

Årsredovisning 2014



Innehåll

2	Doro i korthet
4	Året i korthet
6	Vd har ordet
8	Strategi
10	Marknad
12	Doro-aktien
15	En hållbar verksamhet
18	Verksamheten 2014
22	Ett tydligt ansvar för verksamheten skapar förtroende
25	Intern kontroll
27	Styrelse
28	Ledning
29	Finansiella rapporter
40	Noter och redovisningsprinciper
57	Styrelsens underskrifter
58	Revisionsberättelse
59	Kvartalsöversikt
60	Femårsöversikt
61	Pressmeddelande
62	Definitioner

Ledande telekom-lösningar för seniorer

Doro är marknadsledande på telekomlösningar för äldre. Bolaget erbjuder världens växande grupp av seniorer lättanvända telekom- och trygghetslösningar som är speciellt framtagna för målgruppen.

Doro är det klart marknadsledande företaget och största märket i Europa när det gäller mobila lösningar för äldre. Bolaget strävar efter att förstå och möta seniorers behov och önskemål med målsättningen att skapa nöjda och lojala slutanvändare. Doros produkter är mycket uppskattade av användarna och så många som 82 procent kan tänka sig att rekommendera våra produkter till vänner och anhöriga.

LÅNG TID AV TILLVÄXT

Doros produkter säljs i över 40 länder på fem kontinenter genom ett omfattande nätverk av partners. Bolaget har uppnått en årlig tillväxt på 21 procent de fem senaste åren tack vare en strategi fokuserad på seniorer, attraktiva produkter och många lojala användare och varumärkesambassadörer.

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

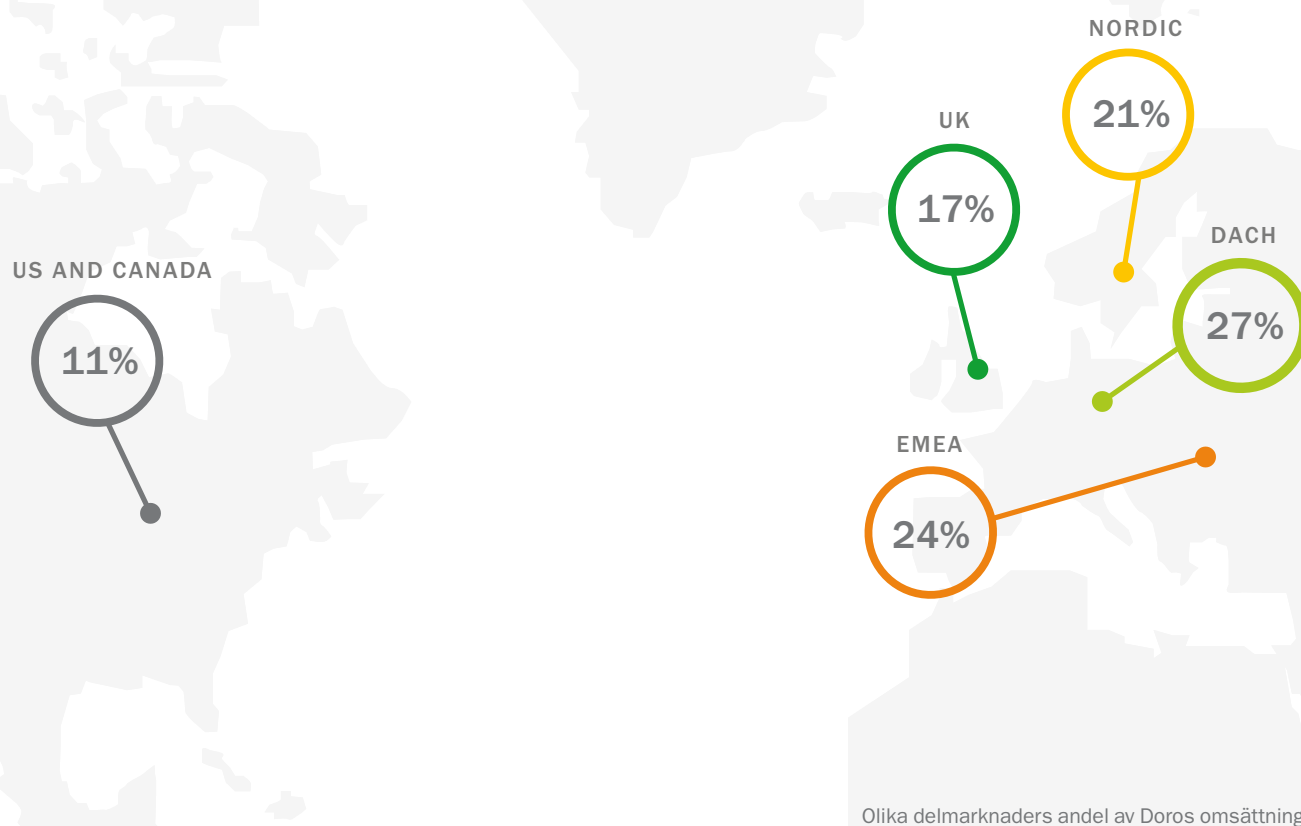
Doros vision är att vara det mest betrodda globala varumärket i lättanvända telekomlösningar för seniorer.

LÖSNINGAR FÖR ETT SJÄLVSTÄNDIGT LIV

Doro erbjuder mervärdesskapande konsumentlösningar för seniorer i form av lättanvända telefoner med funktioner som underlättar vardagen. Doro erbjuder även tjänster som möjliggör och förbättrar livskvaliteten för äldre och deras anhöriga. Doros heltäckande erbjudande sträcker sig från telefoner och smarta enheter till mjukvara och supporttjänster anpassade till äldres behov och önskemål, med starkt fokus på användarvänlighet och på att överbrygga teknikgapet mellan seniorer och övriga delar av befolkningen. Även om seniorer har mycket varierande förutsättningar kommer de flesta att någon gång behöva hjälp med att hålla sig à jour med den tekniska utvecklingen, testa nya tjänster eller bara lära sig att använda ny teknik.

GLOBAL DISTRIBUTION ÄR EN KONKURRENSFÖRDEL

Genom åren har Doro byggt upp ett internationellt distributionsnät bestående av ledande teleoperatörer, specialister och detaljister med starka distributionskanaler gentemot sina slutkunder. Under 2014 förlängde och utökade Doro sina



partnersamarbeten på många viktiga marknader. Doros distributionsnät, kombinerat med bolagets förmåga att effektivt utveckla nya distributionssamarbeten på en global marknad, är betydelsefulla konkurrensfördelar.

MARKNADSFOKUS PÅ SENIORER

Doros produktutbud är främst inriktat på seniorsegmentet av marknaden och omfattar mobiltelefoner både för aktiva användare och för de som behöver visst stöd. I dagsläget finns det över 550 miljoner människor som är äldre än 65 år och demografisk statistik pekar mot att denna grupp kommer att växa snabbt under många år framöver. Gruppen väntas omfatta över 700 miljoner människor år 2020.

STÄNDIG INNOVATION

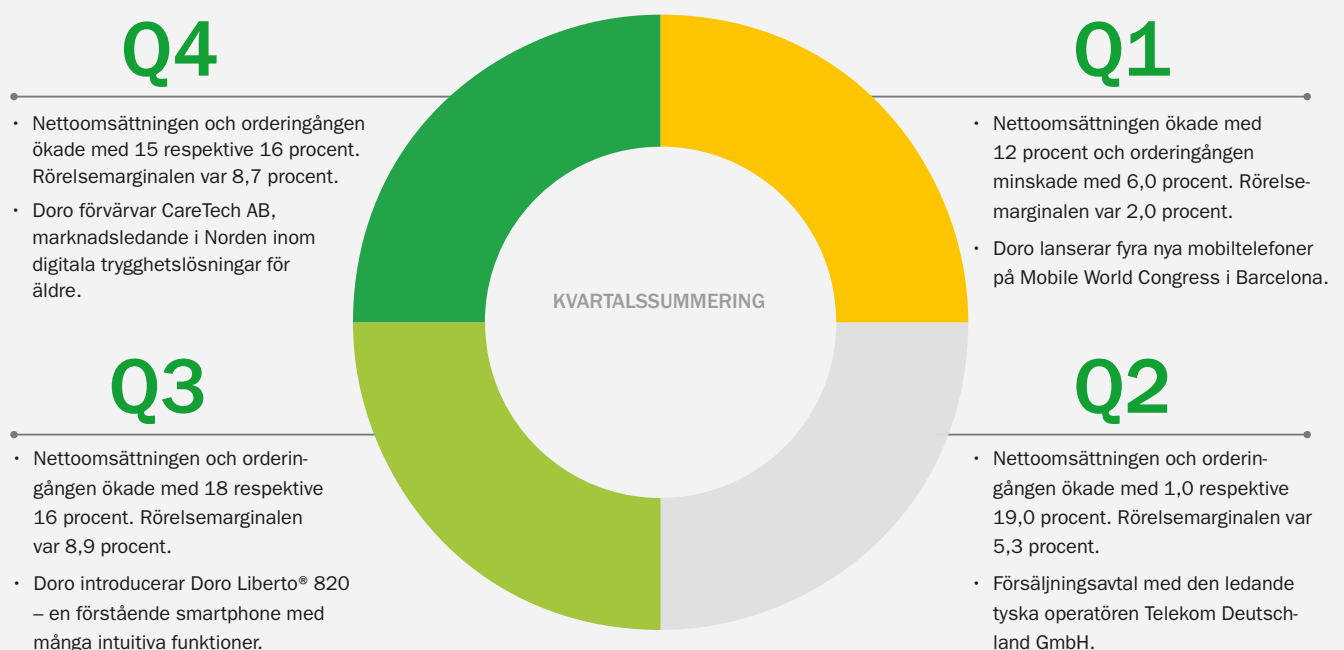
Doro har omfattande och gedigen kunskap om sin målgrupp, och bedriver egen produktutveckling i Paris, Lund och Hongkong. Under 2013 förvärvades Isidor SAS för att stärka mjukvarusidan och komplettera den befintliga Android-kompetensen med Windows OS. Förvärvet av CareTech AB under 2014 tillför ytterligare know-how för utveckling av digitala trygghetslarm.

