Lindholm. Kommitténs uppgift är primärt att förbereda kvartalsrapporter samt beslutsunderlag vid förvärv och koncernens finansiering.

KONTROLL OCH REVISION

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att säkerställa att bolaget har en tillfredsställande struktur för intern kontroll och sammanställning av tillförlitliga finansiella rapporter. Det är styrelsens och koncernledningens ansvar att övervaka och identifiera affärsrisker samt styra bolaget så att det kan hantera de viktigaste riskerna.

Revisorerna följer och granskar hur bolaget leds av dess styrelse och verkställande direktör samt kvaliteten på bolagets finansiella rapportering.

Årsstämman 2013 utsåg revisionsbolaget Ernst & Young AB till Doros revisorer för en period om ett år, med Göran Neckmar som huvudansvarig revisor.

De senaste tre åren har arvoden för revisionsarbete inom Doro-koncernen uppgått till 1 300 Tkr (2013), 779 Tkr (2012) och 600 Tkr (2011) för respektive år.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionens inriktning och omfattning presenteras av bolagets revisor. Baserat på kvartalsbokslut per den 30 september genomförs en revision, vars resultat rapporteras vid ett möte med revisionskommittén.

Revisionsutskottet har under 2013 bestått av styrelseledamöterna Bo Kastensson, Karin Moberg, Jonas Mårtensson och Charlotta Falvin. Utskottet avhöll möten den 14 februari och den 7 november. Protokollen från dessa möten ingår i protokollen för de styrelsemöten som hölls samtidigt. Samtliga ledamöter deltog i alla möten, tillsammans med revisorn Göran Neckmar. Revisionsutskottet uppfyller kravet på oberoende i svensk kod för bolagsstyrning.

Utskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i dess arbete med revision och intern kontroll, redovisning och finansiell rapportering. Arbetet under 2013 inriktades främst på uppföljning av 2012 års revision samt en mer detaljerad granskning av perioden januari–september 2013, så kallad "hard close". Därtill utförde utskottet en fördjupad granskning av tredje kvartalsrapporten (för perioden till och med september 2013).

INTERN KONTROLL

En viktig del i kontrollmiljön är att organisation, beslutsordning samt ansvar och befogenheter är tydligt definierade och kommunicerade i bolagets styrdokument. Mer information om bolagets intern kontroll finns i styrelsens rapport på sidan 19.

Koncernens controller ansvarar för att lyfta vissa frågor till CFO. Med tanke på finansavdelningens begränsade storlek är bedömningen att det inte finns något behov av en särskild internrevisor.

Intern kontroll

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2013

Styrelsen ska enligt svensk kod för bolagsstyrning tillse att bolaget har god intern kontroll och fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Vidare ska styrelsen avge rapport över hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen organiseras och, om internrevision saknas, utvärdera behovet av sådan funktion samt motivera sitt ställningstagande.

KONTROLLMILJÖ

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till verkställande direktören och utskotten. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer.

Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på bolagets organisation och sätt att bedriva verksamheten, med tydligt definierade roller och ansvarsområden samt delegering av befogenheter. Styrande dokument, som policies och riktlinjer, har också en viktig roll i kontrollstrukturen.

RISKBEDÖMNING

Doro utför löpande en riskbedömning för att identifiera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen.

Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms den främsta risken ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen, till exempel avseende bokföringen och värderingen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser.

Bedrägeri och förlust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som Doro är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda regelverk, instruktioner och uppföljningsrutiner. Syftet med detta är att minska eventuella risker och främja korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

KONTROLLAKTIVITETER

Kontrollaktiviteter är till för att hantera de risker som styrelsen och bolagets ledning bedömer vara väsentliga för verksamheten, den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen.

Kontrollstrukturen består bland annat av tydliga roller inom organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att i tid upptäcka och förebygga risken för fel i rapporteringen. Exempel på sådana kontrollaktiviteter är en tydlig beslutsordning och tydliga beslutsprocesser för större beslut, såsom förvärv, andra typer av större investeringar, avyttringar, avtal och analys.

En viktig uppgift för Doros staber är att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner samt att utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor. Processansvariga på olika nivåer ansvarar för utförandet av nödvändiga kontroller avseende den finansiella rapporteringen. I boksluts- och rapporteringsprocesserna ingår kontroller vad gäller värdering, redovisningsprinciper och uppskattningar.

Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är tillsammans med den analys som görs på koncernnivå mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Koncernens controller spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen genom sitt ansvar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt och fullständig och levereras i tid.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Doro har ett samarbete med kommunikationskonsulten Vero Kommunikation AB som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen till marknaden. Genom regelbundna uppdateringar och meddelanden informeras berörda medarbetare om ändrade redovisningsprinciper, ändrade rapporteringskrav eller annan information. Organisationen har tillgång till policies och riktlinjer.

Styrelsen erhåller månatligen finansiella rapporter. Den externa informationen och kommunikationen styrs bland annat av bolagets informationspolicy, som beskriver Doros generella principer för informationsgivning.

UPPFÖLJNING

Doros efterlevnad av antagna policies och riktlinjer följs upp av styrelsen och bolagsledningen. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets finansiella situation. Styrelsens ersättningsutskott och revisionsutskott spelar en viktig roll när det gäller till exempel ersättningar, finansiell rapportering och intern kontroll.

Inför publiceringen av delårsrapporter och årsredovisning går styrelsen och ledningen igenom den finansiella rapporteringen.

Doros ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från budget, prognos och föregående år. Det ingår även i de externa revisorernas uppgift att årligen granska den interna kontrollen bland koncernens dotterbolag.

Styrelsen sammanträffar med revisorerna två gånger årligen, dels för att gå igenom den interna kontrollen och dels för att i särskilda fall ge revisorerna uppdrag att utföra särskilda granskningar inriktade på något område.

Mot denna samlade bakgrund har styrelsen inte ansett det nödvändigt att inrätta en särskild internrevision.

Lund den 10 april 2014
Styrelsen i Doro AB

Styrelse

						
Namn	Bo Kastensson	Charlotta Falvin	Karin Moberg	Jonas Mårtensson	Jérôme Arnaud	Fredrik Hedlund
Huvudsaklig sysselsättning	VD Kastensson Holding AB		Grundare av och VD för Friends of Adam	Partner i Altied AB	VD och koncernchef, Doro AB	
Utbildning	Filosofie kandidat, Lunds universitet	Civilekonom, MBA, Lunds universitet	Civilekonom, Stockholms universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilingenjör, École Centrale de Paris	Master of Business Admi., Halmstad Univ. och University of Humber, UK
Invald år	2006. Ordförande sedan 2007	2011	2009	2007	2007	2013
Född	1951	1966	1963	1963	1963	1974
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Fransk	Svensk
Övriga uppdrag	Styrelseordförande: • Coromatic Group AB • Axema Access Control AB Styrelseledamot: • Skandinaviska Kraft AB • Reservekraft AS • Industrial Advisor EQT	Styrelseordförande: • MultiQ International AB • Barista BFT Coffee AB • Ideon AB Styrelseledamot: • Axis AB • Sydsvenska Industri & Handelskammaren • Fasiro AB	Styrelseordförande: • Caretech AB Styrelseledamot: • IAR Systems Group AB • SBAB	Styrelseordförande: • Ownpower Projects Europe AB • Transticket AB Styrelseledamot: • Deltaco AB • IAR Systems Group AB	–	
Beroende – Bolag – Ägare	Nej Nej	Nej Nej	Nej Nej	Nej Nej	Ja Nej	Nej Nej
Tidigare uppdrag	Tidigare VD Bewator Group, Incentive Development och olika positioner inom Axel Johnson Group	VD TAT, VD Decuma, COO Axis	Managing Director Telia e-bolaget, Marketing Director and Communications Director TeliaSonera	17 års erfarenhet från corporate finance vid SEB Enskilda, Maizels, Westerberg & Co och Nordea	Matra Nortel Communications	
Egna och närstående aktieinnehav 2013	400 000 aktier (via bolag)	–	5 000 aktier	125 000 aktier (via bolag)	147 004 aktier 200 000 optioner	–
Egna och närstående aktieinnehav 2012	513 000 aktier (via bolag)	–	20 000 aktier	125 000 aktier (via bolag)	147 004 aktier 200 000 optioner	–
Närvaro styrelse	15/15	15/15	15/15	15/15	15/15	8/15
Närvaro – revisionsutskott – ersättningsutskott	2/2 2/2	2/2 –	2/2 2/2	2/2 –	– –	– –
Ersättning styrelse	350 000	150 000	150 000	150 000	–	100 000

Ledningsgrupp

						
Namn	Jérôme Arnaud	Christian Lindholm	Thomas Bergdahl	Ulrik Nilsson	Caroline Noublanche	Chris Millington
Befattning	VD, Doro AB Vice VD Sales (interim)	CFO	Vice President Product Development	Vice President Operations	Vice VD Marketing & Portfolio	Director Brand & Marketing Strategy och Managing Director UK/IRE
Anställd sedan	2000	2013	2002	1991	2011	2005
Utbildning	Civilingenjör, École Centrale de Paris	Ekonom, Växjö Universitet	Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola	Teletekniker	HEC Business School, Paris	Studier i ekonomi och finans, Leeds City College
Född	1963	1964	1964	1971	1976	1970
Nationalitet	Fransk	Svensk	Svensk	Svensk	Fransk	Brittisk
Tidigare erfarenhet	Affärsutveckling inom Matra Nortel Communications	CFO vid TFS International AB, Clinical Data Care AB, Wilnor AB och BU Controller vid Perstorp AB	Director of manufacturing, Anoto	Supply manager	VD och grundare av Prylos	Sales Management och Business Development Oregon Scientific Sony UK och Kenwood Electronics UK
Egna & när- stående aktie- innehav 2013	147 004 aktier 200 000 optioner	– –	35 000 aktier 50 000 tecknings- optioner	632 aktier 40 000 optioner	– 30 000 optioner	13 800 aktier 52 000 tecknings- optioner
Egna & när- stående aktie- innehav 2012	147 004 aktier 200 000 optioner	– –	50 000 aktier 50 000 optioner	632 aktier 40 000 optioner	– 30 000 optioner	20 000 aktier 52 000 optioner

Doros aktie

Doros aktie är noterad på OMX Nasdaq Stockholm, Nordiska listan, Mindre bolag sedan 1993.

KURUTVECKLING OCH BÖRSVÄRDE

Kursen på Doros aktier har under perioden 1 januari – 31 december 2013 ökat från 24,5 kronor till 44,0 kronor, en ökning med 79,6 procent. Under samma period ökade OMX Stockholm PI med 34,5 procent. Doro-aktien har under året som högst betalats med 57,25 kr och som lägst med 24,6. Sista betalkurs vid årets slut var 44,0 kr, vilket motsvarade ett börsvärde om 915,5 Mkr (474,1).

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Doro uppgick den 1 januari 2013 till 19 349 174 kr fördelat på 19 349 174 aktier, vilket ger ett kvotvärde om 1,00 kr. Aktienkapitalet har under 2013 ökat med 1 457 000 kr och 1 457 000 aktier till ett kvotvärde om 1,00 kr och vid utgången av 2013 var aktiekapitalet 20 806 174 kr och antal aktier 20 806 174 till ett kvotvärde om 1,00 kr.

AKTIEÄGARE

Vid utgången av 2013 hade Doro 7 944 aktieägare, att jämföra med 7 072 året innan. Andelen utländska ägare uppgick vid årsskiftet till 37,5 procent (31,8). Av de svenska investerarna utgjordes 34,0 procent av institutionella investerare och 28,5 procent av fysiska personer. Doros ledande befattningshavare hade vid årsskiftet ett sammanlagt innehav i Doro om 196 436 aktier. Doros styrelseledamöter ägde vid årsskiftet 677 004 aktier. Doro AB ägde vid utgången av 2013 inga egna aktier.

Den största ägaren med 8,8 procent av antalet aktier är Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Det finns inte några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet enligt någon bestämmelse i lag eller i Doros bolagsordning. Bolaget har ingen kännedom om något avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

Doro AB eller dess koncernbolag är inte part i något väsentligt avtal som får verkan, ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget eller något koncernbolag förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

OPTIONSPROGRAM FÖR MEDARBETARE

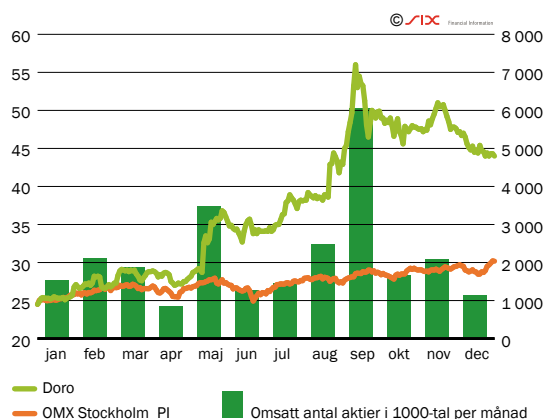
I enlighet med mandatet från bolagsstämman 23 mars 2011 blev alla Doros anställda erbjudna optioner som ger dem rätt att köpa aktier till det förutbestämde priset 35,30 kr 1 april 2014 – 30 juni 2014 om 3,40 kr. Optionspriset beräknades enligt den s.k. Black & Scholes-formeln, beaktat av årsstämman 2011 beslutad utdelning. VD:n tecknade 200 000 optioner och övrig koncernledning tecknade 172 000 optioner. Doro Incentive tecknade 192 830 optioner som ska användas till framtida medarbetare som kan tänkas anställas. Doro Incentive har köpt tillbaka 124 000 optioner, varav 106 000 under 2013. Doro Incentive har 316 830 teckningsoptioner per den 31/12 2013. Detaljerad information om optionsprogrammet finns på www.doro.com.