Under 2014 lanserade Doro sin tredje smartphone, Doro Liberto® 820, och tre nya featurephones – Doro Liberto® 650 (bolagets första featurephone med Internet-uppkoppling), Doro PhoneEasy® 613 (modern vikbar kameratelefon) och Doro PhoneEasy® 508 (klassisk design med separerade knappar).

Ett år av strategiska framsteg

2014 var ett år av strategiska framsteg för Doro. Nettoomsättningen ökade med 12 procent och rörelseresultatet ökade med 9,6 procent.

Tillväxten återhämtade sig på flera viktiga marknader och bruttomarginalen förbättrades. Doros nya smartphone, Doro Liberto® 820, lanserades under fjärde kvartalet med stöd av omfattande reklamkampanjer i samarbete med återförsäljare på strategiska nyckelmarknader. Lanseringen var framgångsrik och telefonen mottogs positivt av återförsäljare, slutanvändare och branschpress. Under året fortsatte Doro att ta marknadsandelar på flera nyckelmarknader som Tyskland, Frankrike, USA och Norden, genom nya och förlängda partnersamarbeten. Doros totala marknadsandel på den västeuropeiska marknaden för seniormobiltelefoner steg till 48,5 procent (41,8) under 2014. Under fjärde kvartalet tillkännagav Doro även förvärvet av CareTech AB, nordisk marknadsledare inom digitala trygghetslösningar för äldre. Detta ger Doro en utmärkt plattform för en strategisk expansion av erbjudandet till användare som behöver visst stöd.



RÖRELSERESULTATET UPPGICK TILL, MKR

86,5

RÖRELSEMARGINAL: 6,8 PROCENT

NETTOOMSÄTTNING, MKR

1277

EN ÖKNING MED 12 PROCENT

BRUTTMARGINAL 2014

41%

2 100 000

MOBILTELEFONER SÅLDA
UNDER 2014

Finansiella mål och måloppfyllelse	Mål	Utfall 2014
Årlig tillväxt, %	20	11,8
Långsiktig rörelsemarginal, %	10	6,8
Maximal skuldsättningsgrad (räntebärande skulder/eget kapital)	1,0	0,12
Utdelning, andel av nettovinst, %	33	0

Nyckeltal	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	1 277	1 143	838
Bruttomarginal, %	41,0	37,5	38,1
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	86,5	78,9	61,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,8	6,9	7,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	22,5	110,5	40,2
Resultat per aktie, kr	2,76	3,07	2,73
Utdelning per aktie, kr	0	1,5	1,25
Antal anställda	172	149	81

Doro växer och investerar för framtiden

2014 var ett spännande år. Vi utökade vår portfölj av lösningar för äldre med en ny smartphone, Doro Liberto® 820, och en rad nya featurephones. Vi stärkte även vår marknadsposition i Tyskland genom strategiska listningar. Slutligen förvärvade vi CareTech för att förstärka vårt tjänsteerbjudande till Care-segmentet. Allt detta är viktiga händelser som speglar Doros ambition att vara en aktör som driver marknadsutvecklingen framåt och skapa en plattform för ökad lönsamhet.

Doro Liberto® 820 listades på flera nyckelmarknader under slutet av året, vilket bidrog till tvåsiffrig försäljningstillväxt under 2014. Smartphones kommer att stå för en allt större andel av Doros omsättning och på så sätt fortsatt att bidra till vår tillväxt under 2015. Doro Liberto® 820 har blivit populär bland både seniorer och telekomoperatörer, och denna framgångsrika lansering visar att vi är på rätt spår.

Äldre människor har olika förutsättningar och ytterst varierande behov. Vi vill hjälpa alla dessa användare. Vissa är mycket aktiva och upptäcker hur de kan leva ett ännu rörligare liv med hjälp av smartphones med Internetuppkoppling och ett lättanvänt gränssnitt. Andra lever ett mer stationärt liv och behöver säkra och pålitliga featurephones som gör det enkelt att hålla kontakt med familj, vänner och hemtjänsten. Doros kommunikationslösningar används i sociala syften men möjliggör också snabb kommunikation i nödsituationer. Vår målsättning är att tillhandahålla säker och enkel kommunikation, med fokus på användarbehovet snarare än på tekniken. Det är just för att vi prioriterar användarnas behov som vi planerar att utöka vårt utbud till Care-marknaden, med sikte på de användare som behöver mest stöd. När

konsumenterna får allt större möjlighet att påverka valet av telecare-lösningar så gynnar detta Doro, ett företag med en unik kompetens och en stark ställning på marknaden.

Seniorsegmentet tar inte till sig ny teknik lika snabbt som andra åldersgrupper. Vi ser därför en mer utdragen övergång från featurephones till smartphones i detta segment än på mobilmarknaden i stort. Försäljningen av våra featurephones ökar faktiskt fortfarande. Vi bedömer att vårt nuvarande produktutbud är mycket konkurrenskraftigt och vi kommer att fortsätta utveckla vårt featurephone-utbud i många år till.

Rörelseresultatet för 2014 ökade med 9,6 procent jämfört med 2013, men har påverkats av investeringar i utvecklingen av Doro Liberto® 820 och efterföljande modeller samt i marknadsföringskampanjer vid lanseringen. Bruttomarginalen förbättrades avsevärt mot slutet av 2014, delvis till följd av att tillväxten i Norden tagit fart igen. Jag är nöjd med att vi har lyckats investera för framtiden samtidigt som vi framgångsrikt stärkt vår position på en mycket föränderlig marknad. Detta syns också i vår försäljningstillväxt, 12 procent, under 2014. Vi behöver dock förbättra vår lönsamhet för att nå våra finansiella mål. Vårt fokus i denna strävan är på bättre



avkastning på våra smartphone-investeringar när försäljningen ökar, samt minskade omkostnader i förhållande till försäljningen.

Försäljningen utvecklades särskilt väl i Tyskland tack vare listningar hos Telekom Deutschland och Vodafone Germany. Doros försäljningstillväxt i DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) var hela 73,3 procent, och i Tyskland ökade vår marknadsandel till 33 procent. I Frankrike bidrog en rad teleoperatörer till vår försäljningstillväxt. I Norden och Storbritannien gjorde vi framsteg hos flera ledande operatörer och lyckades bibehålla eller öka Doros marknadsandel.

Ett annat viktigt steg under 2014 var expansionen i Italien, en av Europas största marknader för mobiltelefoner. Lanseringen har gått mycket bra och vi räknar med att Italien under 2015 ökar sin andel av försäljningen i EMEA-regionen (Europa, Mellanöstern och Afrika).

En av fjolårets viktigaste händelser var förvärvet av CareTech, det ledande nordiska företaget på marknaden för digitala trygghetslösningar. CareTech har ett komplett tjänsteutbud, bland annat en larmcentral för 60 000 användare. Vår strategi är att utöka vår telecareverksamhet, och med

CareTechs strategiska plattform kan vi etablera oss internationellt i segmentet. Vi ser attraktiva synergieffekter när Doros mobiltelefoner med larmknappar kombineras med CareTechs larmtjänst. CareTech är en tjänsteleverantör och när Care-segmentet växer ökar detta successivt våra kontinuerliga intäkter och förbättrar marginalerna.

Jag ser fram emot ännu ett spännande år. Vi har en stark portfölj och marknadsposition. Därför bedömer jag att det finns goda skäl att se positivt på utsikterna för 2015. Vi räknar med att tillväxten fortsätter under 2015, både inom vårt digitala erbjudande och inom CareTech AB som konsolideras i koncernen från och med 1 mars 2015.

Lund, mars 2015

Jérôme Arnaud, VD och koncernchef

Ständig innovation

Doros strategi syftar till att med hjälp av ständig innovation behålla sin marknadsledande position. Strategin har tre ben; att överbrygga den tekniska klyftan mellan generationer, öka tjänsteutbudet i verksamheten och öka interaktionen med slutanvändarna.

ÖVERBRYGGA DEN TEKNISKA KLYFTAN

Doro har mycket kunskap om äldres kommunikationsbehov. Bolaget strävar efter att förbättra användarupplevelsen och huvudstrategin är därför att utveckla säkra och lättanvända produkter och tjänster för sin målgrupp. Teknikutvecklingen på mobil- och IT-området går idag mycket snabbt, samtidigt som den digitala tekniken får allt större genomslag i samhället. Utan mobil- och Internetuppkoppling får vi svårt att känna oss delaktiga i vår omvärld. När allt fler kommunicerar via mobiltelefoner och på Internet växer en teknisk klyfta fram mellan vissa seniorgrupper och resten av befolkningen.

Denna klyfta vill Doro minska med sina produkter och lösningar.

Doros produkter och tjänster ska bidra till att överbrygga klyftan. Med hjälp av Doros mervärdesskapande, lättanvända och säkra lösningar kan seniorer förhoppningsvis hålla kontakt med släkt och vänner och förbli aktiva samhällsmedborgare och konsumenter trots de problem som kommer med stigande ålder.

Doro har omfattande expertkunskaper om denna marknad och följer noga den tekniska utvecklingen för att hålla jämna steg med nya trender och lösningar. Vår expertis bygger på ingående kunskaper om seniorers kommunikationsmönster och specifika behov. Tack vare denna djupgående kunskap om seniormarknaden kan Doro inrikta sin produktutveckling på identifierade behov bland äldre. Vi väljer bort onödiga och

krångliga funktioner och koncentrerar oss på de viktigaste kommunikationsbehoven.