UTDELNING OCH FINANSIELLA MÅL

Bolagets långsiktiga mål är en utdelning på cirka en tredjedel av nettovinsten efter skatt. Dessutom har styrelsen fastställt en högsta skuldsättningsgrad på 1,0. För närvarande har Doro en nettokassa och har därmed en stark finansiell bas och beredskap att finansiera tillväxt genom investeringar, antingen organiskt eller via förvärv. Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,50 kr per aktie att utbetalas under 2014.

Läs mer om aktien och få aktuell börskurs på hemsidan www.doro.com.

KURUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING 2013



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av aktiekapital	Emissionskurs, Kr*	Ökning av aktiekapital, Mkr	Inbetalt belopp, Mkr
1998	Riktad nyemission	2 740 260	18,48	2,7	50,6
1998	Nyemission, 1:7	1 212 894	27,00	1,2	32,7
2001	Riktad nyemission	11 764 705	8,50	11,8	100,0
2005	Nyemission	7 141	1,00	0,0	0,0
2005	Omvänd split, 5:1	-17 180 000	0,00	0,0	0,0
2006	Nyemission, 3:1	12 885 000	6,00	64,4	71,2
2006	Kvittningsemission	227 631	7,66	1,1	1,5
2009	Riktad nyemission	1 700 000	9,50	1,7	16,2
2011	Riktad nyemission	241 543	25,56	0,2	6,3
2013	Riktad nyemission	1 457 000	27,89	1,5	40,6

DATA PER AKTIE

	2013	2012	2011	2010	2009
Antal aktier vid årets slut, tusental	20 806	19 349	19 349	19 108	19 108
Börskurs vid årets slut, kr	44,00	24,50	27,30	31,20	11,00
Kvotvärde, kr	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Årets resultat, kr	3,07	2,73	3,02	2,99	1,30
Kassaflöde per aktie, kr	5,60	2,08	5,47	4,21	3,66
Synligt eget kapital, kr	13,79	10,8	9,16	6,35	3,54
Utdelning, kr	1,50 ³⁾	1,25	1,00	0,50	0,00
P/E-tal ¹⁾	14,33	8,98	9,04	10,40	8,50
Direktavkastning, % ²⁾	3,41	5,10	3,70	1,60	N/A

1) P/E tal räknas som börskurs vid slutet av året dividerat med vinst per aktie efter skatt.

2) Direktavkastning räknas som utdelning dividerad med börskurs 31 december.

3) Styrelsens förslag till årsstämma.

AKTIEFÖRDELNING I STORLEKSKLASSER

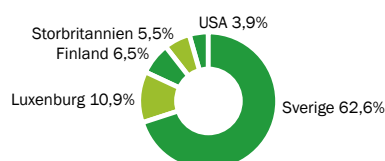
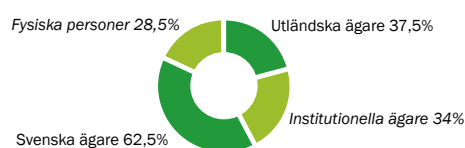
Per den 31 December 2013

Innehav, antal aktier	Antal aktieägare	% av alla ägare
1 - 500	5 251	66,1
501 - 1 000	1 337	16,8
1 001 - 5 000	1 077	13,6
5 001 - 10 000	137	1,7
10 001 - 15 000	28	0,4
15 001 - 20 000	17	0,2
Över 20 001 -	97	1,2
	7 944	100,0

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Per den 31 December 2013

De tio största aktieägarna	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 838 948	8,80
Clearstream Banking S.A., W8IMY	1 537 109	7,40
Nordea Investment Funds	1 257 428	6,00
Originat AB	760 000	3,60
Clients account	500 000	2,40
Catella Fondförvaltning	487 000	2,30
FCP Objectif Investissement, Microcaps	442 000	2,10
Kastensson Holding AB	400 000	1,90
Hajskäret Invest AB	380 000	1,80
Nordnet Pensionsförsäkring AB	373 235	1,80
Total	7 975 720	38,1

INVESTERARE PER LAND
2013INVESTERARE PER KATEGORI
2013

Finansiell information

KONCERNEN

Resultaträkning	25
Balansräkning	26
Eget kapital	28
Kassaflödesanalys	29

MODERBOLAGET

Resultaträkning	30
Balansräkning	31
Eget kapital	33
Kassaflödesanalys	33

NOTER

1. Redovisningsprinciper	34
2. Segmentsredovisning och intäktslag	38
3. Inköp och försäljning inom koncernen	39
4. Hyres- och leasingavtal	39
5. Personal	39
6. Räntor och liknande poster	40
7. Immateriella anläggningstillgångar	40
8. Materiella anläggningstillgångar	41
9. Andelar i koncernföretag	42
10. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42
11. Aktiekapital och utdelning	42
12. Checkräkning	43
13. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43
14. Ställda säkerheter till kreditinstitut	43
15. Ansvarsförbindelser	43
16. Revision	43
17. Skatter	43
18. Förvärv	44
19. Färdiga varor och handelsvaror	44
20. Garantiavsättning	45
21. Avsättning för pensioner	45
22. Övriga avsättningar	45
23. Riskhantering och finansiella instrument	45



Resultaträkning – Koncernen

Mkr	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2, 3	1 134,4	821,5
Övriga rörelseintäkter	2	8,1	16,0
		1 142,5	837,5
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	19	-709,9	-508,3
Övriga externa kostnader	4, 16, 25	-229,1	-176,2
Personalkostnader	5	-89,8	-69,9
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-8,6	-5,5
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	7	-26,2	-16,2
Rörelseresultat	2	78,9	61,4
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	0,5	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-1,2	-13,5
Resultat efter finansiella poster		78,2	49,5
Skatt på årets resultat	17	-17,6	3,4
ÅRETS RESULTAT		60,6	52,9
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		60,6	52,9
<i>Nyckeltal</i>			
Genomsnittligt antal aktier (tusentals)	11	19 740	19 349
Genomsnittligt antal aktier efter utspädningseffekt (tusentals)		19 772	19 349
Resultat per aktie efter skatt		3,07	2,73
Resultat per aktie efter skatt efter utspädning, kr		3,06	2,73

Rapport över totalresultatet – Koncernen

Mkr	2013	2012
ÅRETS RESULTAT	60,6	52,9
Poster som senare kan komma att omföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	2,5	-1,9
Effekter av kassaflödessäkringar	-1,7	-
Uppskjuten skatt	0,4	-
Totalresultat	61,8	51,0
(Hänförligt till Moderbolagets aktieägare)		

Balansräkning – Koncernen

Mkr	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	8	7,0	12,5
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	7	41,2	28,8
Varumärken	7	0,5	0,7
Goodwill	7	142,2	25,8
Kundregister och distributionsavtal	7	15,7	3,9
Depositioner		0,5	0,5
Uppskjuten skattefordran	17	20,7	21,0
		227,8	93,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	130,3	91,3
Förskott till leverantör		1,3	0,6
Kundfordringar	23	243,5	161,0
Övriga fordringar		17,4	21,2
Aktuella skattefordringar		1,0	4,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	3,7	3,4
Likvida medel	12,23	123,9	141,1
		521,1	423,2
SUMMA TILLGÅNGAR		748,9	516,4

Balansräkning – Koncernen

Mkr	Not	2013	2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital 20 806 174 (19 349 174) aktier, kvotvärde 1,00 kr	11	20,8	19,3
Övrigt tillskjutet kapital		147,9	109,0
Reserver		-1,0	-2,2
Balanserat resultat		58,7	30,0
Årets resultat		60,6	52,9
Summa eget kapital		287,0	209,0
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	44,3	0,8
Summa räntebärande skulder		44,3	0,8
Ikke räntebärande skulder			
Avsättning för pensioner	21	1,7	1,5
Övriga avsättningar	22	68,2	67,9
Övriga långfristiga skulder	18	24,1	2,9
Summa ikke räntebärande skulder		94,0	72,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut		0,9	0,8
Summa räntebärande skulder		0,9	0,8
Ikke räntebärande skulder			
Avsättning för garantier	20	41,1	27,5
Leverantörsskulder		165,4	122,5
Övriga skulder	18	24,6	3,0
Aktuella skatteskulder		8,0	0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	83,6	79,9
Summa ikke räntebärande skulder		322,7	233,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		748,9	516,4
Ställda panter	14	170,0	170,0
Eventualförpliktelser	15	-	-

Rapport över förändring i eget kapital

– Koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	*Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Förändringar i egna kapitalet år 2013					
Eget kapital 31 december 2011	19,3	109,0	-0,3	49,3	177,3
Årets resultat				52,9	52,9
Övrigt resultat			-1,9		-1,9
Totalresultat	0,0	0,0	-1,9	52,9	51,0
Utdelning				-19,3	-19,3
Summa transaktioner med aktieägare	0,0	0,0	0,0	-19,3	-19,3
Eget kapital 31 december 2012	19,3	109,0	-2,2	82,9	209,0
Årets resultat				60,6	60,6
Övrigt totalresultat			1,2		1,2
Totalresultat			1,2	60,6	61,8
Riktad nyemission	1,5	39,1			40,6
Återköp av optioner		-0,2			-0,2
Utdelning				-24,2	-24,2
Summa transaktioner med aktieägare	1,5	38,9	0,0	-24,2	16,2
Eget kapital 31 december 2013	20,8	147,9	-1,0	119,3	287,0

* Specifikation av reserver.

	2013	2012
Akkumulerade omräkningsdifferenser vid årets början	-2,2	-0,3
Årets omräkningsdifferenser	2,5	-1,9
Akkumulerade omräkningsdifferenser vid årets slut	0,3	-2,2
Effekter av kassaflödessäkringar	-1,7	-
Uppskjuten skatt i effekt av kassaflödessäkringar	0,4	-
Akkumulerade effekter av kassaflödessäkringar vid årets slut	-1,3	-
Summa reserver vid årets slut	-1,0	-2,2

Rapport över kassaflöde – Koncernen

Mkr	Not	2013	2012
Resultat efter finansiella poster*		78,2	49,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Förändringar av avsättningar	20, 21, 22	-7,0	14,1
Avskrivningar och nedskrivningar	7,8	34,8	21,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	18	-1,8	11,4
Summa ej kassaflödespåverkande poster		26,0	47,2
Under året betalda skatter	17	-5,6	-4,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		98,6	92,4
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	19	6,0	-31,1
Förändring av fordringar		-3,6	-48,5
Förändring av icke räntebärande skulder		9,5	27,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		110,5	40,2
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Rörelseförvärv	18	-110,2	-0,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	-35,2	-21,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	8	-1,3	-5,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-146,7	-27,3
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-24,2	-19,3
Optionsprogram, återköp		-0,2	0,0
Amortering av lån		-0,8	-0,8
Upptagna lån		44,1	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18,9	-20,1
Årets kassaflöde		-17,3	-7,2
Likvida medel vid årets början		141,1	148,4
Kursdifferens i likvida medel		0,1	-0,1
Likvida medel vid årets slut	23	123,9	141,1

* Betalda och erhållna räntor framgår av not 6.

Resultaträkning – Moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2, 3	990,8	821,5
Övriga rörelseintäkter	2	3,0	10,1
		993,8	831,6
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	19	-608,8	-508,3
Övriga externa kostnader	4, 16	-256,8	-218,1
Personalkostnader	5	-38,1	-31,2
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-7,7	-5,1
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	7	-25,3	-23,7
Rörelseresultat	2	57,1	45,2
Resultat från finansiella poster			
Ränteutgifter och liknande resultatposter	6	24,2	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-1,3	-14,0
Resultat efter finansiella poster		80,0	32,8
Skatt på årets resultat	17	-10,5	4,2
ÅRETS RESULTAT		69,5	37,0

Rapport över totalresultatet – Moderbolaget

Mkr	2013	2012
ÅRETS RESULTAT	69,5	37,0
Poster som senare kan komma att omföras till resultaträkningen		
Effekter av kassaflödessäkringar	-1,7	-
Uppskjuten skatt	0,4	-
Totalresultat	68,2	37,0

(Hänförligt till Moderbolagets aktieägare)

Balansräkning – Moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	7	41,5	29,2
Goodwill	7	0,0	0,0
Kundregister	7	4,9	7,8
Varumärken	7	0,5	0,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	8	4,3	11,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9, 25	68,2	21,8
Uppskjuten skattefordran	17	14,6	20,3
Summa anläggningstillgångar		134,0	90,9
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	19	87,6	91,3
Förskott till leverantörer		0,9	0,6
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	23	189,1	160,0
Fordringar hos koncernföretag		113,2	0,1
Övriga fordringar		10,3	20,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	2,9	2,6
Likvida medel	12, 23	94,9	138,6
Summa omsättningstillgångar		498,9	413,4
SUMMA TILLGÅNGAR		632,9	504,3

Balansräkning – Moderbolaget

Mkr	Note	2013	2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital 20 806 174 (19 349 174) aktier, kvotvärde 1.00 kr	11	20,8	19,3
Uppskrivningsfond		0,5	0,5
Reservfond		55,5	55,5
Fritt eget kapital			
Överkursfond		61,9	22,8
Fond för verkligt värde		-1,3	-
Balanserat resultat		52,6	39,8
Årets resultat		69,5	37,0
Summa eget kapital		259,5	174,9
AVSÄTTNINGAR			
Avsättning för garantier	20	33,7	27,5
Övriga avsättningar	22	52,3	67,9
Summa avsättningar		86,0	95,4
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditföretag	24	44,3	0,0
Summa räntebärande skulder		44,3	0,0
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag		8,9	30,9
Summa räntebärande skulder		8,9	30,9
Ikke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		140,6	119,5
Förskott från kunder		0,0	0,1
Skulder till koncernföretag		11,2	10,4
Övriga skulder		5,1	1,6
Aktuella skatteskulder		4,4	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	72,9	71,5
Summa ikke räntebärande skulder		234,2	203,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		632,9	504,3
Ställda panter	14	170,0	170,0
Ansvarsförbindelser	15	-	-

Rapport över förändring i eget kapital – Moderbolaget

Mkr	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balans- erande vinstmedel	Summa eget kapital
Förändringar i egna kapitalet år 2013, Mkr							
Eget kapital 31 december 2011	19,3	0,5	55,5	22,8		59,1	157,2
Årets resultat						37,0	37,0
Totalresultat						37,0	37,0
Utdelning						-19,3	-19,3
Summa transaktioner med aktieägare						-19,3	-19,3
Eget kapital 31 december 2012	19,3	0,5	55,5	22,8		76,8	174,9
Årets resultat						69,5	69,5
Övrigt totalresultat					-1,3		-1,3
Totalresultat					-1,3	69,5	68,2
Utdelning						-24,2	-24,2
Riktad nyemission	1,5			39,1			40,6
Summa transaktioner med aktieägare	1,5	0	0	39,1		-24,2	16,4
Eget kapital 31 december 2013	20,8	0,5	55,5	61,9	-1,3	122,1	259,5

Rapport över kassaflöde – Moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
Resultat efter finansiella poster*		80,0	32,8
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet, m m			
Förändringar av avsättningar	20, 21, 22	-9,4	14,2
Avskrivningar och nedskrivningar	7, 8	33,0	28,8
Övriga ej kassapåverkande poster		-0,3	13,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		103,3	89,2
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	19	3,7	-31,1
Förändring av fordringar		-132,4	-42,0
Förändring av icke räntebärande skulder		25,6	3,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		0,2	19,7
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	18	-46,4	0,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	-35,2	-21,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	8	-1,0	-5,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-82,6	-26,5
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-24,2	-19,3
Nyemission**		40,6	0,0
Förändring räntebärande skulder dotterbolag		-22,0	20,0
Upptagna lån		44,3	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		38,7	0,7
Årets kassaflöde		-43,7	-6,1
Likvida medel vid årets början		138,6	144,7
Likvida medel vid årets slut	23	94,9	138,6

* Betalda och erhållna räntor framgår av not 6.

** Utgörs av riktad apportemission för förvärv av dotterbolag.

Noter och redovisningsprinciper

NOT 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 10 april 2014 godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering och kommer att föreläggas årsstämman den 12 maj 2014 för fastställande. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial

Reporting Standards (IFRS/IAS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom antagna av EU.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer). Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas.

Förändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med dem som tillämpades föregående år med de undantag som framgår nedan.

Koncernen har under året infört följande nya och ändrade IFRS från och med 1 januari 2013

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, introducerar nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder.
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller enhetliga regler för hur verkliga värden ska beräknas då andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om tillgångars och skulders verkliga värden. Syftet med standarden är att säkerställa att värderingar till verkligt värde blir mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS avseende verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar.
- Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Presentation av övrigt totalresultat förändras så att poster som kan komma att omklassificeras till resultatet redovisas separat från poster som aldrig kommer omklassificeras.
- Ändringar i IAS 19 Ersättningar till anställda, innebär framför allt betydande förändringar med avseende på redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner. Korridormetoden och möjligheten att omedelbart redovisa aktuariella vinster och förluster i årets resultat har tagits bort. Vidare ska räntesatsen som tillämpas när pensionsskulden beräknas även användas när pensionstillgångars avkastning beräknas. Samtliga omvärderingar ska redovisas i övrigt totalresultat (ingen omklassificering), dvs. aktuariella vinster och förluster och skillnad mellan verklig och beräknad avkastning på pensionstillgångar.
- Årliga förbättringar av IFRS 2009–2011. Smärre ändringar och förtydliganden av fem standarder.

Av ovanstående nya eller ändrade standards har Doro behövt anpassa sin rapportering för IAS 1, presentation av övrigt totalresultat samt för IAS 13 där Doro beskriver hur verkligt värde bestämts. Tillämpningen av dessa standarder och tolkningar har inte haft någon effekt på koncernens finansiella resultat eller ställning.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2014 eller därefter

Nedanstående förändringar och uppdateringar har beslutats av IASB och skall börja tillämpas 1 januari 2014 eller därefter om inte annat tillämpningsdatum har antagits av EU. Doro arbetar för närvarande med att utvärdera effekterna av dessa förändringar men i nuläget bedöms inga påverka Doros redovisning eller finansiella rapporter.

- IFRS 9 Finansiella instrument. IFRS 9 Avser att ersätta IAS 39 och till dags datum har delprojekt om redovisning och värdering av finansiella tillgångar respektive finansiella skulder publicerats. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inte i dagsläget ingen information avseende när ett gokännande kan förväntas.
- IFRS 10 Koncernredovisningar redogör för när kontroll föreligger och således när ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger vägledning för att bedöma för när kontroll föreligger.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang identifierar två typer av samarbetsarrangemang: joint operation, där delägarna har rättigheter och åtaganden till tillgångar och skulder, samt joint venture, där delägarna har rättigheter till nettotillgångarna. Vid joint operation ska delägarna redovisa sina respektive tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Vid joint venture ska kapitalandelsmetoden tillämpas.
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag innehåller upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och "structured entities" som inte är konsoliderade.
- IAS 27 Separata finansiella rapporter. Redovisning och upplysningar i juridisk person av dotterbolag, "joint arrangements", intressebolag och "unconsolidated structured entities".
- IAS 28 Investeringar i Intresseföretag och joint ventures beskriver tillämpningen av kapitalandelsmetoden både vad avser redovisning av intressebolag och joint ventures.
- Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering infogar ett förtydligande i avsnittet "Vägledning vid tillämpning" avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder.
- Ändringen i IAS 36 Upplysningar om återvinningsvärde för icke-finansiella tillgångar innebär kortfattat att ytterligare upplysningar skall lämnas om verkligt värde när återvinningsvärdet på en nedskriven tillgång baseras på verkligt värde minus försäljningskostnader.
- Ändringen i IAS 39 "Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning" introducerar en lättnad vid säkringsredovisning genom att tillåta att säkringsredovisning får fortsätta även när ett derivat, som är designat som säkringsinstrument, överförs till en central motpart om vissa villkor är uppfyllda, däribland att det krävs enligt lag eller andra regleringar, exempelvis EMIR. Ändringen omfattar inte transaktioner då derivat frivilligt överförs till central motpart.
- IFRIC 21, Levies ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare. Tolkningen tydliggör när en skuld för "levies" ska redovisas. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/ förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter.

Grunder för upprättande av redovisningen

Tillgångar, avsättningar och skulder baseras på historiska anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Alla belopp anges om inget annat sägs, i svenska miljoner kronor (Mkr).

KONCERNEN

Koncernredovisning

Principer

I koncernen ingår Moderbolaget Doro AB och de företag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, äger så många aktier att de motsvarar mer än 50 procent av rösterna. Detta innebär att Doro AB har ett bestämmande inflytande över koncernföretaget, vilket innebär en rätt för Doro AB att utforma strategierna för koncernföretaget i syfte att erhalla ekonomiska fördelar.

Vid verksamhetsårets slut uppgick antalet rörelsedrivande företag i koncernen till 6 (5).

Förvärvade företag ingår i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen. Sålda företag ingår till och med försäljningsdagen.

Koncernredovisning upprättas i enlighet med förvärvsmetoden, vilket innebär att anskaffningsvärdet på andelar i koncernföretag fördelas på identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvet, till verkliga värden. Outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag i det förvärvade företaget omvandlas till uppskjuten skattefordran i koncernredovisningen om den bedömda intjäningsförmågan gör att de beräknas kunna utnyttjas. Vidare beräknas uppskjuten skatt på skillnaden mellan verkliga värden på tillgångar och skulder och skattemässiga värden. I de fall anskaffningsvärdet för andelarna i koncernföretaget överstiger nettot av förvärvade tillgångar och skulder, enligt ovan, redovisas skillnaden som goodwill, vilken testas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Vid köp av företag kan köpeskillingen vara resultatberoende. Beräkning görs i så fall av den framtida vinsten och därmed den totala köpeskillingen. Kvartalsvis görs en avstämning och eventuell justering av den förväntade köpeskillingen. Förändringar i den aktuella posten redovisas i resultaträkningen.

Mellanhavanden inom koncernen och orealiserade internvinster elimineras i koncernredovisningen. Vid eliminering av interna transaktioner beaktas dessutom skatteeffekten med utgångspunkt från den nominella skattesatsen i respektive land.

Valutakurser

Omräkning av utlandsverksamheter

De utländska koncernföretagens samtliga tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för verksamhetsåret. De omräknings-differenser som därvid uppkommer är en effekt dels av skillnaden mellan resultaträkningarnas genomsnittskurser och balansdagens kurser, dels av att nettotillgångarna omräknas till en annan kurs vid årets slut än vid årets början. Omräknings-differenserna redovisas i övrigt totalresultat.

Valutakurser

Vid omräkningen av utlandsverksamheter har följande valutakurser använts:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
	2013	2012	2013	2012
EUR	8,65	8,7	8,85	8,59
HKD	0,84	0,87	0,83	0,84
NOK	1,11	1,16	1,06	1,17
GBP	10,22	10,69	10,61	10,53
USD	6,51	6,73	6,42	6,51

Effekter av ändrade valutakurser

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, och orealiserade kursvinster och kursförluster ingår i resultatet.

Intäktsredovisning

Doro har endast ett intäktslag: produktförsäljning. Intäkter av produktförsäljning redovisas när huvudsakligen alla risker och rättigheter som är förknippade med äganderätten övergått till köparen, vilket normalt inträffar när produkterna levereras.

Ersättningar till anställda

De anställdas ersättningar redovisas med intjänade och utbetalda löner samt intjänad bonus. Redovisning görs för inarbetad semester och sociala avgifter som upplupen kostnad.

Pensioner

Den dominerande andelen av Doros åtaganden mot personalen är olika avgiftsbestämda pensionsplaner.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen 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.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen 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.

Utöver detta finns ett fåtal anställda i koncernens dotterbolag i Frankrike som har förmånsbestämd pensionsplan. 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.

Samtliga åtaganden för vilka avsättningar görs värderas av aktuarie för att bestämma avsättningens belopp. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut. Då den redovisade skulden avseende förmånsbaserade pensionsplaner utgör ett oväsentligt belopp redovisas inte antaganden som de aktuariella beräkningarna grundas på i årsredovisningen.

Forskning och utveckling

Produktutveckling sker i samarbete med olika tillverkande externa partners och de huvudsakliga utgifterna finns hos dem. Doro verkar i en miljö med snabb teknisk utveckling. Produktutveckling avser utgifter för produktanpassningar, design, typgodkännanden, m m.

Utgifter hänförliga till utvecklingsfasen aktiveras som immateriell tillgång om det är sannolikt, med hög grad av tillförlitlighet, att de kommer att resultera i framtida ekonomiska fördelar för koncernen.

Detta innebär att stringenta kriterier måste uppfyllas innan ett utvecklingsprojekt resulterar i att en immateriell tillgång aktiveras. Sådana kriterier inkluderar möjligheten att avsluta projektet, bevis för att projektet är tekniskt gångbart och att en marknad existerar såväl som att intention och möjlighet att använda eller sälja den immateriella tillgången finns. Det måste även vara möjligt att tillförlitligt mäta kostnaderna under utvecklingsfasen.

Formverktyg för tillverkning av produkterna hos externa partners ägs dock av Doro och utgifterna för dem aktiveras och avskrivs enligt plan om produktens livslängd förväntas överstiga ett år.

Doro har inga utgifter för forskning.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar, bestående av goodwill, uppgraderings- och vidareutveckling av IT-plattformar, inventarier och verktyg, redovisas till anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan, förutom goodwill som inte skrivs av i koncernen.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan, kundfordringar, övriga fordringar, valutaterminer, kortfristiga placeringar och bankmedel. Bland eget kapital och skulder återfinns checkräk-

ningskredit, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Finansiella instrument, förutom valutaterminer, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionsutgifter. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan. Valutaterminer redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Se vidare i avsnittet om säkringsredovisning nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella instrument värderas initialt till verkligt värde och klassificeras i följande kategorier:

- Derivat som innehas för handel
- Derivat som säkringsredovisas
- Tillgångar som kan säljas
- Kund- och lånefordringar
- Övriga finansiella skulder

Verkligt värde bestäms utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Derivat som värderas till verkligt värde har värderats enligt nivå 2.

Finansiella tillgångar

Derivat – Valutasäkringar

Derivat klassificeras som Innehav för handel eller Innehav till försäljning. *Innehav för handel* – Värdering till verkligt värde sker över resultaträkningen. *Innehav till försäljning* – Värdering till verkligt värde sker via övrigt totalresultat. Se även under avsnittet om Säkringsredovisning nedan.

Kund- och lånefordringar

Kund- och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens kund- och lånefordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar i balansräkningen. Kundfordringar redovisas netto efter avdrag för osäkra kundfordringar. Avdrag för osäkra kundfordringar baseras på en modell där ökad förfallotid ger ökade avdrag. Utöver detta sker individuell bedömning av kundfordringar som gjorts med hänsyn till förväntade kundförluster. Övriga fordringar redovisas netto efter avdrag för osäkra fordringar som baseras på individuella bedömningar med hänsyn till förväntade förluster på dessa fordringar.

Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder består av leverantörsskulder, skulder till banker och upplupna kostnader förutom sociala kostnader och skatter. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Säkringsredovisning

From 1 januari 2013 implementerade Doro säkringsredovisning avseende valutaterminer.