Doro har byggt upp denna expertis under många års verksamhet och genom egna studier. Doro genomför regelbundet större marknadsundersökningar för att öka förståelsen för vad som driver och motiverar denna målgrupp. I förra årets undersökning deltog 1 600 personer över 60 år som funderar på att köpa en mobiltelefon de närmaste tolv månaderna. Undersökningen beskrivs mer i detalj i avsnittet Marknad i denna årsrapport.

ÖKAT TJÄNSTEUTBUD

Hittills har Doros affärsmodell varit hårdvaruinriktad, men tjänsteinslaget i verksamheten ökar nu som ett led i att bredda strategin. Det finns flera anledningar att öka inslaget av tjänster. En större tjänsteandel ger återkommande intäkter och stabilare kassaflöden. Ett erbjudande som kombinerar utrustning och tjänster ökar Doros konkurrensförmåga och möjliggör produktdifferentiering, samtidigt som det stärker varumärkeslojaliteten och motverkar den aktuella prispressen.

Förvärvet av CareTech var ett viktigt steg i Doros strategi att öka tjänsteinnehållet i kunderbjudandet. CareTech erbjuder en komplett trygghetstjänst och vänder sig till kundsegment som exempelvis kommuner. CareTech driver

STRATEGI BASERAD PÅ ETT TREDELAT FUNDAMENT



CASE: CARETECH

Seniorer har mycket olika förutsättningar. I stora drag kan de emellertid indelas i tre segment; aktiva, de med visst behov av stöd och de med behov av fullt stöd. Doros välkända telefoner riktar sig främst till aktiva seniorer och de med visst behov av stöd, medan larmprodukter och tjänster riktar sig till seniorer med behov av fullt stöd.

Förvärvet av CareTech utgör ett värdefullt tillskott till Doros Care-erbjudande som omfattar telecare och larmtjänster för att seniorer ska kunna bo kvar hemma längre, och känna sig trygga där. Efterfrågan på dessa tjänster ökar stadigt bland äldre.

CareTech är den nordiska marknadsledaren inom digitala telecare-lösningar, med cirka 100 anställda och en larmcentral som betjänar 60 000 användare. Förvärvet kompletterar Doros befintliga Care-verksamhet på ett bra sätt. Doro svarar för larmprodukterna men samarbetar med bolag som driver larmcentralerna. Genom förvärvet av CareTech får Doro en egen larmcentral i Sverige, och kommer på så sätt närmare slutanvändarna.

CareTech utgör även en bra plattform för att kombinera CareTechs lösningar med Doros sortiment av mobiltelefoner och trygghetslarm. Detta skapar operativa och affärsmässiga synergier mellan produkterna inom mobiltelefoni och larmknappar samt CareTechs erbjudande. Med paketslösningarna kan Doro hävda sig bättre i konkurrensen och skapa mervärde för användarna. Affärsmodellen bygger på återkommande, kontraktsbundna intäkter, något Doro kan utveckla ytterligare.

för närvarande en av Sveriges största larmcentraler som betjänar omkring 60 000 äldre runt om i Sverige.

Doro bedömer att det finns många potentiella synergier mellan mobiltelefonverksamheten och larmprodukterna som kan skapa mervärde. Genom att kombinera CareTechs utbud av tjänster med Doros mobiltelefoner – med inbyggda larmfunktioner – ökar användarvärdet. CareTechs modell med återkommande kontraktsbundna tjänster ska också utvärderas och implementeras där så är lämpligt.

INTERAKTION MED SLUTANVÄNDARNA

Teknik har potential att utveckla alla Doros produkter. Doros strategi är att fortsätta dialogen med slutanvändarna för att

kunna förfina och förstärka produktportföljen efter användarnas behov samtidigt som användarupplevelsen förbättras. Ett antal slutanvändare har samtyckt till att Doro kartlägger deras telefonvanor i studiesyfte. Doro kan följa och analysera hur mycket tid varje slutanvändare lägger på telefonsamtal och surfande, vilka typer av appar som laddas ned och så vidare. Dessa uppgifter anonymiseras givetvis.

Ett annat exempel på interaktion med användare är Doros första butik som öppnat i Paris 15:e arrondissement. Där erbjuder Doro hela sitt sortiment av kommunikationsprodukter för äldre och kan få direkt respons från befintliga och potentiella kunder. Liknande möjligheter kommer att erbjudas via Doros webbutik som lanseras under 2015.

Ett snabbväxande marknadssegment

Doro är verksamt på en marknad som växer snabbt och präglas av hastiga förändringar och hård konkurrens. Doros fokus på en djupgående förståelse för äldres kommunikationsbehov och -vanor är central för de marknadsundersökningar vi gör och är också grunden till bolagets lättanvända och pålitliga telekomprodukter och tjänster.

MARKNADEN FÖR SENIORTELEFONER

Doro riktar sig till seniorsegmentet på mobiltelefonmarknaden, och har i många år varit segmentets marknadsledare. Precis som på mobilmarknaden i stort sker det på seniormarknaden en övergång från featurephones till smartphones, och under de närmaste åren kommer smartphones att såväl volym- som värdemässigt vara mest försäljningsdrivande. Men även om smartphones idag dominerar mobilförsäljningen i stort på marknaden så är featurephones fortfarande mycket viktiga i seniorsegmentet, och försäljningen av dessa ökar fortfarande. Detta ger Doro en möjlighet att förbättra båda dessa produktlinjer, och att fortsätta ta fram attraktiva, konkurrenskraftiga och lättanvända lösningar i många år till.

Seniorerna får nu snabbt upp ögonen för de kommunikationsmöjligheter som den smarta tekniken erbjuder. För yngre och medelålders kunder är det lätt att använda vanliga smartphones, men de är dåligt anpassade till behoven hos seniorer, som många gånger tycker att det är besvärligt med en mängd symboler, appar och inställningsmöjligheter.

Enligt en panelstudie från det välkända marknadsundersökningsbolaget GfK¹⁾ såldes det över två miljoner seniormobiltelefoner i Frankrike, Tyskland och Storbritannien under

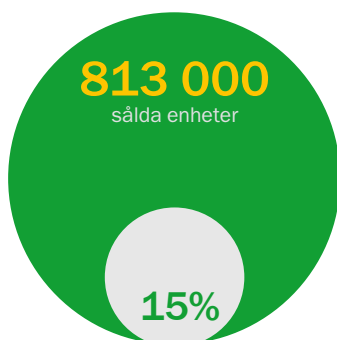
2014. Marknaden växer visserligen i volym (antal sålda produkter), men prispressen begränsar försäljningstillväxten. Rapporten visar att Doro är marknadsledare på samtliga marknader ovan. Doro ökade 2014 sina marknadsandelar, särskilt i Tyskland till följd av säljavtalen med Telekom Deutschland och Vodafone Germany samt förvärvet av Industrivertretung Schweiger GmbH (IVS) under 2013.

VÄRLDEN BLIR ÄLDRE

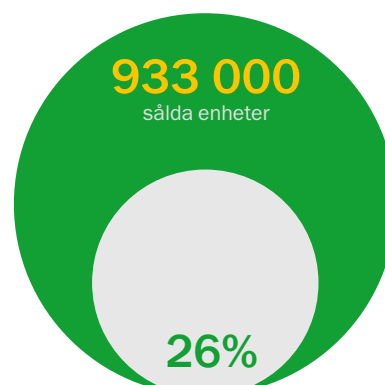
Demografin är en stark tillväxtfaktor för Doro. Enligt FN ökar världens befolkning från 7 miljarder till 9,6 miljarder fram till 2050. Med fallande födelsetal och ökad livslängd förändras åldersstrukturen snabbt, framför allt i OECD-länderna. Seniorerna är nu den snabbast växande åldersgruppen. I dagsläget är omkring 550 miljoner människor i världen äldre än 65 år. 2020 väntas seniorerna vara fler än 700 miljoner, eller närmare 20 procent av den totala folkmängden. Denna trend är drivkraften bakom det som kallas silvrekonomi.

De närmaste decennierna fortsätter seniorgruppen att växa i de flesta OECD-länder, både som andel av befolkningen och i absoluta tal. Enligt EU ökar den äldre befolkningen med 58 miljoner eller 77 procent mellan 2010 och 2050.

DOROS MARKNADSANDEL I TYSKLAND 2013



DOROS MARKNADSANDEL I TYSKLAND 2014



¹⁾ GfK Panelmarket Trends, Elderly Phone Market, EU3, jan-dec 2014.

ATT ÖVERBRYGGA DEN DIGITALA KLYFTAN

I takt med att seniorerna blir fler behöver också allt fler människor specialanpassade produkter och lösningar för att hålla kontakt med vänner, anhöriga och andra. Doro utvecklar lösningar för en snabbt föränderlig värld. Seniorer har mycket varierande förutsättningar, men de flesta äldre kommer förr eller senare att konstatera att åldrandets fysiska effekter gör det allt svårare att använda traditionella kommunikationsverktyg. Samtidigt blir världen alltmer kommunikationsintensiv, och dessa nya kommunikationsmönster kommer även seniorer att få anpassa sig till. Många seniorer inser vilka fördelar den nya tekniken kan ge, men är osäkra på hur man använder den och vill därför hitta lättanvända och trygga lösningar. Doro bedömer att den tekniska utvecklingen kommer att leda till en digital klyfta mellan äldre och övriga delar av befolkningen. Med våra produkter och tjänster vill vi överbrygga denna klyfta.