Doros övergripande säkringsstrategi kvarstår i enlighet med fastslagen finanspolicy, vad avser syfte, belopp, löptider och valutor. Det som ändrades per 1 januari 2013 är endast sättet att redovisa ingångna valutasäkringar.

Redovisning tom 2012-12-31

Tom 31 december 2012 har samtliga omvärderingar av utestående valutaaffärer tagits i finansnettot. I samband med förfall har de ackumulerade resultatförändringarna flyttats från finansnettot upp i rörelseresultatet vilket lett till slag i rörelseresultat och finansnetto.

Redovisning from 2013-01-01

Från och med 1 januari 2013 har värdeförändringar avseende terminer som klassificeras som kassaflödessäkringar redovisas under övrigt totalresultat. I samband med att underliggande exponering kommer in på balansräkningen (inköp eller försäljning sker) upphör säkringsredovisningen. Ackumulerat resultat i säkringsreserven (som ligger under övrigt totalresultat) kommer då att lösas upp mot kostnad sålda varor för de terminer som avser inköp och mot försäljning, för de terminer som avser försäljning. Värdeförändringar avseende terminer från det att säkringsredovisning upphört kommer att resultatföras direkt mot kostnad sålda varor respektive försäljning.

Terminer kopplade till kommersiella flöden som inte säkringsredovisas, klassificeras som "innehav för handel". Värdeförändringar avseende dessa valutaaffärer har resultatföras direkt mot försäljning för de terminer som avser försäljning och i kostnad sålda varor för de terminer som avser inköp.

Säkringsredovisning sker endast för terminer i EUR, USD, NOK och GBP och som avser exponeringar som ännu inte kommit in på balansräkningen. Valutaaffärer kopplade till likviditetshantering och lån, säkringsredovisas ej. Dessa klassificeras som "innehav för handel". Värdeförändringar avseende dessa valutaaffärer resultatförs i finansnettot.

Nedskrivningar

Vid varje bokslutstillfälle bedöms om det föreligger någon indikation för nedskrivningsbehov av de redovisade värdena för koncernens tillgångar. Om det finns indikationer beräknas en tillgångs återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Vid fastställande av nyttjandevärde nuvärdesberäknas de uppskattade framtida betalningar som tillgången väntas ge upphov till under nyttjandeperioden.

Vid nuvärdesberäkningen används en kalkylränta före skatt som speglar den aktuella marknadsräntan och den risk som är hänförlig till tillgången. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning av tillgången till återvinningsvärdet. Återföringar av nedskrivningar genomförs om det inte längre finns skäl för dessa nedskrivningar förutom vad gäller goodwill. Nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

En årlig prövning av om det föreligger något nedskrivningsbehov av goodwillvärden genomförs genom att beräkna nyttjandevärdet för de kassagenererande enheter på vilka goodwill fördelats. Om det redovisade värdet överstiger dess nyttjandevärde görs nedskrivning.

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan sker linjärt baserat på tillgångs-lagens ursprungliga anskaffningsvärde och den beräknade nyttjandeperioden:

Verktyg (för tillverkning av produkter) (om produktivslängden > 1 år).	2–3 år
Datorer, bilar, möbler m m	2–5 år

Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar skrivs av under den uppskattade nyttjandeperioden. För aktiverad produktutveckling påbörjas avskrivning från och med marknadsintroduktion av respektive produkt. Avskrivning enligt plan sker linjärt baserat på tillgångsslagens ursprungliga anskaffningsvärde:

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	1–3 år
Varumärken	5 år
Kundregister och distributionsavtal	3–5 år

Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner, datautrustning och dylikt redovisas som operationell leasing. Finansiell leasing förekommer endast i mindre omfattning.

Doro har inga finansiella leasingavtal i övrigt. I operationell leasing ingår lokalhyror. Inga väsentliga leasingavtal har ingåtts under 2013.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärde enligt först-in, först-ut-principen (FIFU) och nettoförsäljningsvärde (lägsta värdets princip). Anskaffningsvärdet beräknas för varje leverans.

Den tekniska utvecklingen är snabb och priserna faller regelbundet. Nedskrivningar av varulager görs efter en modell där längre tid i lager ger ökade nedskrivningar. Olika produktgrupper har olika snabb nedskrivning. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat för försäljningskostnader. Nedskrivning till nettoförsäljningsvärde inkluderar nedskrivningar på grund av teknisk och kommersiell inkurans som görs i respektive koncernföretag.

Nedskrivningarna ökar stegvis där produkterna är nedskrivna till 50 procent efter 6–12 månader i lager, beroende på produktgrupp, och helt nedskrivna efter 18 månader. Utöver detta kan individuell prövning göras. Värderingstekniken med olika inkuransrappor medför en bra uppskattning av verkligt värde.

Avsättningar

Med avsättningar avses de skulder som är ovissa med avseende på belopp eller tidpunkt då de kommer att regleras. En avsättning redovisas då det finns ett åtagande som följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. I balansräkningen redovisas följande avsättningar: pensioner, garantiåtaganden, tvister samt tillkommande kostnader.

Garantier och reparationer

Avsättningar görs för beräknade reparationsutgifter och förluster för varor som returneras inom garantitiden (mellan ett och två år från försäljning till slutkund).

Ett statistiskt program har utarbetats som tar hänsyn till utfall beträffande tid från att produkterna säljs till att de returneras, andelen som repareras, skrotas, kompenseras genom utbyte av produkt eller krediteras samt kostnader för kontroll, reparation (inklusive reservdelar) och transporter. Inträffar avvikelser (främst andel som returneras) ändras behoven av garantiavsättning.

Ändrad klassificering

Avsättning för garantier har tidigare klassificerats som långfristig skuld, men beräkningar har påvisat att kostnaderna till övervägande delen infaller inom ett år, varför garantiavsättningarna per 2013-12-31 klassificerats som kortfristig skuld. Därmed är även beloppen för 2012-12-31 omklassificerade som kortfristig skuld.

Skatter

Redovisning i resultaträkningen görs av all skatt som beräknas belöpa på redovisat resultat. Dessa skatter har beräknats enligt varje lands skatteregler och redovisats i posten Skatt på årets resultat.

Koncernens totala skatt i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt på det skattepliktiga resultatet för perioden och uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatten utgörs i huvudsak av förändring av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag och andra temporära skillnader.

Koncernen använder balansräkningsmetoden för att beräkna uppskjutna skattefordringar och -skulder. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på temporära skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga och skattemässiga värde samt skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen endast till den del av värdet som sannolikt kan utnyttjas inom en överskådlig framtid vilket bolaget bedömer vara tre till fyra år. En individuell prövning görs av situationen för bolag i varje land.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod, vilken innebär att resultat efter finansiella poster justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringsverksamhetens kassaflöden.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar. 2013 har Doro inga kortfristiga placeringar, men för 2012 bestod de av placeringar i certifikat i kommun och stat.

Segmentsredovisning (IFRS 8)

Sedan 2011 följer Doro upp verksamheten per marknad; Norden, EMEA (Europa, Mellan Östern och Afrika), Storbritannien, USA & Kanada och övriga världen.

Klassificering

De balansposter som rubriceras som omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en tolv månadersperiod. Alla andra balansposter återvinns eller betalas senare.

Kritiska redovisningsfrågor och osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättandet av Doros koncernredovisning har styrelsen och verkställande direktören, utöver gjorda uppskattningar, gjort ett antal bedömningar av kritiska redovisningsfrågor som har stor betydelse för redovisade belopp. Detta gäller följande områden:

Värdering av goodwill

Vid bedömning av om det föreligger någon indikation för nedskrivningsbehov av de redovisade värdena för goodwill görs antaganden om den framtida förväntade resultat- och kassaflödesutvecklingen för den lägsta möjliga kassagenererande enhet. För ytterligare information hänvisas till not 7.

Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag

Vid värdering av uppskjutna skattefordringar görs bedömningar om framtida skattemässiga överskott för respektive bolag och därigenom möjligheten att utnyttja underskottsavdragen. I not 17 finns underskottsavdragens storlek beskrivna.

Kreditrisk i kundfordringar

Vid värdering av kreditrisker i kundfordringar görs individuella bedömningar som baserar sig på historisk betalningsförmåga och information i övrigt. Doro har historiskt haft mycket låga realiserade kundförluster, men jobbar aktivt med uppföljning. För övrig information hänvisas till not 23.

Värdering av lager

Värderingen av lager baseras på en modell som grundar sig på lagrets omsättning. Utöver detta görs individuella bedömningar som baserar sig på historisk försäljningsstatistik och försäljningsprognoser jämfört med mängden produkter i lager och i produktion hos underleverantör.

MODERBOLAGET

Nedskrivningar av andelar i koncernföretag och återföringar av nedskrivningar

Andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde. Om återvinningsvärdet (se avsnitt ovan om Nedskrivningar) skulle visa sig lägre sker nedskrivning. Återföring av tidigare nedskrivning av värdet på andelar i koncernföretag sker om det inte längre finns skäl för nedskrivningen.

Skattelagstiftningen kan medge avsättning till periodiseringsfonder och på så vis disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. Dessa obeskattade reserver blir föremål för beskattning först då de upplöses för annat ändamål än förlusttäckning. I nuläget finns inga obeskattade reserver.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som ett moderföretag erhåller från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt, och koncernbidrag som ett moderföretag lämnar till dotterföretag redovisas antingen mot andelar i dotterföretag, dvs. i likhet med aktieägartillskott, eller som kostnad p.g.a. sambandet mellan redovisning och beskattning.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar verkligt värde redovisning av finansiella instrument i enlighet med ÅRL kap 4:14.

NOT 2

SEGMENTSREDOVISNING OCH INTÄKTSSLAG

Intäkter fördelade per intäktsslag	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Produktförsäljning	1 134,4	821,5	990,8	821,5
Övriga Intäkter	8,1	16,0	3,0	10,1
Summa	1 142,5	837,5	993,8	831,6
Övriga intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
EU bidrag	0,7	-0,9	0,7	-0,9
Aktiverade utvecklingskostnader	4,3	5,0	0,0	0,0
Återvunna kundfordringar	0,5	0,4	0,0	0,0
Upplösta reserver	0,1	0,3	0,0	0,0
Positiva valutakursdifferenser	2,1	10,8	2,2	10,8
Vinst vid försäljning av inventarier	0,2	0,2	0,0	0,2
Hysesintäkter	0,1	0,2	0,0	0,0
Utveckling av mjukvara till kund	0,1	0,0	0,1	0,0
	8,1	16,0	3,0	10,1

INTÄKTER PER LAND

Land	2013	2012
Frankrike	227,6	173,2
Sverige	179,9	172,9
Storbritannien	185,2	112,2
USA	171,8	81,7
Tyskland	187,5	55,6
Norge	50,7	51,9
Kanada	34,8	41,0
Belgien	29,8	28,8
Danmark	12,6	14,5
Other countries	54,5	89,7
Total	1 134,4	821,5

REDOVISNING PER SEGMENT (ENLIGT IFRS 8)

Sedan 2011 följer Doro upp verksamheten utifrån de regioner som Doro verkar i.

2013

Resultat per region	Norden	Europa, Mellanöstern och Afrika	Tyskland, Österrike och Schweiz	Stor- britannien	USA och Kanada	Övriga världen	Summa
Nettoomsättning	271,5	277,2	201,3	182,2	204,4	5,9	1 142,5
Rörelsens kostnader	-216,4	-254,4	-187,5	-172,9	-190,1	-7,5	-1 028,8
Rörelseresultat före avskrivningar	55,1	22,8	13,8	9,3	14,3	-1,6	113,7
Avskrivningar	-8,1	-8,5	-4,7	-5,5	-7,8	-0,2	-34,8
Rörelseresultat	47,0	14,3	9,1	3,8	6,5	-1,8	78,9

2012

Resultat per region	Norden	Europa, Mellanöstern och Afrika	Tyskland, Österrike och Schweiz	Stor- britannien	USA och Kanada	Övriga världen	Summa
Nettoomsättning	274,4	231,3	55,5	130,9	125,2	20,2	837,5
Rörelsens kostnader	-219,3	-221,8	-59,6	-122,4	-109,6	-21,7	-754,4
Rörelseresultat före avskrivningar	55,1	9,5	-4,1	8,5	15,6	-1,5	83,1
Avskrivningar	-7,0	-6,2	-1,4	-3,3	-3,2	-0,6	-21,7
Rörelseresultat	48,1	3,3	-5,5	5,2	12,4	-2,1	61,4

Doro har inte haft några transaktioner mellan regionerna under 2013 eller 2012. Doro kan inte rapportera tillgångar och skulder per segment, då uppföljning endast görs av resultaträkningen. För 2013 finns det en enskild kund som står för 14,8 procent av intäkterna. Av dessa var 100 procent hänförliga till region USCAN. För 2012 fanns det ingen enskild kund som stod för mer än 10 procent av intäkterna.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens väsentliga anläggningstillgångar finns i Sverige.

	2013			2012		
	Anskaffnings- värde	Ackumulerade avskrivningar	Restvärde	Anskaffnings- värde	Ackumulerade avskrivningar	Restvärde
Sverige	31,7	-27,4	4,3	30,7	-19,7	11,0
Frankrike	4,0	-2,8	1,2	3,5	-2,3	1,2
Tyskland	1,7	-0,4	1,3	0,0	0,0	0,0
Hong Kong	0,6	-0,4	0,2	0,7	-0,4	0,3
Övriga länder	0,5	-0,5	0,0	0,5	-0,5	0,0
Summa	38,5	-31,5	7,0	35,4	-22,9	12,5

NOT 3

INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets fakturering hänförs sig 42,1 Mkr (0) till dotterbolag. Fakturering från dotterbolag till moderbolag uppgick till 67,2 Mkr (58,0). Fakturering mellan dotterbolag uppgick till 0,8 Mkr (0).

NOT 4

HYRES- OCH LEASINGAVTAL

Under året har samtliga hyres- och leasingavgifter uppgått till 7,5 Mkr (5,7) för koncernen och 3,0 Mkr (2,5) för moderbolaget. Avtalade framtida hyres- och leasingavtal förfaller till betalning enligt nedan.

Hyres- och leasingavtal	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Inom 1 år	7,3	5,3	2,1	2,5
Inom 2 till 5 år	13,5	7,0	2,4	4,2
Senare än 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	20,8	12,3	4,5	6,7

NOT 5

PERSONAL

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Number	2013	Varav män		2012	Varav män	
		2013	2012		2013	2012
Moderbolag	34	21	32	19		
Norge	3	3	3	3		
Storbritannien	9	5	8	4		
Frankrike	28	14	27	14		
Hong Kong	8	6	7	6		
Tyskland	35	25	0	0		
Summa	117	74	77	46		

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Löner och ersättningar	61,3	45,6	24,4	18,4
	61,3	45,6	24,4	18,4
Sociala kostnader	18,3	12,6	7,2	5,5
	18,3	12,6	7,2	5,5
Pensionskostnader	7,3	8,1	4,9	5,7
varav avgiftsbestämd plan	7,1	7,3	4,9	5,7
	7,3	8,1	4,9	5,7

KÖNSFÖRDELNING, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Number	2013	Kvinnor		2012	Kvinnor	
		%	%		%	%
Styrelse	6	33	5	40		
Koncernledning	7	14	7	17		
Varav placerade i:						
Sverige	3	0	3	0		
Storbritannien	1	0	1	0		
Frankrike	3	33	3	33		

I koncernledningen har det ingått två personer under 2013 som fakturerat sina arvoden. En har varit placerad i Sverige och en i Frankrike.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Inklusive styrelsearvode samt fördelning mellan ledande befattningshavare och övriga anställda.

	2013		2012	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	3,1	22,3	2,7	16,5
Norge		2,7		2,6
Storbritannien		5,1		5,1
Frankrike	1,8	14,7	1,5	14,5
Tyskland		9,5		0,3
Hong Kong		3,1		3,2
Summa	4,9	57,4	4,2	42,2

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

(Tkr)	Ersättning via bolag		Summa
Styrelsen, 2013	Arvode		
Styrelsens ordförande	350	350	700
Övriga styrelseledamöter*	600	150	750
Summa	950	500	1 450

* Arvode för styrelsens ordförande är 350 Tkr (350) och till övriga styrelseledamöter 150 Tkr (150) enligt beslut på bolagsstämma 14 maj 2013. Styrelsens ordförande och en av ledamöterna har fakturerat konsulttjänster utöver styrelsearvodet. Se vidare not 25.

(Tkr)	Ledande befattningshavare, 2013	Bonus och rörliga ersättningar		Övriga förmåner	Summa
		Lön	Pension		
Jérôme Arnaud (VD)	3 722	745	367 *	64	4 898
Övriga ledande befattningshavare	4 302	927	1 393	299	6 921
Summa	8 025	1 672	1 760	363	11 819

* Avser Doro SAS.

I beloppen ovan ingår löner och ersättningar till anställda ledande befattningshavare. Under 2013 har ledningsgruppen bestått sju personer. I ledningsgruppen har det funnits två positioner på konsultbasis; interim CFO t.o.m. november 2013 samt ytterligare en person som var verksam hela året. Båda dessa har fakturerat sina ersättningar till bolaget. Dessa belopp ingår inte ovan men uppgår till Mkr 4,4.

(Tkr)	Ersättning via bolag		Summa
Styrelsen, 2012	Arvode		
Styrelsens ordförande	350	0	350
Övriga styrelseledamöter*	450	0	450
Summa	800	0	800

* Arvode för styrelsens ordförande är 350 Tkr (300) och till övriga styrelseledamöter 150 Tkr (100) enligt beslut på bolagsstämma 21 mars 2012.

(Tkr)	Ledande befattningshavare, 2012	Bonus och rörliga ersättningar		Övriga förmåner	Summa
		Lön	Pension		
Jérôme Arnaud (CEO)	3 431	0	469*	64	3 964
Övriga ledande befattningshavare	5 102	188	2 022	316	7 629
Summa	8 534	188	2 491	380	11 593

* Avser Doro SAS.

I beloppen ovan ingår löner till anställda ledande befattningshavare. Under 2012 har ledningsgruppen utökats från 5 till sju personer. En av dessa ingår i ledningsgruppen från och med 10 januari 2012 och den andra från och med 10 oktober 2012. I beloppen ovan ingår lön och ersättning till bolagets tidigare CFO fram till och med oktober då hon lämnade bolaget. Därutöver ingår ett belopp om Mkr 1,1 för den tid då hon inte längre var verksam i bolaget. I ledningsgruppen återfinns två personer som är engagerade som konsulter; CFO på interimsbasis från och med oktober 2012 samt ytterligare en person som var verksam hela året. Båda dessa personer fakturerar sina ersättningar till bolaget. Dessa belopp ingår inte ovan men uppgår till 2,6 Mkr.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner (främst tjänstebil) och pensionspremier. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Övriga ledande befattningshavare uppgår till 6 (6) personer. Medelantal befattningshavare i koncernledningen under 2013: 7 (6).

Pensioner

För övriga ledande befattningshavare i koncernen gäller 65 årsålder för pension och sedvanliga pensionsplaner enligt allmänpension samt full avsättning för hela lönesumman enligt ITP/ITPK planerna. Samtliga pensionsförmåner är oantastbara, det vill säga ej villkorade av framtida anställning. Uppsägningstiderna är enligt LAS eller maximalt tolv månader. Inga avtal har träffats avseende pensionsutfästelser eller motsvarande utöver vad som omfattas av ovan angivna uppsägningstider, vare sig för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Pensionsplaner för ledande befattningshavare är i allt väsentligt avgiftsbestämda och premier har erlagts med 1,8 Mkr (2,5).

Bonus

Med bonus avses intjänad bonus. Bonusen är kopplad till rörelseresultatet, EBIT. Maximal kostnad för bonus till ledande befattningshavare kan ej överstiga 10,0 Mkr (10,0). Bonus utbetalas normalt året efter intjänandet.

Uppsägningsvillkor

Uppsägningstiden från bolagets sida och från VD:s sida är ett år. VD har rätt till uppsägningslön under en period om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från VD utgår inget avgångsvederlag. Övriga ledande befattningshavare har avtal om uppsägningslön mellan tre och nio månader.

Berednings- och beslutsprocess

Denna finns beskriven i Förvaltningsberättelsen.

Aktierelaterade ersättningar & optioner

Ingen i styrelsen har aktierelaterade ersättningar (optioner, konvertibler eller motsvarande) som ställts ut av Doro eller huvudägare. I enlighet med mandatet från bolagsstämman 23 mars 2011 blev alla Doros anställda erbjudna optioner som ger dem rätt att köpa aktier till det förutbestämda priset 35,30 kr 1 april 2014 – juni 2014 och ett optionspris på 3,40. Optionspriset beräknades enligt den s.k. Black & Scholes-formeln, beaktat av årsstämmans 2011 beslutad utdelning och använd aktiekurs om 28,68 kr, volatilitet 29%, riskfri ränta 2,79% och löptid om 3,25 år (2011-03-31-2014-06-30). VD:n tecknade 200 000 optioner och övrig koncernledning tecknade 155 000 optioner. Doro Incentive tecknade 192 830 optioner som ska användas till framtida medarbetare. Doro Incentive har köpt tillbaka 124 000 optioner, varav 106 000 under 2013. Doro Incentive har 316 830 teckningsoptioner per den 31/12 2013.

NOT 6**RÄNTOR OCH LIKANDE POSTER**

Intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter, externa	0,5	1,6	0,5	1,6
Ränteintäkter, interna	–	–	1,5	0,0
Valutakursvinster	0,1	0,0	0,1	0,0
Utdelning från dotterbolag	–	–	22,2	0,0
Summa	0,6	1,6	24,3	1,6
Kostnader				
Räntekostnader, externa	–1,3	–0,1	–0,9	0,0
Räntekostnader, interna	–	–	–0,5	–0,6
Valutakursförluster	–	–13,4	–	–13,4
Summa	–1,3	–13,5	–1,4	–14,0
Finansnetto	–0,7	–11,9	22,9	–12,4

Ränteintäkterna består av erhållen ränta på saldon från bankkonton och från kortfristiga placeringar. Räntekostnaderna består av ränta för banklån. Vid årets slut fanns tre (två) utestående banklån om sammanlagt 45,2 (1,6) Mkr. Valutakursvinster och förluster om 0,1 Mkr (–13,4) härrör från omvärdering av valutaterminer.

NOT 7**IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Koncernen / Goodwill	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	25,8	26,4
Förvärv	113,1	0,0
Omräkningsdifferens	3,3	–0,6
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	142,2	25,8

Koncernen / Kundregister och distributionsavtal	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	5,4	5,6
Förvärv	15,3	0,0
Omräkningsdifferens	0,5	–0,2
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	21,2	5,4
Ingående avskrivningar	–1,5	–0,4
Årets avskrivningar	–4,0	–1,1
Utgående avskrivningar	–5,5	–1,5
Utgående restvärde	15,7	3,9

Moderbolaget / Goodwill	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	19,1	19,1
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	19,1	19,1
Ingående avskrivningar	–19,1	–17,2
Årets avskrivningar	0,0	–1,9
Utgående avskrivningar	–19,1	–19,1
Utgående restvärde	0,0	0,0

Moderbolaget / Kundregister	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	14,8	14,8
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14,8	14,8
Ingående avskrivningar	–7,0	–4,0
Årets avskrivningar	–2,9	–3,0
Utgående avskrivningar	–9,9	–7,0
Utgående restvärde	4,9	7,8

Koncernen gör nedskrivningsprövning på goodwill årligen, samt då indikation om nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningstest har gjorts på lägsta nivå där separerbara kassaflöden har identifierats.

Goodwill har fördelats på Doro exklusive IVS och IVS separat. För IVS finns separerbara kassaflöden, men övriga koncernbolags verksamheter och dess inbetalningar är i mycket hög grad beroende av varandra och här sker inte någon fördelning av koncernens goodwill.

	2013		2012	
	Doro, övrig verksamhet	IVS	Doro, övrig verksamhet	IVS
Goodwill	60,3	81,9	25,8	–
Prognosperiod, kommande	5 år	5 år	5 år	–
Genomsnittlig tillväxttakt, %	5	4	5	–
Uthållig tillväxttakt, %	2	2	1	–
Diskonteringsränta (WACC) före skatt, %	15	18	14	–
Diskonteringsränta (WACC) efter skatt, %	12	12	12	–

Återvinningsvärdet för enheterna har fastställts baserat på det nyttjandevärde som utgörs av nuvärdet av framtida kassaflöden. Beräkningen av framtida kassaflöden grundar sig på en bedömning av förväntad tillväxttakt enligt upprättade prognoser för de kommande fem åren. Prognoserna bygger på tidigare års erfarenheter, men beaktar även framtida förväntad utveckling. Antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet baseras på externa och interna bedömningar av marknadens tillväxt, historisk utveckling samt

företagsledningens bedömning av marknadsandelar. Diskonteringsfaktorn, WACC, har fastställts genom Capital Asset Pricing Model (CAPM). Som en del i WACC har riskfri ränta motsvarande avkastning på 10-årig statsobligation använts med tillägg för aktiemarknadens riskpremie samt med tillägg för riskpremie för mindre bolag. Avkastningskravet har vägts utifrån optimal kapitalstruktur härledd från kapitalmarknaden. Återvinningsvärdet för bägge enheterna överstiger det redovisade värdet varför något nedskrivningsbehov ej bedöms föreligga.

Känslighetsanalys

Doro - övrig verksamhet

Tillväxttakt efter 5 år: En förändrad tillväxttakt från 2 procent till 1 procent innebär inget nedskrivningsbehov. Diskonteringsränta efter skatt ökas med 1 procent enhet: Diskonteringsräntan efter skatt förändras från 12 procent till 13 procent. Förändringen innebär inget nedskrivningsbehov.

IVS

Tillväxttakt efter 5 år: En förändrad tillväxttakt från 2 procent till 1 procent innebär inget nedskrivningsbehov. Diskonteringsränta efter skatt ökas med 1 procent enhet: Diskonteringsräntan efter skatt förändras från 12 procent till 13 procent. Förändringen innebär inget nedskrivningsbehov.

Goodwill och kundregister i moderbolaget

För moderbolaget förvärvades den ursprungliga goodwillen internt från Doro Nordic AB och är hänförlig till interna försäljningar av verksamhet under 2002. Goodwill och kundregister i moderbolaget elimineras på koncernnivå.

Varumärken

Under 2007 förvärvade moderbolaget de interna varumärkena Doro och Audioline från Doro Finans AB. Dessa varumärken är helt avskrivna enligt plan. Förvärvet av varumärkena har skett internt och är eliminerat därmed på koncernnivå. Under 2011 förvärvades bolagen Birdy och Prylos och varumärken hänförliga till dessa identifierades.