MARKNADSPENETRATION

Doro grundades 1974 i Lund som distributör och återförsäljare av telefonutrustning. Företaget är idag etablerat i över 40 länder. Doro har sin starkaste position i de nordiska länderna, där Doro är mest känt och har en penetrationsnivå på 17 procent (andel seniorer med en Doro-apparat av samtliga invånare över 65 år). I Doros övriga nyckelregioner är bolagets penetration fortfarande låg, men målet är att öka penetrationen i samtliga regioner. Under senare år har Doros försäljning utanför Norden ökat avsevärt och de båda försäljningsregionerna DACH (Tyskland, Österrike och Schweiz) och EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) är nu större än Norden. Den höga penetrationsnivån i Norden visar emeller-

tid att Doro inte nödvändigtvis måste expandera geografiskt då det finns en stor tillväxtpotential på befintliga marknader. Ökad varumärkeskännedom och expansion i Care-sektorn blir också allt viktigare för att säkra den långsiktiga tillväxten.

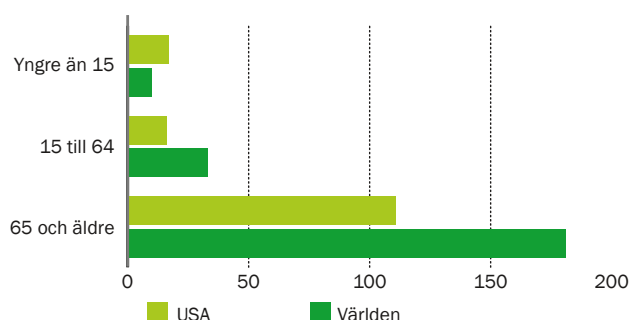
MARKNADSFÖRING

Doros starka varumärke måste byggas på många nivåer och bland olika intressentgrupper – inte bara hos seniorer utan även hos anhöriga och andra aktörer, till exempel kommunerna och hälso- och sjukvården.

Doro genomför ett brett spektrum av marknadsförings- och varumärkesaktiviteter för att ytterligare stärka sitt varumärke. Under 2014 använde Doro reklamkanalerna TV, press och Internet för att locka befintliga användare att uppgradera till smartphones eller nya featurephones, och för att nå potentiella kunder som ännu inte investerat i en Doro-lösning. Inom ramen för sin B2B-marknadsföring visar bolaget regelbundet upp sig på de större branschmässorna.

Under 2014 bytte Doro marknadsföringsinriktning. Budskapet gick från att vara beskrivande och produktorienterat till att bli mer emotionellt, och lyfte fram de möjligheter som kommunikation kan erbjuda. Omfattande marknadsföringsaktiviteter inleddes i flera länder, däribland Tyskland, där Doro medfinansierade större kampanjer tillsammans med sina nya försäljningspartner Vodafone och Telekom Deutschland.

BERÄKNAD PROCENTUELL BEFOLKNINGSFÖRÄNDRING
2010–2050 I USA OCH VÄRLDEN



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

Doro-aktien

Doro-aktien är, sedan 1993, noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Nordiska Small Cap-listan. Doro har en diversifierad ägarbas och god likviditet.

KURSENTVECKLING OCH BÖRSVÄRDE

Under året sjönk värdet på Doro-aktien med 11,8 procent jämfört med OMX Stockholm PI index, som steg med 11,9 procent. Inklusive den ordinarie utdelningen på 1,50 kr per aktie sjönk kursen på Doros aktie 8,4 procent. Den högsta kurs som betalades för aktien under året var 55 kr och den lägsta var 25,10 kr. Den 30 december 2014 var stängningskursen för Doro-aktien 38,80 kr vilket innebar ett börsvärde på 823 Mkr (916).

Handeln på Nasdaq OMX Stockholm svarade för över 98 procent av handeln i Doro-aktien under 2014. Totalt omsattes cirka 27,8 miljoner aktier under året med en genomsnittlig dagsomsättning om 114 619 aktier.

AKTIEKAPITAL

Den 1 januari 2014 uppgick aktiekapitalet till 20 806 174 kr (19 349 174) och antalet utestående aktier var 20 806 174 (19 349 174) med ett kvotvärde på 1,00 kr. Under 2014 ökade bolagets aktiekapital med 398 309 kr, motsvarande 398 309 aktier med ett kvotvärde på 1,00 kr. Vid utgången av 2014 uppgick aktiekapitalet till 21 204 483 kr (20 806 174) och antalet utestående aktier var 21 204 483 (20 806 174) med ett kvotvärde på 1,00 kr.

Vid bolagsstämman i maj 2014 beslutades i enlighet med styrelsen förslag att erhålla bemyndigande om att fram till nästa bolagsstämma fatta beslut om nyemission av aktier upp till sammanlagt antal aktier som vid dagen för bolagsstämman motsvarar 10 procent av utestående aktier.

Vid samma bolagsstämma beslutades, i enlighet med styrelsens förslag och efter votering, om bemyndigande om förvärv av egna aktier.

AKTIEÄGARE OCH ÄGARSTRUKTUR

Vid utgången av 2014 hade Doro 7 710 aktieägare jämfört med 7 944 föregående år. De svenska aktieägarna utgjorde 57,7 (62,5) procent av aktieägarna och de utländska 42,3 (37,5) procent. Cirka 32 procent av aktierna ägdes av fysiska personer och resterande cirka 68 procent av institutionella ägare. Vid årets utgång hade ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Doro ett innehav om totalt 214 197 aktier respektive 375 000 aktier. Vid årets slut ägde Doro AB inga egna aktier.

De tre största aktieägarna mätt i aktiekapital och röster var vid årets utgång Aif Clients, W8imy Clearstream Banking S.A. och Avanza Pension.

Det finns inga begränsningar för överlåtelse av aktierna enligt lag eller i Doros bolagsordning. Bolaget känner inte till något avtal mellan aktieägare som skulle kunna medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget. Varken Doro AB eller dess koncernbolag är part i något väsentligt avtal som träder i kraft, ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget eller ett koncernbolag förändras på grund av ett offentligt uppköpserbjudande.

OPTIONSPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA

Vid extra bolagsstämma den 21 augusti 2014 beslutades om riktad emission av teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Doro-koncernen. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en aktie till ett förutbestämt pris om 42,00 kr under tidsperioden 22 maj 2017 till och med 21 juni 2017. Optionspriset på 1,26 kr beräknades enligt den s.k. Black & Scholes-modellen, beaktat av estimerad utdelning och använd aktiekurs om 31,10 kr, volatilitet 30%, riskfri ränta 0,31% och löptid om 2,78 år (2014-09-12 – 2017-06-21). VD:n tecknade 200.000 optioner och övrig koncernledning tecknade 325.000 optioner. Övriga ledande befattningshavare tecknade 175.000 optioner. Doro Incentive tecknade 141.000 optioner som ska användas för tilldelning till framtida medarbetare. Totalt emitterades 841.000 teckningsoptioner.

Utförlig information om optionsprogrammet finns på www.doro.com.

UTDELNING OCH KAPITALRELATERADE MÅL

Doros långsiktiga mål är en utdelning motsvarande cirka en tredjedel av nettovinsten efter skatt. Dessutom har styrelsen fastställt en högsta skuldsättningsgrad på 1,0. Vid utgången av 2014 uppgick Doros räntebärande nettotillgångar, för att finansiera framtida strategiska tillväxtinitiativ, till 36,5 Mkr. Förvärvet av CareTech AB, som tillkännagavs den 16 december 2014, slutfördes den 30 januari 2015 och påverkade inte Doros finansiella ställning under 2014.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2014.

Läs mer om Doro-aktien och den aktuella aktiekursen på www.doro.com.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Emissionskurs, kr*	Ökning av aktiekapital, Mkr	Ökning av aktiekapital, Mkr	Totalt antal aktier
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	
2005	Nyemission	7 141	1,00	0,0	0	
2005	Omvänd split, 5:1	-17 180 000	0,00	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	20 806 174
2014	Optionsprogram	398 309	35,30	0,4	14,1	21 204 483

DATA PER AKTIE

	2014	2013	2012	2011	2010
Antal aktier vid årets slut, tusental	21 204	20 806	19 349	19 349	19 108
Börskurs vid årets slut, kr	38,80	44,00	24,50	27,30	31,20
Kvotvärde, kr	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Årets resultat, kr	2,76	3,07	2,73	3,02	2,99
Kassaflöde per aktie, kr ¹⁾	1,06	5,60	2,08	5,47	4,21
Synligt eget kapital, kr	15,79	13,79	10,8	9,16	6,35
Utdelning, kr ²⁾		1,50	1,25	1,00	0,50
P/E-tal ³⁾	14,05	14,33	8,98	9,04	10,40
Direktavkastning, % ⁴⁾		3,4	5,1	3,7	1,6

1) Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antalet aktier före utspädning vid årets slut

2) Styrelsens förslag till årsstämma

3) Aktiekurs vid årets slut dividerat med årets vinst per aktie

4) Utdelning per aktie dividerat med aktiekurs vid årets slut

AKTIEFÖRDELNING I STORLEKSKLASSER

31 december 2014

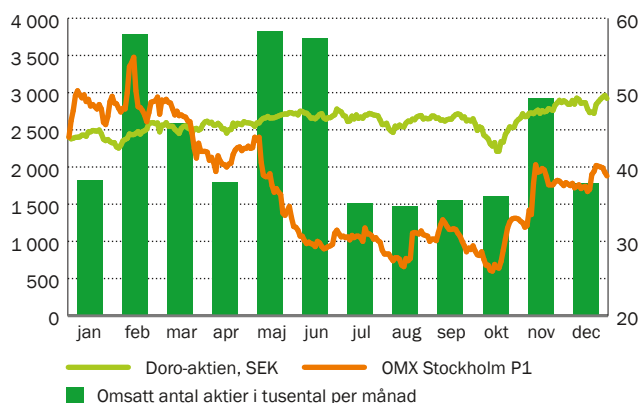
Aktieinnehav	Antal aktieägare	% av alla ägare
1 – 500	5 053	65,5
501 – 1 000	1 306	16,9
1 001 – 5 000	1 061	13,8
5 001 – 10 000	131	1,7
10 001 – 15 000	40	0,5
15 001 – 20 000	14	0,2
Över 20 001	105	1,4
Totalt	7 710	100,0