Koncernen / Varumärken	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	1,0	1,1
Förvärv	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,0	-0,1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1,0	1,0
Ingående avskrivningar	-0,3	-0,1
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Utgående avskrivningar	-0,5	-0,3
Utgående restvärde	0,5	0,7

Moderbolaget / Varumärken	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	36,8	36,8
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	36,8	36,8
Ingående avskrivningar	-36,0	-32,2
Årets avskrivningar	-0,3	-3,8
Utgående avskrivningar	-36,3	-36,0
Utgående restvärde	0,5	0,8

Koncernen / Balanserade utgifter för utvecklingsarbete / IT	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	58,7	42,3
Årets anskaffningar	21,4	12,7
Omräkningsdifferens	0,0	-0,1
Försäljningar/Utrangeringar	-11,9	0,0
Omklassificeringar	7,8	3,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	76,0	58,7
Ingående avskrivningar enligt plan	-39,3	-24,4
Årets avskrivningar enligt plan	-22,0	-14,9
Försäljningar/Utrangeringar	11,9	0,0
Utgående avskrivningar	-49,4	-39,3
Utgående restvärde	26,6	19,4

Pågående balanserade utvecklingskostnader för utvecklingsarbete / IT	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	9,4	8,8
Årets aktiveringar	-7,8	-7,5
Nya utgifter	13,8	8,7
Kostnadsfört	-0,8	-0,6
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14,6	9,4
Totalt utgående restvärde	41,2	28,8

Moderbolaget / Balanserade utgifter för utvecklingsarbete / IT	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	59,1	42,6
Årets anskaffningar	21,4	12,7
Försäljningar/Utrangeringar	-11,9	0,0
Omklassificeringar	7,8	3,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	76,4	59,1
Ingående avskrivningar enligt plan	-39,3	-24,3
Årets avskrivningar enligt plan	-22,1	-15,0
Försäljningar/Utrangeringar	11,9	0,0
Utgående avskrivningar	-49,5	-39,3
Utgående restvärde	26,9	19,8

Pågående balanserade utvecklingskostnader för utvecklingsarbete / IT	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	9,4	8,8
Årets aktiveringar	-7,8	-7,5
Nya utgifter	13,8	8,7
Kostnadsfört	-0,8	-0,6
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14,6	9,4
Totalt utgående restvärde	41,5	29,2

NOT 8

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Pågående balanserade utgifter för inventarier och verktyg	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	35,4	22,6	30,7	18,2
Årets anskaffningar	1,3	5,5	1,0	5,1
Förvärv	1,8	0,0	0,0	0,0
Försäljningar/Utrangeringar	-9,4	0,0	-9,4	0,0
Omklassificeringar	0,0	7,4	0,0	7,4
Omräkningsdifferens	0,0	-0,1	-	-
Utgående anskaffningsvärde	29,1	35,4	22,3	30,7
Ingående avskrivningar enligt plan	-22,9	-17,4	-19,7	-14,6
Årets avskrivningar enligt plan	-8,6	-5,5	-7,7	-5,1
Försäljningar/Utrangeringar	9,4	0,0	9,4	0,0
Utgående avskrivningar enligt plan	-22,1	-22,9	-18,0	-19,7
Utgående planenligt restvärde	7,0	12,5	4,3	11,0

Pågående balanserade utgifter för inventarier och verktyg	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	0,0	3,7	0,0	3,7
Årets aktiveringar	0,0	-3,7	0,0	-3,7
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0,0	0,0	0,0	0,0
Totala materiella anläggningstillgångar	7,0	12,5	4,3	11,0

NOT 9

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterbolag	Antal aktier	Andel, %		Nominellt värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr 2013	*Eget kapital, Mkr 2013	Årets resultat, Mkr 2013	Bokfört värde 2012
Doro A/S, Norway	200	100	NOK	0,1	0,60	1,7	0,4	0,60
Doro UK Ltd	3 013 400	100	GBP	32,1	4,20	11,7	1,8	4,20
Doro SAS	66 667	100	EUR	8,9	11,60	13,1	2,7	11,60
Doro Hong Kong Ltd	4 500	100	HKD	4,0	5,10	4,6	0,0	5,10
Doro Inc	3 000	100	USD	0,0	0,04	2,3	1,1	0,04
Doro Incentive AB	50 000	100	SEK	0,1	0,06	0,1	0,0	0,06
Doro Deutschland GmbH	1	100	EUR	0,2	0,20	-0,3	-0,6	0,20
IVS Industrivertretung Schweiger GmbH	9 239	33,33 **	EUR	0,1	46,50	73,2	12,2	0,00
					68,3	106,4	17,6	21,8

* Eget kapital enligt dotterbolagets balansräkningar.

** IVS Industrivertretung Schweiger GmbH ingår till 100% i koncernen då Doro Deutschland GmbH äger resterande 66,67%.

	2013	2012
Ingående balans	21,8	21,6
Förvärv	46,5	0,0
Nybildning	0,0	0,2
Utgående balans	68,3	21,8

Dotterbolag	Organisationsnummer	Bolagets säte, stad	Bolagets säte, land
Doro A/S	934210719	Fredrikstad	Norge
Doro UK Ltd	1180330	Chalfont St Peter	Storbritannien
Doro SAS	309 662 195	Versailles	Frankrike
Doro Hong Kong Ltd	08194263-000-12-98-6	Kowloon	Hongkong
Doro Inc.	4706937 810 0 090679976	New York	USA
Doro Incentive AB	556843-4962	Lund	Sverige
Doro Deutschland GmbH	HRB75859	Köln	Tyskland
IVS Industrivertretung Schweiger GmbH	HRB 2040	Amberg	Tyskland
Service and Sales GmbH	HRB 3892	Amberg	Tyskland
Isidor SAS	483 742 144	Montigny le bretonneux	Frankrike

NOT 10

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Dotterbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Förutbetalda hyror	0,8	0,8	0,5	0,7
Övriga förutbetalda kostnader	2,9	2,6	2,4	1,9
Summa	3,7	3,4	2,9	2,6

NOT 11

AKTIEKAPITAL OCH UTDELNING

	Antal aktier	Rösträtt	Typ
A-aktier	20 806 174	1 röst per aktie	Normal

Aktiekapital

20 806 174 aktier med ett kvotvärde om 1,00 kr = 20 806 174 kr.

Riktad nyemission

Doro har som en del av köpeskillingen för IVS nyemitterat 1 457 000 aktier i Doro till Helmut Schweiger (95 procent av aktierna) och Hubert Kirsch (5 procent av aktierna) i utbyte mot deras aktier i IVS GmbH. Genom nyemissionen ökade antalet aktier i Doro från 19 349 174 till 20 806 174 aktier.

Utdelning

Styrelsen föreslår utdelning om 1,50 kr per aktie för verksamhetsåret 2013.

NOT 12

CHECKRÄKNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Beviljad kredit	0,0	31,5	0,0	30,0
Varav utnyttjad kredit	0,0	0,0	0,0	0,0

NOT 13

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Semesterlöneskuld	6,2	5,3	3,3	3,3
Sociala avgifter	5,2	4,6	1,5	2,0
Upplupna varufakturor	7,6	5,7	7,6	5,7
Övriga personalskulder	3,7	1,5	3,1	0,5
Upplupen royalty	19,4	20,9	18,9	20,9
Upplupen kundbonus	21,8	19,7	21,8	19,5
Övriga upplupna kostnader	19,7	22,2	16,7	19,6
Summa	83,6	79,9	72,9	71,5

NOT 14

STÄLLDA SÄKERHETER TILL KREDITINSTITUT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Företagsinteckningar	170,0	170,0	170,0	170,0
Summa	170,0	170,0	170,0	170,0

NOT 15

ANSVARSFÖRBINDELSER

Doro har inga ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser.

NOT 16

REVISION

På årsstämman 2013 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till Doros revisorer, med Göran Neckmar som huvudansvarig revisor. Ernst & Young har revisionsuppdraget i samtliga stora enheter för ett år.

Arvode och kostnadsersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Revisionsuppdrag	1,3	0,8	0,8	0,6
Revision utanför uppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	0,6	0,7	0,6	0,7
Övriga tjänster	2,6	0,8	0,6	0,7
Summa	4,5	2,3	2,0	2,0

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller att biträda som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter.

NOT 17

SKATTER

Skatt på årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt	-13,1	-0,3	-4,4	0,0
Uppskjuten skatt	-4,5	3,7	-6,1	4,3
Summa skatt på årets resultat	-17,6	3,4	-10,5	4,3

Sambandet mellan årets skattekostnad och rapporterat resultat före skatt:

Skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	78,2	49,5	80,0	32,8
Skatt 22% (26,3)	-17,2	-13,0	-17,6	-8,6
Ej avdragsgilla kostnader	-0,4	-0,3	-0,1	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	0,3	1,4	0,3	1,4
Skatteeffekt av utdelning inom koncernen	-0,6	0,0	4,9	0,0
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottavdrag	0,0	1,4	0,0	1,4
Temporära skillnader utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring värdering underskottsavdrag	0,7	0,4	0,0	0,0
Förändring värdering av temporära skillnader	2,0	13,0	2,0	11,0
Justering för ändrad skattesats	0,0	-0,6	0,0	-0,8
Justering för skattesatse i utländska koncernföretag	-2,4	1,0	0,0	0,0
Redovisad skatt	-17,6	3,4	-10,5	4,3

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulder redovisade värden och skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader, outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag samt andra framtida skatteavdrag har resulterat i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder avseende följande poster:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Outnyttjade underskottsavdrag	0,0	4,0	0,0	4,0
Temporära skillnader, avsättningar	20,6	14,6	11,5	14,6
Temporära skillnader, övrigt	0,1	2,4	3,1	1,7
Totalt redovisad uppskjuten skattefordran	20,7	21,0	14,6	20,3

Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen för outnyttjade underskottsavdrag och temporära skillnader till den del de med sannolikhet beräknas kunna utnyttjas inom överskådlig framtid. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling, framtidsplaner och möjlighet att använda underskottsavdragen.

Av koncernens underskottsavdrag kan 83 Mkr (78) utnyttjas utan tidsbegränsning. Inga underskottsavdrag är tidsbegränsade. De större kvarvarande underskottsavdragen finns i Storbritannien och Frankrike.

Underskottsavdragen förfaller enligt följande:	2013	2012
Utan tidsbegränsning	83	78
Totalt	83	78

Ej redovisad uppskjuten skattefordran i balansräkningen avseende outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag uppgår till:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
	20	18	0	0

NOT 18

FÖRVARV

Goodwill är hänförlig till framtida kunder och produkter, försäljningsmöjligheter för Doro, samt förmåga att förbättra framtida Doroprodukter med avancerade funktioner med hjälp av tekniskt kunnande och skickliga utvecklingsteam. Förvärven förväntas generera kostnadsbesparingar som en följd av stordriftsfördelar. Under 2013 bokades kostnader direkt hänförliga till förvärven om 7,1 Mkr som övriga rörelsekostnader i koncernen.

Förvärv av IVS GmbH

Den 13 maj förvärvade Doro 100 procent av det tyska företaget IVS Industrievertretung Schweiger GmbH. Förvärvet av IVS medför en förstärkning av Doros marknadsposition i Tyskland, möjlighet att växa snabbare i övriga tysktalande länder samt expansion mot den växande östeuropeiska marknaden. IVS har för helåret 2013 haft intäkter på 296,4 MSEK med ett resultat efter skatt på -0,4. Sedan förvärvsdagen har IVS genererat intäkter på 189,7 MSEK och ett resultat efter skatt på 12,1 MSEK. Vid förvärvstillfället var antalet anställda 64. Kostnader direkt hänförliga till förvärvet om 6,0 MSEK har belastat årets resultat.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill

Verkligt värde	MSEK
Immateriella tillgångar	12,3
Materiella tillgångar	1,6
Uppskjuten skatt	4,6
Lager	45,0
Kundfordringar	62,2
Övriga fordringar	10,0
Kassa och bank	2,5
Avsättningar	-21,2
Räntebärande skulder	-9,2
Leverantörsskulder	-27,1
Övriga skulder	-11,0
Förvärvade nettotillgångar	69,7
Goodwill	79,6
Total köpeskillning	149,3
Riktad nyemission	-40,6
Innehållen betalning	-16,7
Tilläggsköpeskillning	-12,6
Nettoskuld i förvärvat bolag	6,6
Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde	86,0

Innehållen betalning är redovisad som kortfristig skuld medan tilläggsköpeskillningen är redovisad som en långfristig skuld. Tilläggsköpeskillningen som är fast till sin storlek på 1,6 MEUR, villkoras av att bolaget uppnår ett minimieresultat. Beloppet ska betalas tidigast 10 januari 2015.

Isidor SAS

Doro förvärvade 3 juli sin franska partner programvaruföretaget Isidor SAS. Förvärvet stärker Doros utvecklingsteam och ger Doro ökade möjligheter att förkorta introduktionstiden av smartphones för seniorer och program för enkel tillgång till internet för surfplattor och datorer. Förvärvspriset uppgår, på kontant och skuldfri basis, till 2,8 MEUR kontant, med en maximal tilläggsköpeskillning på 2,2 MEUR baserat på resultat för 2013 och de kommande 2 åren.

Isidor har för helåret haft intäkter på 6 664 KSEK och ett resultat efter skatt på 34 KSEK. Sedan förvärvstidpunkten har Isidor haft intäkter på 3 261 KSEK och ett resultat efter skatt på 47 KSEK. Förvärvskostnader om 1,1 MSEK har belastat årets resultat. Vid förvärvstillfället var antalet anställda sju.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvade tillgångar och goodwill.

Verkligt värde	MSEK
Immateriella tillgångar	3,0
Materiella tillgångar	0,2
Kundfordringar	2,9
Övriga fordringar	0,3
Skattefordran	0,4
Kassa och bank	0,8
Räntebärande skulder	-0,3
Leverantörsskulder	-1,0
Övriga skulder	-2,4
Uppskjuten skatt	-1,0
Förvärvade nettotillgångar	2,9
Goodwill	33,5
Total köpeskillning	36,4

Tilläggsköpeskillning	-11,7
Nettokassa i förvärvat bolag	-0,5

Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde

Per den 31 december bedöms tilläggsköpeskillningen storlek vara 11,7 MSEK, varav 0,7 MSEK redovisats som kortfristig skuld och 11,0 MSEK som långfristig skuld.