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

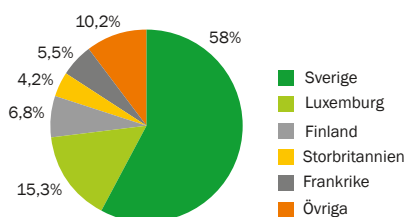
31 december 2014

Tio största aktieägarna	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Aif Clients	1 619 673	7,6
W8imy Clearstream Banking S.A.	1 508 529	7,1
Avanza Pension	1 465 847	6,9
Nordea Fonder	1 267 428	6,0
Objectif Investissement Microcaps	740 000	3,5
Nordnet Pensionsförsäkring	726 157	3,4
Originat AB	650 000	3,1
Hajskäret Invest AB	380 000	1,8
Swedbank Robur Fonder	346 426	1,6
Kastensson Holding AB	285 000	1,3
Summa	8 989 060	42,4
Totalt antal aktier	21 204 483	100

KURUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING



INVESTERARE PER LAND





CASE: TEKNISKA MOTIVATIONSFAKTORER

Doro inhämtar kunskaper om användarnas vanor på många sätt, bland annat genom marknadsundersökningar och fälttester. Analyserna av denna information är viktiga och ger Doro en tydligare bild av seniorers mobiltelefonvanor. Varje år gör Doro en större marknadsundersökning, som 2014 genomfördes på fyra europeiska marknader – Storbritannien, Frankrike, Tyskland och Sverige. I studien deltog totalt 1 600 personer. Deltagarna var seniorer över 60 år som funderade på att köpa en mobiltelefon inom de närmaste tolv månaderna.

Studien kartlade deltagarnas nuvarande och planerade användning av olika typer av konsumentelektronik såsom mobiltelefoner, surfplattor, stationära och bärbara datorer, larmknappar med mera.

En slutsats är att det finns ett tilltagande intresse för ny teknik bland seniorer, men att många, av olika skäl, har svårt för att använda standardtelefoner.

I undersökningen studerades även olika tekniska motivationsfaktorer. Det finns flera drivkrafter bakom den ökade användningen av smartphones och liknande bland äldre. Delvis rör det sig om samma tillväxtfaktorer som på mobilmarknaden som helhet, medan andra drivkrafter är specifika för seniorsegmentet.

En viktig faktor är telefonen som social valuta. Att använda en ny smartphone får senioren att känna sig oberoende, och det inger en känsla av delaktighet och betydelse.

Påverkan från anhöriga (inklusive barn och barnbarn) är tydlig bland den äldre befolkningen. Många vill använda sig av tekniken – eller känner att de måste göra det – för att uppfylla familjens förväntningar. Detta innebär att skicka och ta emot bilder och att ha kontakt över Internet genom tjänster som What's app eller Skype.

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, respektive RoHS Recast från 2012, som är det andra steget i direktivet. Direktivet innebär nu även ett krav för CE-märkning från och med januari 2013 och inte enbart miljömärkning som tidigare. En ny begränsning för material är POP⁵⁾-förordningen, som skärptes i vissa delar 2012.

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 fabriker arbetar med olika miljöprogram med avsikten att bli ISO 14001-certifierade.

1) Energirelaterade produkter.

2) Registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier.

3) Ämnen som inger mycket stora betänkligheter.

4) Begränsning av användning av vissa farliga ämnen.

5) Persistenta Organiska Pollutants (långlivade organiska föroreningar).

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, WEEE⁶⁾. Därutöver finns direktivet om batterier från 2008 som innebär att importören av batterier måste bära kostnaden 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 och ILO, International Labour organisations vedertagna principer samt lokal lagstiftning.

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

Sedan 2008 genomför Doro tredjepartsrevisioner för att säkra att bolagets policys 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 delegerade, 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.

6) Avfall som utgörs av eller innehåller elektrisk och elektronisk utrustning.



CASE STUDY: SMARTA TELEFONER

2014 lanserade Doro med framgång sin nya smartphone Doro Liberto® 820 på flera marknader, bland annat i Frankrike, Tyskland, Storbritannien och de nordiska länderna. Bolagets avsikt är att Doros smartphones ska ha lanserats på samtliga marknader under 2015. Telefonerna ska tillgodose efterfrågan hos ett växande antal seniorer som vill ha en mobiltelefon med obegränsad tillgång till appar, men med Doros välkända kvalitet och användarvänliga design. En typisk Doro-telefon har stora och tydliga symboler, kristallklart ljud och inbyggd hjälpfunktion.

Smartphones gör också Doro till en intressant affärspartner för teleoperatörer och detaljhandelsledet – inte bara för att datatrafiken blir större med en smartphone än med en featurephone (vilket ökar operatörernas intäkter), utan också för att Doros smartphones är ett nytt och annorlunda inslag

i butikshyllan. Förr skilde sig mobiltelefoner åt genom att vara vikbara, enkla eller ha utskjutbara tangentbord. I dag blir de olika smartphone-märkena allt mer lika varandra. Doros smartphones har egenskaper som tydligt särskiljer dem från flertalet mobiler och gör att de sticker ut i butiken.

Doros strategi är att fortsätta utveckla såväl smartphones som featurephones. Bolaget har som mål att lansera en 4G-smartphone under 2015, men featurephones förväntas utgöra en väsentlig del av produktportföljen under åtskilliga år framöver. Genom att utnyttja sin marknadsledande ställning inom kommunikationslösningar för seniorer expanderar Doro även på närliggande marknader. Doro erbjuder redan en lättanvänd PC och har planer på att utveckla en surfplatta för seniorer med ett säkert och användarvänligt gränssnitt.

Verksamheten 2014

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, Italien och i USA. Koncernens legala struktur framgår av not 9.

VERKSAMHET

Doro är ett svenskt företag som utvecklar, marknadsför och säljer mobila kommunikationslösningar särskilt anpassade för det växande antalet seniorer i världen. Med närmare 40 års erfarenhet och verksamhet i fler än 40 länder är Doro världens ledande varumärke inom lättanvända mobiltelefoner och kompletterande trygghetstjänster för äldre. Doro skapade kategorin Care Electronics och har vunnit flera internationella designpriser, senast 20:e Global Mobile Awards - Best Mobile Device for Accessibility & Inclusion.

OMVÄRLDEN

Doro verkar inom den snabbt föränderliga marknaden för mobila kommunikationslösningar för äldre konsumenter i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien/Stillahavsregionen. Doros produktion sker hos kontraktstillverkare 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.

AKTIEN

Information om Doro-aktien återfinns på sidan 12-13.

DET GÅNGNA VERKSAMHETSÅRET I KORTHET:

- Nettoomsättningen uppgick till 1 277,1 Mkr (1 142,5), en ökning med 11,8 procent. Justerat för förvärv var ökningen 2,3%.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 86,5 Mkr (78,9).
- Rörelsemarginalen var 6,8 procent (6,9).
- Årets resultat uppgick till 58,2 Mkr (60,6).
- Vinst per aktie efter skatt uppgick till 2,76 kr (3,07).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,5 Mkr (110,5).
- Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för 2014 (1,50).

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

- Doro Liberto® 820 – prisbelönt smartphone med appen My Doro Manager – Doros molntjänst som möjliggör fjärrstyrning och assistans.
- Doro Liberto® 650 – bolagets första fullt uppkopplade traditionella mobiltelefon, modern och stilsäker.
- Doro PhoneEasy® 632/631 – elegant design med smart teknologi
- Doro PhoneEasy® 508 – lättanvänd mobiltelefon som säljs världen över
- Doro Magna 2000 & Doro Magna 4000 – fasta telefoner med extra högt ljud
- Doro Secure® 580 – lättanvänd mobiltelefon för förbättrad säkerhet – förberedd för anslutning till telecare service.

VERKSAMHETENS OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Doros försäljning uppgick under året till 1 277,1 Mkr (1 142,5), en ökning med 11,8 procent jämfört med 2013. Justerat för förvärv var ökningen 2,3%. Tillväxten är primärt driven av EMEA, Tyskland, och Storbritannien med positivt kundmottagande av nya produktlanseringar.

EBIT uppgick till 86,5 Mkr (78,9), vilket ger en EBIT-marginal på 6,8 procent (6,9). Rörelsemarginalen ligger i stort sett kvar på samma nivå som under föregående år, eftersom ökningen av omsättningen och bruttomarginalen uppvägdes av kostnader för ett antal större marknadskampanjer på flera av våra större marknader.

Årets resultat uppgick till 58,2 Mkr (60,6). Finansnettot blev -7,2 Mkr (-0,7).

KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH EKONOMISK STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,5 Mkr (110,5).

Koncernens nettokassaflöde som under året uppgick till -42,2 Mkr (-60,8) har belastats av aktieutdelningar på -31,7 Mkr (-24,2), företagsförvärv -21,9 Mkr (-110,2) samt investeringar -29,3 Mkr (-36,5). Investeringarna som är aktiverade är primärt hänförliga till produktutveckling. Vid årets utgång hade Doro en räntebärande skuld på 41,7 Mkr (45,2), och likvida medel på 78,2 Mkr (123,9). Soliditeten ökade till 39,3 procent (38,3) vid utgången av perioden.

FINANSPOLICY

Syftet med policyn är att klargöra 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 60–80 procent. Doro applicerar 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 2015 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 15 Mkr för 2015. För 2014 var beloppet 13 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 2014.

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 2014 uppgick koncernens kostnader för utvecklingsarbeten till 65,6 Mkr (50,0), främst på grund av utvecklingen av smarta telefoner och ökade resurser för vår egen mjukvarutillverkning.

Doro hade vid utgången av 2014 två beviljade Europeiska patent registrerade samt rätt att utnyttja olika patent enligt avtal. Doro har bland annat registrerat varumärkena Doro, Care Electronics, Doro PhoneEasy, Doro Secure, Doro Experience, Doro Connect & Care, Doro Liberto, Ergonomic Sound, Audio-line, liksom ett stort antal andra produktnamn och figurvarumärken. Doro har också skyddat sin design genom ett stort antal mönsterregistreringar. Under året ansökte vi i enlighet med bolagets patentrutiner om tre patent samt ett par nya varumärken och mönster.

INVESTERINGAR

Investeringar sker i design, formverktyg, certifieringsprocesser, kontrollutrustning, inventarier, datorer och mjukvarusystem. Investeringarna uppgick till 29,3 Mkr (36,5). Se även Redovisningsprinciper.

RÄTTSLIGA PROCESSER

Doro har under året inte varit inblandat i tvister som har eller kommer påverka bolagets ställning på ett betydande sätt.

Doro har riktat krav mot mobiltelefonstillverkaren Beafon Mobile GmbH med anledning av intrång i bolagets registrerade mönsterrättigheter. Parterna nådde under året en förlikning vilket innebär att Beafon betalar 1 Euro per såld telefon för utnyttjande av mönsterrättigheter. Ytterligare en tvist pågår med Beafon gällande en snarlik telefon som Beafon valt att lansera.

Vidare har rättighetsinnehavaren till det franska närings- och varukännetecknet EASYPC tillskrivit Doro och hotat med invändning mot Doros varumärkesansökan i EU för "Doro EasyPC". Doro har bestridit förväxlingsrisk och det pågår nu ett invändningsförfarande inför EU:s registreringsmyndighet OHIM.

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 2015 att besluta om att ingen utdelning lämnas för 2014.

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
- förändring i eget kapital
- kvartalen i sammandrag
- fem år i sammandrag.

MODERBOLAGET

Inom moderföretaget Doro AB finns förutom koncernledningen 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 1 013,7 Mkr (993,8). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 31,9 Mkr (80). Doro AB ansvarar för dotterföretagens finansiering. Moderbolagets net-

toskuld per 2014-12-31 var -43,8 Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 264,9 Mkr (259,5).

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 verksam 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 omvandlat ett lån om 5 MEur till en checkräkningskredit hos Handelsbanken om 50 Mkr. Bolaget har per balansdagen ingen nettoskuld. I januari 2015 upplånades en förvärvskredit om 180 Mkr i samband med förvärvet av Care-Tech.

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. 2014 hade Doro bekräftade kundförluster om mindre än 0,3 Mkr (0,1). Befarande kundförluster uppgår till 3,5 Mkr.

För 2014 finns det ingen enskild kund som står för mer än 10 procent av intäkterna. För 2013 fanns det en enskild kund som stod för 15 procent av intäkterna vilka är hänförliga till den amerikanska marknaden

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 2014 var Doro part i två 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 27 april 2015 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	76 246 707,70
Fond för verkligt värde	–3 568 404,00
Balanserad vinst	90 505 939,34
Årets vinst	24 568 375,84
	187 752 618,88

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel 187 752 618,88 överförs i ny räkning och ingen utdelning lämnas för 2014.

HELÅRSUTSIKT FÖR 2015

Koncernens omsättning och resultat för 2015 förväntas öka. I likhet med tidigare år, förväntas huvuddelen skapas det andra halvåret.

HÄNDELSER EFTER ÅRET

Doro presenterade ett antal lanseringar vid Mobile World Congress i Barcelona: Doro Liberto®820 Mini – den eleganta, kompakta efterföljaren till Doro Liberto®820 modellen och som erbjuder konsumenten en fullskalig Doro smartphone upplevelse till ett attraktivt prisläge. Doro Connect & Care® – en innovativ tjänst som gör det enklare att hålla kontakten med äldre släktingar och därigenom kunna förmedla hjälp och stöd. Doro 820 Claria och Doro 820 Mini Claria – en unik mobiltelefonlösning för blinda – baserad på samarbetet med Claria (fd Telorion) som är en prisbelönt leverantör av mobil lösningar för synskadade.

I januari 2015 förvärvades CareTech AB, en ledande aktör inom digitalisering av trygghetslarm för hemmaboende äldre. Förvärvet förstärker Doros position i det strategiska Caresegmentet.

IVS GmbH har i början av 2015 sålt sitt dotterbolag Service and Sales GmbH.

Doro har under det första kvartalet 2015 belastats med extra kostnader om cirka 20 MSEK till följd av otillräckliga valuta-säkringar under en tid av snabb och betydande förstärkning av USD i förhållande till merparten av de valutor som Doro har huvuddelen av sina intäkter i. Dessa extra kostnader har således belastat första kvartalets resultat. Rutinerna för valuta-säkringarna har setts över och företaget ser merparten av ovan nämnda extra kostnader som varande av engångskaraktär.

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 med 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 och ledningens 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.

AKTIEÄGARE

Enligt Euroclear Sweden AB:s aktieägarregister per den 31 december 2014 hade Doro AB 7 710 aktieägare. Av det totala antalet aktier svarade utländska aktieägare för 42,3 procent. Antalet aktier i Doro AB uppgick per den 31 december 2014 till 21 204 483 och vid samma datum uppgick Doros börsvärde till 822,7 Mkr.

Doros största ägare är AIF Clients som äger 7,6 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 avvikelsen. 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 12 maj 2014. En närmare presentation av respektive ledamot finns på sidan 27. Bolagets CFO Christian Lindholm är adjungerad till styrelsen som sekreterare. Andra ledande befattningshavare deltar i styrelsemöten såsom föredragande.

STYRELSENS SAMMANTRÄDEN

Styrelsen sammanträdde åtta gånger under 2014, tre möten hölls i Stockholm, två möten hölls i bolagets lokaler i Lund, och ett möte hölls i Paris. Dessutom hölls två möten över telefon. Samtliga ledamöter var närvarande på alla möten. Bolagets CFO och styrelsens sekreterare var närvarande vid 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 revisionsutskottens 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 affärs mål 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, principfrågor 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 fem övriga nyckelpersoner. Styrelsens ordförande ska godkänna villkoren för chefer som rapporterar till verkställande direktören. Totalt hanteras anställningsvillkor för elva personer (11 för 2013).

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 9 maj 2014, för att bestämma ersättningsprinciperna för 2014. Båda ledamöterna var närvarande vid mötet. Ett andra möte hölls den 4 november 2014 i syfte att diskutera gällande lönenivåer, bonusprogram och ersättningsprinciperna för 2015, 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 kkr, vilket följer årsstämmans beslut. Av detta belopp uppgick ordförandens arvode till 350 000 kr och till övriga ledamöter 150 000 kr. Bolagets verkställande direktör erhöll inget styrelsearvode.

Bolagets verkställande direktör erhöll en lön på 4 053 kkr för sitt arbete 2014. Rörlig ersättning till Verkställande direktören uppgår till 124 kkr för 2014. Löner till koncernledningens övriga fem medlemmar uppgick till 5 776 Mkr. Till dessa fem medlemmar uppgick rörlig ersättning till 633 kkr för verksamhetsåret 2014. Samtliga anställda medlemmar i koncernledningen inklusive verkställande direktören får löneförmån i form av tjänstebil. Årsstämman den 12 maj 2014 beslutade om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare gällande verksamhetsåret 2014.

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 tio dotterbolagen Doro A/S, Doro GmbH, IVS GmbH, Doro SAS, Doro UK Ltd., Doro Hong Kong Ltd., Doro Inc. Doro SRL, Aldebaran SAS och Doro Incentive AB styrs och övervakas av egna styrelser i respektive land, främst bestående av repre-

sentanter 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 2014 utsåg revisionsbolaget Ernst & Young AB till Doros revisorer för en period om ett år, med Stefan Engdahl som huvudansvarig revisor.

De senaste tre åren har arvoden för revisionsarbete inom Doro-koncernen uppgått till 1 200 kkr (2014) 1 300 kkr (2013), och 779 kkr (2012) 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 2014 bestått av styrelseledamöterna Bo Kastensson, Karin Moberg, Jonas Mårtensson och Charlotta Falvin. Utskottet avhöll möten den 13 februari och den 4 november. Protokollen från dessa möten ingår i protokollet för de styrelsemöten som hölls samtidigt. Samtliga ledamöter deltog i alla möten, tillsammans med revisorn Stefan Engdahl. 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 finan-

siell rapportering. Arbetet under 2014 inriktades främst på uppföljning av 2013 års revision samt en mer detaljerad granskning av perioden januari–september 2014, så kallad "hard close". Därtill utförde utskottet en fördjupad granskning av tredje kvartalsrapporten (för perioden till och med september 2014).

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 25.