Tilläggsköpeskillningar för år 2011 förvärvade bolag

2013 Prylos SAS

Under 2012 och 2013 har ingen tilläggsköpeskillning betalats ut. Tilläggsköpeskillning är per den 31 december 2013 omvärderad till 0 kr. Omvärderingen om 1,4 Mkr har redovisats i rörelseresultatet bland Övriga externa kostnader. I kassaflödesanalysen ingår den bland övriga ej kassaflödespåverkande poster.

2013 Birdy SAS

Tilläggsköpeskillningen är per den 31 december 2013 omvärderad till 0 kr. Resultateffekten 2,3 Mkr av denna omvärdering redovisats i rörelseresultatet bland Övriga externa kostnader. I kassaflödesanalysen ingår den bland övriga ej kassaflödespåverkande poster. Under 2012 och 2013 har ingen tilläggsköpeskillning erlagts.

NOT 19

FÄRDIGA VAROR OCH HANDELSVAROR

Koncernen	2013	2012
Ingående bruttolager	96,9	65,2
Förvärv	50,0	0,0
Förändring av bruttolager	-4,6	31,7
Internvinst i lager	-2,4	-
Omräkningsdifferens	1,3	-
Utgående bruttolager	141,2	96,9
Ingående lagernedskrivningar	-5,6	-5,0
Förvärv	-5,0	0,0
Förändring av lagernedskrivningar	-0,2	-0,5
Omräkningsdifferens	-0,1	-
Utgående lagernedskrivningar*	-10,9	-5,6
Nettolager i balansräkning	130,3	91,3

* Anskaffningsvärde på det lager som nedskrivningar om 10,9 Mkr (5,6) avser uppgår till 30,4 Mkr (26,6).

Moderbolaget	2013	2012
Ingående bruttolager	96,9	65,2
Förändring av bruttolager	-4,0	31,7
Utgående bruttolager	92,9	96,9
Ingående lagernedskrivningar	-5,6	-5,0
Förändring av lagernedskrivningar	0,3	-0,5
Utgående lagernedskrivningar*	-5,3	-5,6
Nettolager i balansräkning	87,6	91,3

* Anskaffningsvärde på det lager som nedskrivning om 5,3 Mkr (5,6) avser uppgår till 20,9 Mkr (26,6) i moderbolaget.

NOT 20

GARANTIAVSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans	27,5	23,9	27,5	23,9
Förvärv	6,9	0,0	0,0	0,0
I anspråk tagna belopp	-39,3	-31,9	-39,3	-31,9
Nya avsättningar	45,8	35,5	45,5	35,5
Omräkningsdifferens	0,2	0,0	-	-
Utgående balans	41,1	27,5	33,7	27,5

NOT 21

AVSÄTTNING FÖR PENSIONER

Koncernen	2012	2012
Ingående balans	1,5	1,1
Ianspråktagna belopp	0,0	0,0
Nya avsättningar	0,2	0,4
Utgående balans	1,7	1,5

NOT 22

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans	67,9	57,9	67,9	57,3
Förvärv	14,3	0,0	0,0	0,0
Ianspråktagna belopp	0,0	-5,0	0,0	-5,0
Nya avsättningar	4,0	21,2	2,8	21,2
Outnyttjade belopp som återförs	-19,6	-6,2	-19,6	-5,6
Omklassificering	1,2	0,0	1,2	0,0
Omräkningsdifferens	0,4	0,0	-	-
Utgående balans	68,2	67,9	52,3	67,9

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Tillkommande kostnader	68,0	66,6	52,3	66,6
Övriga avsättningar	0,2	1,3	0,0	1,3
Utgående balans	68,2	67,9	52,3	67,9

Tillkommande kostnader

Tillkommande kostnader utgörs av kostnader som är kända men inte debiterade vid faktureringsstillfället, dels kostnader som är okända men förväntade vid faktureringsstillfället. Reserven för tillkommande kostnader belastar kostnad sålda varor för att få en korrekt periodisering av bruttomarginalen.

NOT 23

RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

FINANSIELL RISKHANTERING

Styrelsen i Doro AB har antagit en finanspolicy som reglerar hur finansiella risker skall identifieras och hanteras. Riskhanteringen syftar till att reducera alternativt eliminera risker. Huvudinriktningen är att eftersträva en låg riskprofil.

Doro AB (moderbolaget) har det övergripande ansvaret för koncernens finansiella riskhantering inklusive valutariskhantering, likviditetshantering och cash management. Genom centralisering och samordning uppnås väsentliga skalfördelar avseende erhållna villkor för finansiella transaktioner och finansiering. De risker som Doro är exponerad mot är beskrivna nedan.

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

Koncernen är i första hand exponerad mot kreditrisk i samband med finansiella placeringar och i kundfordringar men också från motpartsrisker i samband med terminssäkringar. Kredit- och motpartsrisker hanteras centralt av moderbolaget i Doro AB och är reglerad i finanspolicyn. Finansiella instrument får endast göras med motparter/emittenter inom kategorierna stat, kommun och bank. Per 2013-12-31 uppgick kortfristiga placeringar i kommun och stat till 0,0 Mkr (70,0).

Värdet på kundfordringarna uppgick till 248,6 Mkr (165,9). Doro har under de senaste åren haft mycket små kreditförluster (under 0,5 procent av omsättningen) genom att den huvudsakliga kundgruppen är större företag med en regelbunden handel. Den största kunden står för 14,8 procent (9,7) av koncernens försäljning. I de flesta länder arbetar Doro utan kreditförsäkring.

	Koncernen	
Åldersanalys över kundfordringar	2013	2012
Ej förfallna	224,0	126,7
Förfallna < 60 dagar	21,4	34,9
Förfallna > 60 dagar	3,2	4,3
Totala kundfordringar	248,6	165,9
Befarade kundförluster	-5,1	-4,9
Kundfordringar i redovisningen	243,5	161,0

	Koncernen	
Osäkra kundfordringar	2013	2012
Ingående balans	-4,9	-3,8
Befarade kundförluster	-0,9	-1,5
Konstaterade kundförluster	-0,1	0,0
Återförda belopp	0,8	0,4
Utgående balans	-5,1	-4,9

Övriga fordringar

Övriga fordringar har ej förfallit till betalning.

LIKVIDITETSRISK

I koncernen finns vid utgången av 2013 45,2 Mkr (1,6) i räntebärande skulder, varav 0,9 (0,8) förfaller till betalning inom tolv månader. I samband med att Doro tog upp ett nytt lån annullerades tidigare checkkrediter.

Koncernens likviditet uppgick vid utgången av 2013 till 123,9 Mkr (141,1) vilket inkluderar finansiella placeringar och bankmedel.

VALUTARISK

Doro är exponerad för valutarisker som orsakas av ofördelaktiga valutakursförändringar som kan påverka omsättning, resultat och eget kapital. Risker och riskhantering beskrivs nedan uppdelat i transaktionsexponering respektive omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppstår när försäljning och inköp görs i utländsk valuta. Doro har intäkter och kostnader i olika valutor. Inköp av varor sker huvudsakligen i USD medan försäljning huvudsakligen sker i EUR, GBP och de nordiska valutorna. I enlighet med finanspolicyen, säkras prognostiserade nettoflöden kvartalsvis för perioder där prislista fastställts till mellan 75 och 100 procent. Det innebär att säkringshorisonten kan variera mellan 3 och 6 månader. Valutahanteringen är centraliserad till finansavdelningen hos Doro AB, vilka köper och säljer valutor inom ramen för finanspolicyen.

From 1 januari 2013 implementerade Doro säkringsredovisning enligt IFRS. Doros övergripande säkringsstrategi kvarstår i enlighet med fastslagen finanspolicy. Det som ändrades per 1 januari 2013 är endast sättet att redovisa ingångna valutasäkringar. (se vidare redovisningsprinciper för ytterligare information).

Transaktionsvolym Utestående exponering

(före och efter kurssäkring)

	Före kurs-säkring 2013	Efter kurs-säkring 2013	Före kurs-säkring 2012	Efter kurs-säkring 2012
CAD	15	8	22	2
NOK	16	8	25	4
EUR	109	2	105	6
GBP	66	11	44	-2
USD	-152	-2	-163	-56

Tabellen visar utestående transaktionsexponering per årsskiftet för den period som säkrats. Period som säkrats per utgången i december avser flöden tom Maj.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår när utländska tillgångar och skulder samt resultaträkning i utländska dotterbolag omräknas till SEK i samband med konsolidering. Doro kurssäkrar inte omräkningsexponeringen.

Värdet av de utländska nettotillgångarna uppgick vid årets slut till 110 Mkr (49). Nedanstående tabell visar fördelningen per valuta.

Värde av utländska tillgångar	2013	2012
USD	2	1
NOK	2	3
EUR	89	31
GBP	12	10
HKD	5	5
Summa	110	49

Finansiella instrument – verkligt värde

	Derivat som innehas för handel	Derivat som säkringsredovisas	Tillgångar som kan säljas	Kund och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Koncernen 2013							
Kundfordringar				243,5		243,5	243,5
Övriga fordringar				4,9		4,9	4,9
Valutaterminer	0,1	0,3				0,4	0,4
Kortfristiga placeringar						0,0	0,0
Bankmedel			123,9			123,9	123,9
Tillgångar	0,1	0,3	123,9	248,4	0,0	372,6	372,6
Valutaterminer		4,1				4,1	4,1
Skulder till kreditinstitut					45,2	45,2	45,2
Leverantörsskulder					165,4	165,4	165,4
Övriga skulder					121,2	121,2	121,2
Skulder	0,0	4,1	0,0	0,0	331,8	335,9	335,9
Koncernen 2012							
Kundfordringar				161,0		161,0	161,0
Övriga fordringar				0,4		0,4	0,4
Valutaterminer						0,0	0,0
Kortfristiga placeringar			70,0			70,0	70,0
Bankmedel			71,1			71,1	71,1
Tillgångar	0,0	0,0	141,1	161,4	0,0	302,5	302,5
Valutaterminer	3,0					3,0	3,0
Skulder till kreditinstitut					1,6	1,6	1,6
Leverantörsskulder					122,5	122,5	122,5
Övriga skulder					76,6	76,6	76,6
Skulder	3,0	0,0	0,0	0,0	200,7	203,7	203,7

	Derivat som innehas för handel	Derivat som säkrings- redovisas	Tillgångar som kan säljas	Kund och låne- fordringar	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Moderbolag 2013							
Kundfordringar				189,1		189,1	189,1
Fordringar hos koncernföretag				113,2		113,2	113,2
Övriga fordringar				1,1		1,1	1,1
Valutaterminer	0,1	0,3				0,4	0,4
Kortfristiga placeringar						0,0	0,0
Bankmedel			94,9			95,0	95,0
Tillgångar	0,1	0,3	94,9	303,4	0,0	398,7	398,7
Valutaterminer						4,1	4,1
Skulder till kreditinstitut		4,1			44,3	44,3	44,3
Leverantörsskulder					140,6	140,6	140,6
Skulder hos koncernföretag					20,1	20,1	20,1
Övriga skulder					71,2	71,2	71,2
Skulder	0,0	4,1	0,0	0,0	276,2	280,3	280,3
Moderbolag 2012							
Kundfordringar				160,0		160,0	160,0
Fordringar hos koncernföretag				0,1		0,1	0,1
Övriga fordringar				0,3		0,3	0,3
Valutaterminer						0,0	0,0
Kortfristiga placeringar			70,0			70,0	70,0
Bankmedel			68,6			68,6	68,6
Tillgångar	0,0	0,0	138,6	160,4	0,0	299,0	299,0
Valutaterminer	3,0					3,0	3,0
Skulder till kreditinstitut						0,0	0,0
Leverantörsskulder					119,5	119,5	119,5
Skulder hos koncernföretag					41,3	41,3	41,3
Övriga skulder					69,5	69,5	69,5
Skulder	3,0	0,0	0,0	0,0	230,3	233,3	233,3

Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde i tabellen ovan har värderats enligt nivå 2.

NOT 24

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Under året har Doro AB tagit upp ett nytt lån på 5,0 MEUR. Första amortering sker 2015-03-31 därefter kvartalsvis amortering. Räntesatsen bestäms kvartalsvis och lånets slutfallodatum är 2016-12-31. Samtliga finansiella covenants är uppfyllda per 2013-12-31.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Förfallet belopp 1 – 5 år	44,3	0,0	44,3	0,0
Senare än 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	44,3	0,0	44,3	0,0

NOT 25

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under 2013 har styrelsens ordförande Bo Kastensson och styrelseledamoten Jonas Mårtensson fakturerat konsulttjänster till Doro AB. Ersättningen har skett på marknadsmässiga villkor och avser rådgivningstjänster för IVS förvärvet. Bo Kastensson har via sitt bolag Kasting Advisor AB fakturerat SEK 350 k + moms. Jonas Mårtensson har via sitt bolag JNM Invest AB fakturerat SEK 150 k + moms.

Ersättningarna ingår bland förvärvskostnaderna för IVS. De har aktiverats i Moderbolaget och bokats bland Övriga externa kostnader i koncernen.

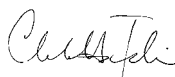
För 2012 fanns inga närstående transaktioner.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen 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.

Lund den 10 april 2014



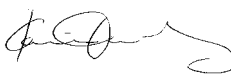
Bo Kastensson
Styrelseordförande



Charlotta Falvin
Styrelseledamot



Fredrik Hedlund
Styrelseledamot



Karin Moberg
Styrelseledamot



Jonas Mårtensson
Styrelseledamot



Jérôme Arnaud
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2014

Ernst & Young AB



Göran Neckmar
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Doro AB (publ), org.nr 556161-9429

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Doro AB (publ) för år 2013, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16–21. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9–48.