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 2014

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 Hallvarsson & Halvarsson 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. Organisationens 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 1 april 2015

Styrelsen i Doro AB

Styrelse

**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 och styrelseledamot i Alted AB	VD och koncernchef, Doro AB	VD Sigma Connectivity
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 Humberside, UK
INVALID 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: Pricer AB Coromatic Group AB Axema Access Control AB Styrelseledamot: Skandinaviska Kraft AB Reservekraft AS Industrial Adisor EQT Metric AS AtekTeknik AS Metric Power Systems AB	Styrelseordförande: Ideon AB Lund Business Incubator AB Styrelseledamot: Axis AB Sydsvenska Industri & Handelskammaren Fasiro AB Invisio Communications AB	Styrelseordförande: CareTech AB Styrelseledamot: IAR Systems Group AB SBAB Friends of Adam AB CareTech Nordic AB	Styrelseordförande: Ownpower Projects Europé AB Transticket AB Styrelseledamot: DistIT AB IAR Systems Group AB JNM Invest 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 Telia Sonera	18 års erfarenhet från corporate finance vid SEB Enskilda, Maizels Westberg & Co och Nordea	Matra Nortel Communications	CVP Strategy, Sony Mobile Communications
EGNA OCH NÄRSTÄENDES aktieinnehav, 2014	285 000 aktier (via bolag)	–	5 000 aktier	85 000 aktier	163 336 aktier 200 000 optioner	–
EGNA OCH NÄRSTÄENDES aktieinnehav, 2013	400 000 aktier (via bolag)	–	5 000 aktier	125 000 aktier (via bolag)	147 004 aktier 200 000 optioner	–
NÄRVARO STYRELSE	8/8	8/8	8/8	8/8	8/8	8/8
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		150 000

Ledning

JÉRÔME
ARNAUDCHRISTIAN
LINDHOLMTHOMAS
BERGDAHLULRIK
NILSSONCAROLINE
NOUBLANCHECHRIS
MILLINGTON

BEFATTNING	VD, Doro AB Vice VD Sales (interim)	CFO	Vice President Pro- duct 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 Inter- national AB, Clinical Data Care AB, Wilnor AB och BU Controller vid Perstorp AB	Director of manufac- turing, Anoto	Supply manager	VD och grundare av Prylos	Sales Management och Business Development Oregon Scientific Sony UK och Ken- wood Electronics UK
EGNA OCH NÄRSTÅENDES aktieinnehav, 2014	163 336 aktier 200 000 tecknings- optioner	– 65 000 tecknings- optioner	39 082 aktier 65 000 tecknings- optioner	3 897 aktier 65 000 tecknings- optioner	2 449 aktier 65 000 tecknings- optioner	5 433 aktier 65 000 tecknings- optioner
EGNA OCH NÄRSTÅENDES aktieinnehav, 2013	147 004 aktier 200 000 tecknings- optioner		35 000 aktier 50 000 tecknings- optioner	632 aktier 40 000 optioner	30 000 optioner	13 800 aktier 52 000 tecknings- optioner

Innehållsförteckning

Resultaträkning – koncernen	30
Rapport över totalresultat – koncernen	30
Balansräkning – koncernen	31
Rapport över förändring i eget kapital – koncernen	33
Rapport över kassaflöde – koncernen	34
Resultaträkning – moderbolaget	35
Rapport över totalresultat – moderbolaget	35
Balansräkning – moderbolaget	36
Rapport över förändring i eget kapital – moderbolaget	38
Rapport över kassaflöde – moderbolaget	39
Noter och redovisningsprinciper	40
Styrelsens underskrifter	57
Revisionsberättelse	58
Kvartalsöversikt	59
Femårsöversikt	60
Pressmeddelanden 2014	61
Definitioner	62

Resultaträkning – koncernen

Mkr	Not	2014	2013
RÖRELSENS INTÄKTER			
Produktförsäljning	2, 3	1 270,3	1 134,4
Övriga rörelseintäkter	2	6,8	8,1
Nettoomsättning		1 277,1	1 142,5
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror	19	-749,8	-709,9
Övriga externa kostnader	4, 16	-279,2	-229,1
Personalkostnader	5	-118,7	-89,8
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-4,4	-8,6
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	7	-38,5	-26,2
Rörelseresultat	2	86,5	78,9
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	0,7	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-7,9	-1,2
Resultat efter finansiella poster		79,3	78,2
Skatt på årets resultat	17	-21,1	-17,6
ÅRETS RESULTAT		58,2	60,6
(Hänförligt till Moderbolagets aktieägare)		58,2	60,6
NYCKELTAL			
Genomsnittligt antal aktier (tusentals)	11	21 059	19 740
Genomsnittligt antal aktier efter utspädningseffekt (tusentals)		21 059	19 772
Resultat per aktie efter skatt		2,76	3,07
Resultat per aktie efter skatt efter utspädning, kr		2,76	3,06

Rapport över totalresultat – koncernen

Mkr	2014	2013
ÅRETS RESULTAT	58,2	60,6
Poster som senare kan komma att omföras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	8,7	2,5
Effekter av kassaflödessäkringar	-2,8	-1,7
Uppskjuten skatt	0,6	0,4
Totalresultat	64,7	61,8
(Hänförligt till Moderbolagets aktieägare)		

Balansräkning – koncernen

Tillgångar, Mkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	7	151,9	142,2
Kundregister och distributionsavtal	7	10,3	15,7
Varumärken	7	0,4	0,5
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	7	36,8	41,2
Nyttjanderätt, lokal	7	1,8	0,0
Inventarier och verktyg	8	4,8	7,0
Depositioner		0,7	0,5
Uppskjuten skattefordran	17	15,6	20,7
		222,3	227,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	19	204,6	130,3
Förskott till leverantör		2,9	1,3
Kundfordringar	23	269,5	243,5
Övriga fordringar	10	61,1	17,4
Aktuella skattefordringar		5,8	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	8,3	3,7
Likvida medel	12, 23	78,2	123,9
		630,4	521,1
SUMMA TILLGÅNGAR		852,7	748,9

Balansräkning – koncernen

Eget kapital och skulder, Mkr	Not	2014	2013
EGET KAPITAL			
Aktiekapital 21 204 483 (20 806 174) aktier, kvotvärde 1.00 kr	11	21,2	20,8
Övrigt tillskjutet kapital		162,3	147,9
Reserver		5,5	-1,0
Balanserat resultat		87,6	58,7
Årets resultat		58,2	60,6
Summa eget kapital		334,8	287,0
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	0,0	44,3
Summa räntebärande skulder		0,0	44,3
Ikke räntebärande skulder			
Avsättning för pensioner	21	2,8	1,7
Övriga avsättningar	22	54,1	68,2
Övriga långfristiga skulder	18	2,7	24,1
Summa ikke räntebärande skulder		59,6	94,0
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut	12	41,7	0,9
Summa räntebärande skulder		41,7	0,9
Ikke räntebärande skulder			
Avsättning för garantier	20	42,9	41,1
Leverantörsskulder		159,9	165,4
Övriga skulder	18	26,6	24,6
Aktuella skatteskulder		8,7	8,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	178,5	83,6
Summa ikke räntebärande skulder		416,6	322,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		852,7	748,9
Ställda säkerheter	14	170,0	170,0
Eventualförpliktelser	15	-	-

Rapport över förändring i eget kapital – koncernen

Förändringar i egna kapitalet år 2014, Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ¹⁾	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
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	0,0	0,0	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
Årets resultat				58,2	58,2
Övrigt totalresultat			6,5		6,5
Totalresultat	0,0	0,0	6,5	58,2	64,7
Nyemission i samband med optionsinlösen	0,4	13,7			14,1
Optionsprogram		0,7			0,7
Utdelning				-31,7	-31,7
Summa transaktioner med aktieägare	0,4	14,4	0,0	-31,7	-16,9
Eget kapital 31 december 2014	21,2	162,3	5,5	145,8	334,8

¹⁾ Specifikation av reserver.

	2014	2013
Akkumulerade omräkningsdifferensdifferenser vid årets början	0,3	-2,2
Årets omräkningsdifferenser	8,7	2,5
Akkumulerade omräkningsdifferenser vid årets slut	9,0	0,3
Akkumulerade effekter av kassflödessäkringar vid årets början	-1,3	0,0
Effekter av kassflödessäkringar	-2,8	-1,7
Uppskjuten skatt i effekt av kassflödessäkringar	0,6	0,4
Akkumulerade effekter av kassflödessäkringar vid årets slut	-3,5	-1,3
Summa reserver vid årets slut	5,5	-1,0

Rapport över kassaflöde – koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		79,3	78,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Förändringar av avsättningar	20, 21, 22	-11,3	-7,0
Avskrivningar och nedskrivningar	7, 8	42,9	34,8
Övriga ej kassaflödespåverkande poster:			
Orealiserade valutakursdifferenser i valutasäkringar		-15,1	1,7
Bortskrivning tilläggsköpeskilling	18	-8,7	-3,5
Räntedel som ingår i rörelseförvärv nedan	18	0,8	0,0
Summa ej kassaflödespåverkande poster		8,6	26,0
Under året betalda skatter	17	-18,3	-5,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		69,6	98,6
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	19	-74,1	6,0
Förändring av fordringar		-60,9	-3,6
Förändring av icke räntebärande skulder		87,9	9,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		22,5	110,5
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Rörelseförvärv	18	-21,9	-110,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	-27,7	-35,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	8	-1,6	-1,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-51,2	-146,7
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-31,7	-24,2
Nyemission		14,1	0,0
Optionsprogram, inbetalningar		0,7	0,0
Optionsprogram, återköp		0,0	-0,2
Amortering av lån		-45,0	-0,8
Upptagna lån		41,5	44,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-20,4	18,9
Årets kassaflöde		-49,1	-17,3
Likvida medel vid årets början		123,9	141,1
Kursdifferens i likvida medel		3,4	0,1
Likvida medel vid årets slut	23	78,2	123,9

¹⁾ Betalda och erhållna räntor framgår av not 6.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	Not	2014	2013
RÖRELSENS INTÄKTER			
Produktförsäljning	2, 3	1011,6	990,8
Övriga rörelseintäkter	2	2,1	3,0
Nettoomsättning		1013,7	993,8
RÖRELSENS KOSTNADER			
Handelsvaror	19	-578,7	-608,8
Övriga externa kostnader	4, 16	-319,2	-256,8
Personalkostnader	5	-42,4	-38,1
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-3,4	-7,7
Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	7	-35,4	-25,3
Rörelseresultat	2	34,6	57,1
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	4,9	24,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-7,6	-1,3
Resultat efter finansiella poster		31,9	80,0
Skatt på årets resultat	17	-7,3	-10,5
ÅRETS RESULTAT		24,6	69,5