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 2013 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 2013 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 16–21. 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 Doro AB (publ) för år 2013. 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 16-21 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 ersättningsskyldig 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.

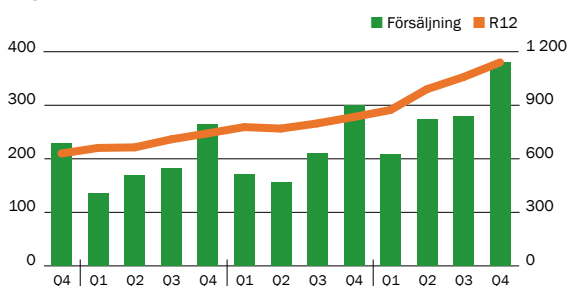
Malmö den 11 april 2014
Ernst & Young AB

Göran Neckmar
Auktoriserad revisor

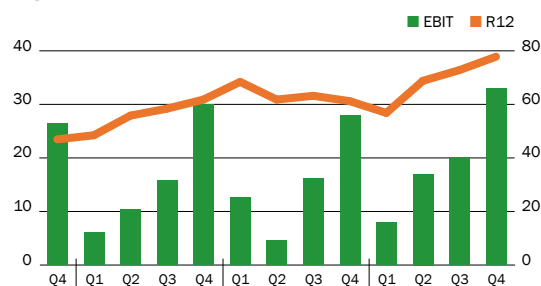
Kvartalsöversikt

Mkr	2013				2012			
KVARTALSVIS RESULTATUTVECKLING	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	209	273	279	381	170	156	211	300
Rörelsens kostnader	-195	-248	-250	-336	-153	-147	-189	-265
Rörelseresultat före avskrivningar	14	25	29	45	17	9	22	35
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	-7	-8	-9	-12	-5	-4	-6	-7
Rörelseresultat efter avskrivningar	8	17	20	33	12	5	16	28
Finansnetto	0	0	0	0	-9	2	-4	0
Resultat efter finansiella poster	8	17	20	33	3	7	12	28
Skatt på periodens resultat	-1	-4	-5	-7	0	-1	14	-10
Nettoresultat	7	13	15	26	3	6	26	18
KVARTALSVIS BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Immateriella anläggningstillgångar	67	172	208	199	60	64	57	59
Materiella anläggningstillgångar	11	11	9	7	8	8	14	12
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	1	1	1	1
Uppskjuten skattefordran	21	15	13	21	17	17	31	21
Varulager	87	132	133	130	67	67	83	91
Kortfristiga fordringar	133	233	224	267	118	108	136	191
Kassa och bank	145	111	68	124	89	107	114	141
Summa tillgångar	465	674	655	749	360	372	436	516
Eget kapital	217	203	258	287	160	166	190	209
Långfristiga skulder	66	129	136	138	64	63	76	73
Kortfristiga skulder	182	342	261	324	136	143	170	234
Summa eget kapital och skulder	465	674	655	749	360	372	436	516
KVARTALSVIS KASSAFLÖDE	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelseresultat efter finansiella poster	8	17	20	33	3	7	12	28
Avskrivning enligt plan	7	8	9	11	5	4	6	7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1	2	0	-3	10	-1	4	-2
Skatt	0	-3	-1	-2	0	-2	-1	-1
Förändring av rörelsekapital	5	16	-47	31	-51	18	-8	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18	40	-19	71	-33	26	13	34
Investeringar	-14	-94	-23	-16	-7	-8	-5	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14	-94	-23	-16	-7	-8	-5	-7
Utdelning/premie för optionsprogram	0	-24	0	0	-19	0	0	0
Förändring räntebärande skulder	0	44	-1	1	0	0	-1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	20	-1	1	-19	0	-1	0
Omräkningsdifferenser och övrigt	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde (Förändring av likvida medel)	4	-34	-43	56	-59	18	7	27

**FÖRSÄLJNING PER KVARTAL
OCH RULLANDE 12 MÅNADER**
MSEK



**EBIT PER KVARTAL
OCH RULLANDE 12 MÅNADER**
MSEK



Femårsöversikt

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Resultaträkning					
Intäkter	1 142,5	837,5	745,4	632,8	492,6
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA	113,7	83,1	75,6	63,1	38,1
Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar, EBIT	78,9	61,4	62,0	47,0	26,7
Finansnetto	-0,7	-11,9	10,9	-0,6	-1,7
Resultat efter finansiella poster	78,2	49,5	72,9	46,4	25,0
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	227,8	93,2	86,1	60,8	41,9
Omsättningstillgångar	397,2	282,1	214,3	186,8	150,0
Kassa och bank	123,9	141,1	148,4	89,5	40,4
Eget kapital	287,0	209,0	177,3	121,3	67,6
Långfristiga skulder	138,3	73,1	88,7	46,0	21,4
Kortfristiga skulder	323,6	234,3	182,8	169,8	143,3
Balansomslutning	748,9	516,4	448,8	337,1	232,3
NYCKELTAL (Se sid 53 för definitioner)					
Avkastningstal					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	52,2	94,5	116,1	80,1	52,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	24,4	27,4	38,8	60,4	46,7
Resultat per aktie, efter betald skatt	3,68	2,34	3,62	2,04	-
Kassaflödeskvot	140	65	169	171	-
Marginalmätt					
Rörelsemarginal, EBITDA, %	10,0	9,9	10,1	10,0	7,7
Rörelsemarginal, EBIT, %	6,9	7,3	8,3	7,4	5,4
Nettomarginal, %	6,8	5,9	9,8	7,3	5,1
Kapitalintensitet					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,8	1,7	1,9	2,2	2,4
Finansiella mått					
Soliditet, %	38,3	40,5	39,5	36,0	29,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	110,5	40,2	104,9	80,4	64,4
Antal anställda	149,0	81,0	77,0	61,0	60,0
Likvida medel (inkl. outnyttjade krediter)	123,9	172,6	177,5	121,5	51,6
Investeringar (inkl. företagsförvärv 2011 och 2013)	146,7	27,3	40,8	20,6	17,5

Följ Doro

Pressmeddelanden 2013

9 DECEMBER

Tunisie Telecom lanserar Doro-kampanj.

14 NOVEMBER

Doro tar steget in på två östeuropeiska mobilmarknader genom produktsortimentet Primo™ by Doro.

12 NOVEMBER

Doro lanserar marknadens enklaste smartphone med insiktsfull julkampanj.

29 OKTOBER

Doro lanserar marknadens enklaste smartphone – Doro Liberto® 810.

29 OKTOBER

Doro presenterar rapporten för det tredje kvartalet via audiocast och telefonkonferens.

14 OKTOBER

Valberedning för Doro AB inför årsstämma 2014.

30 SEPTEMBER

Antalet aktier och röster i Doro AB efter emissionen.

11 SEPTEMBER

Kommuniké från Doro AB:s extra bolagsstämma 2013.

10 SEPTEMBER

Doro i strategiskt och exklusivt samarbete med Tellybean – tjänst för plattformsoberoende videosamtal via TV i Europa.

9 SEPTEMBER

Doro i samarbete med Withings – stärker lanseringen av bolagets senaste smartphone och Care-erbjudande.

6 SEPTEMBER

Doro introducerar ny produktserie av lättanvända mobiler: Primo™ by Doro.

6 SEPTEMBER

Doro lanserar sin andra smartphone – Doro Liberto® 810.

2 SEPTEMBER

Doro sluter återförsäljaravtal med Boots Hearingcare och HearingDirect i Storbritannien.

20 AUGUSTI

Doro ökar tillgängligheten för PhoneEasy® 612 hos brittiska operatörer.

19 AUGUSTI

Kallelse till extra bolagsstämma 2013.

12 AUGUSTI

Doro presenterar rapporten för det andra kvartalet via audiocast och telefonkonferens.

1 AUGUSTI

Meteor lanserar Doro PhoneEasy® 606 på Irland.

30 JULI

Argos lanserar två nya Doro-telefoner i sina butiker.

16 JULI

Doro utser Bernt Ingman som ny tillförordnad CFO.

5 JULI

Doro tilldelas prestigefyllt spanskt pris för innovation.

3 JULI

Doro förvärvar programvarubolaget Isidor.

27 JUNI

Doro och Lill-Babs välkomnar en grön, grann, skön och sann sommar.

25 JUNI

Rogers lanserar två nya Doro-telefoner i Kanada.

20 JUNI

Doro når milstolpe med 4 miljoner sålda mobiltelefoner.

17 JUNI

Phones 4u lanserar en andra telefon från Doro.

15 MAJ

Kommuniké från Doro AB:s årsstämma 2013.

14 MAJ

Doro stärker sin position på den tyska marknaden genom förvärv av sin tyska distributör IVS.

6 MAJ

Doro presenterar rapporten för det första kvartalet via audiocast och telefonkonferens.

16 APRIL

Doros årsredovisning 2012 publicerad.

16 APRIL

Doro utser Håkan Tjärnemo som ny CFO (finansdirektör).

15 APRIL

Kallelse till årsstämma 2013.

10 APRIL

ALLTRON ny distributionspartner för Doro i Schweiz.

27 FEBRUARI

Doro lanserar två nya seniortelefoner på Mobile World Congress i Barcelona och bekräftar sin smartphone-strategi.

25 FEBRUARI

Uppkopplat och enkelt med Doro PhoneEasy® 622.

25 FEBRUARI

Doro lanserar ny mobiltelefon inom området för trygghets telefoni — Doro Secure® 681.

4 FEBRUARI

Doro presenterar rapporten för det fjärde kvartalet via audiocast och telefonkonferens.

Definitioner

ANTAL ANSTÄLLDA

Genomsnittligt antal anställda.

AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGT SYSSELSATT KAPITAL

Rörelseresultat dividerat med det kvartalsvis genomsnittliga sysselsatta kapitalet, exklusive kassa och bank.

AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGT EGET KAPITAL

Resultatet efter finansiella poster och skatt, dividerat med genomsnittligt eget kapital.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar inklusive företagsförvärv.

KASSAFLÖDESKVOT

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med EBIT.

KAPITALOMSÄTTNINGSHASTIGHET

Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten.

KASSAFLÖDE PER AKTIE

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier.

LIKVIDA MEDEL

Kassa plus beviljade outnyttjade krediter hos bank samt kortfristiga placeringar i räntebärande certifikat.

NETTOMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av årets omsättning.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder minus kassa i procent av eget kapital.

RESULTAT PER AKTIE EFTER BETALD SKATT

Resultat efter betald skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

RESULTAT PER AKTIE EFTER BETALD SKATT EFTER UTSPÄDNING

Resultat efter betald skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden, efter utspädningseffekt.

RESULTAT PER AKTIE EFTER SKATT

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

RESULTAT PER AKTIE EFTER SKATT EFTER UTSPÄDNING

Resultat efter finansiella poster dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden, efter utspädning.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE SKATT

Resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE SKATT EFTER UTSPÄDNING

Resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden, efter utspädningseffekt.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansnetto plus räntekostnader dividerat med finansiella kostnader.

RÖRELSEMARGINAL, EBIT

Rörelseresultat (efter avskrivningar) i procent av årets omsättning.

RÖRELSEMARGINAL, EBITDA

Resultat före avskrivningar i procent av årets omsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

SYNLIGT EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

SYSSELSATT KAPITAL

Totala tillgångar reducerat med icke-räntebärande skulder.

GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER

Antal aktier vid utgången av månadens slut dividerat med antal månader.

GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNINGSEFFEKT

Genomsnittligt antal aktier justerat för teckningsoptioners utspädningseffekt beräknas som skillnaden mellan det förmodade antalet emitterade aktier till lösenkurs och det förmodade antalet emitterade aktier till genomsnittlig börskurs för perioden.

ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT

Antal aktier per balansdagen.

ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT EFTER UTSPÄDNINGSEFFEKT

Antal aktier vid periodens slut justerat för teckningsoptioners utspädningseffekt beräknas som skillnaden mellan det förmodade antalet emitterade aktier till lösenkurs och det förmodade antalet emitterade aktier till börskursen vid periodens slut.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital på balansdagen dividerat med antalet aktier på balansdagen.

EGET KAPITAL PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Eget kapital på balansdagen dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter utspädningseffekt.

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Kassa och Bank minskat med räntebärande skulder.

BÖRSKURS PERIODENS SLUT, KR

Slutkursen per balansdagen.

BÖRSVÄRDE, MKR

Börskurs periodens slut gånger antal aktier vid periodens slut.

DORO AB

Magistratsvägen 10
226 43 Lund
Sverige
Tel 046 280 50 00
Fax 046 280 50 01

DORO UK LTD.

First Floor
Bridge House
Chiltern Hill
Chalfont St Peter
Bucks SL9 9UE
Storbritannien
Tel +44 1753 883 080
Fax +44 1753 883 081

DORO SAS

10 Rue de Châteaudun
75009 Paris
Frankrike
Tel +33 1 47 03 61 80
Fax + 33 1 42 96 24 30

DORO HONG KONG LTD.

Unit 222
No. 1 Science Park W. Avenue
Hong Kong Science Park Shatin
New Territories
Hongkong
Tel +852 2730 2777
Fax +852 2730 2433

DORO SAS

BP 446
78055 Saint Quentin en Yvelines Cdx
Frankrike
Tel +33 1 30 07 17 00
Fax +33 1 30 07 17 85

DORO A/S

Kråkerøyveien 2
NO-1671 Kråkerøy
Norge
Tel +47 69 35 86 00
Fax +47 69 35 86 69

DORO INC.

c/o Duane Morris LLP
1540 Broadway
New York
NY 10036
USA
Tel +1 212 692 1067
Fax +1 212 208 2514



Årsredovisning

2013