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2014	2013
ÅRETS RESULTAT	24,6	69,5
Poster som senare kan komma att omföras till resultaträkningen		
Effekter av kassaflödessäkringar	-2,8	-1,7
Uppskjuten skatt	0,6	0,4
Totalresultat	22,4	68,2
(Hänförligt till Moderbolagets aktieägare)		

Balansräkning – moderbolaget

Tillgångar, Mkr	Not	2014	2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	7	36,8	41,5
Goodwill	7	0,0	0,0
Kundregister	7	1,9	4,9
Varumärken	7	0,5	0,5
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och verktyg	8	2,1	4,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9, 25	73,4	68,2
Uppskjuten skattefordran	17	12,0	14,6
Summa anläggningstillgångar		126,7	134,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror	19	156,9	87,6
Förskott till leverantörer		2,9	0,9
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	202,1	189,1
Fordringar hos koncernföretag		175,8	113,2
Övriga fordringar	10	52,9	10,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	10,1	2,9
Likvida medel	12, 23	9,9	94,9
Summa omsättningstillgångar		610,6	498,9
SUMMA TILLGÅNGAR		737,3	632,9

Balansräkning – moderbolaget

Eget kapital och skulder, Mkr	Not	2014	2013
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital 21 204 483 (20 806 174) aktier, kvotvärde 1.00 kr	11	21,2	20,8
Uppskrivningsfond		0,5	0,5
Reservfond		55,5	55,5
Summa bundet eget kapital		77,2	76,8
Fritt eget kapital			
Överkursfond		76,2	61,9
Fond för verkligt värde		-3,5	-1,3
Balanserat resultat		90,4	52,6
Årets resultat		24,6	69,5
Summa fritt eget kapital		187,7	182,7
Summa eget kapital		264,9	259,5
AVSÄTTNINGAR			
Avsättning för garantier	20	36,9	33,7
Övriga avsättningar	22	36,6	52,3
Summa avsättningar		73,5	86,0
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Skulder till kreditföretag		0,0	44,3
Summa räntebärande skulder		0,0	44,3
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder			
Checkräkningskredit	12	41,5	0,0
Skulder till koncernföretag		12,2	8,9
Summa räntebärande skulder		53,7	8,9
Ikke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		140,6	140,6
Förskott från kunder		0,0	0,0
Skulder till koncernföretag		29,8	11,2
Övriga skulder		8,5	5,1
Aktuella skatteskulder		6,3	4,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	160,0	72,9
Summa icke räntebärande skulder		345,2	234,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		737,3	632,9
Ställda panter	14	170,0	170,0
Ansvarsförbindelser	15	-	-

Rapport över förändring i eget kapital

– moderbolaget

Förändringar i egna kapitalet år 2014, Mkr	Aktiekapital	Uppskrivnings-fond	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserande vinstmedel	Summa eget kapital
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	0	-24,2	16,4
Eget kapital 31 december 2013	20,8	0,5	55,5	61,9	-1,3	122,1	259,5
Årets resultat						24,6	24,6
Övrigt totalresultat					-2,2		-2,2
Totalresultat					-2,2	24,6	22,4
Utdelning						-31,7	-31,7
Nyemission i samband med optionslösen	0,4			13,7			14,1
Optionsprogram, inbetalningar				0,6			0,6
Summa transaktioner med aktieägare	0,4	0,0	0,0	14,3	0,0	-31,7	-17,0
Eget kapital 31 december 2014	21,2	0,5	55,5	76,2	-3,5	115,0	264,9

Rapport över kassaflöde – moderbolaget

Mkr	Not	2014	2013
Resultat efter finansiella poster ¹⁾		31,9	80,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m			
Förändringar av avsättningar	20, 21, 22	-12,5	-9,4
Avskrivningar och nedskrivningar	7, 8	38,8	33,0
Orealiserade valutakursdifferenser i valutasäkringar		-15,1	1,7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		0,0	-2,0
Summa ej kassaflödespåverkande poster		11,2	23,3
Under året betalda skatter		-2,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		41,0	103,3
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager	19	-69,3	3,7
Förändring av fordringar		-112,0	-132,4
Förändring av icke räntebärande skulder		105,8	25,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34,5	0,2
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	18	-5,1	-46,4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	-27,7	-35,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	8	-1,2	-1,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-34,0	-82,6
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning		-31,7	-24,2
Nyemission ²⁾		14,1	40,6
Optionsprogram		0,6	0,0
Förändring av räntebärande skulder dotterbolag		3,3	-22,0
Upptagna lån		41,5	44,3
Amortering av lån		-44,3	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16,5	38,7
Årets kassaflöde		-85,0	-43,7
Likvida medel vid årets början		94,9	138,6
Likvida medel vid årets slut	23	9,9	94,9

1) Betalda och erhållna räntor framgår av not 6.

2) Utgörs 2014 av nyemission i samband med optionsinlösen. 2013 avser riktad apportemission för förvärv av dotterbolag.

Noter och redovisningsprinciper

Not 1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 1 april 2015 godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering och kommer att föreläggas årsstämman den 27 april 2015 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 beaktat följande nya och ändrade IFRS från och med 1 januari 2014, men ingen har inneburit några förändringar i Doros rapporter.

- 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. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- 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. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag innehåller upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och "structured entities" som inte är konsoliderade. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- IAS 27 Separata finansiella rapporter. Redovisning och upplysningar i juridisk person av dotterbolag, "joint arrangements", intressebolag och "unconsolidated structured entities". EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.
- IAS 28 Investeringar i Intresseföretag och joint ventures beskriver tillämpningen av kapitalandelsmetoden både vad avser redovisning av intressebolag och joint ventures. EU har godkänt den med ikraftträdande 1 januari 2014.

- Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering infogar ett förtydligande i avsnittet "Vägledning vid tillämpning" avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Ändringarna träder i kraft 1 januari 2014.
- 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 nedskrivna 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.

Nya redovisningsprinciper för koncernen som ska tillämpas från 1 januari 2015 eller därefter

Nedanstående förändringar och uppdateringar har beslutats av IASB och skall börja tillämpas 1 januari 2015 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 endast IFRS9 och IFRS15 kunna påverka Doros redovisning och finansiella rapporter.

- IFRS 9 Financial instruments. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Standarden är uppdelad i tre delar; klassificering och värdering, säkringsredovisning och nedskrivning. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds med 1 januari 2018 eller senare. Den förväntas godkännas av EU under det andra halvåret 2015.
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (Förväntas godkännas av EU Q2 2015) träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2017 eller senare.
I enlighet med förändringen skall redovisningen av intäkter ta sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Huvuddragen i IFRS 15 utgår ifrån följande förenklade femstegsmodell:
 - Steg 1. Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande
 - Steg 2. Identifiera de olika åtagandena. Ett avtal innehåller löften om att överföra varor eller tjänster till kunden (performance obligations). Alla åtaganden som till sin karaktär kan särskiljas ska redovisas separat.

- Steg 3. Fastställa transaktionspriset. Transaktionspriset är det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovande varorna eller tjänsterna. Transaktionspriset ska justeras för rörliga delar, exempelvis eventuella rabatter.
- Steg 4. Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena. Vanligen kan företaget fördela transaktionspriset på varje enskild vara eller tjänst baserat på ett fristående försäljningspris.
- Steg 5. Uppfyllande av åtagandena och redovisning av intäkt. Företaget ska redovisa en intäkt när de uppfyllt sina prestationsåtaganden. Det belopp som redovisas som intäkt är det belopp som företaget tidigare har fördelat till det aktuella prestationsåtagandet. Standarden ska tillämpas retroaktivt i enlighet med en av två presenterade modeller.
- IFRIC 21 Avgifter (Godkänd av EU 13 juni 2014) trädde i kraft 1 januari 2014, men EU valde att skjuta fram första tillämpningen till räkenskapsår som inleds 17 juni 2014 eller senare. Tolkningen tydliggör när en skuld för avgifter (som omfattas av IAS 37) ska redovisas. Avgifter är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/ förordningar med undantag för inkomstskatter, böter eller andra påföljder.
- IFRS 10 Koncernredovisning och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures – ändring (Förväntas godkännas av EU Q3 2015) träder i kraft på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare och klargör hur ett moderföretag ska redovisa en transaktion där kontrollen över ett dotterföretag gått förlorad (vars verksamhet inte utgör en rörelse enligt definitionen i IFRS 3 Rörelseförvärv) genom att sälja hela eller en del av sitt innehav i dotterföretaget till ett intresseföretag eller till ett joint venture som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Ändringarna tydliggör när och hur moderföretagets eventuella vinst eller förlust till följd av denna transaktion ska redovisas i resultaträkningen.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang – ändring (Förväntas godkännas av EU Q3 2015) träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare. Standarden kräver att en gemensam verksamhet (joint operation) som redovisar ett förvärv av innehav i en gemensam verksamhet, vars verksamhet utgör en rörelse, ska redovisa förvärvet i enlighet med de relevanta principerna i IFRS 3 Rörelseförvärv avseende förvärvsredovisning. Vidare tydliggörs genom ändringarna att ett tidigare ägarintresse i en gemensam verksamhet inte ska omvärderas om ytterligare intressen förvärvas så länge gemensamt bestämmande inflytande består.
- IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella anläggningstillgångar – ändring träder i kraft på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare. Standarden förbjuder intäktsbaserade avskrivningar av materiella anläggningstillgångar. En intäktsbaserad metod kan enbart i undantagsfall användas för immateriella tillgångar. Standarden förväntas godkännas av EU Q3 2015.
- IAS 19 Ersättningar till anställda (Godkänd av EU december 2014) Ändring ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 juli 2014 eller senare. Ändringarna tydliggör i vilken period tillskott från arbetstagare eller tredje part ska reducera pensionskostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner.
- IAS 27 Separata finansiella rapporter – ändring (Förväntas godkännas av EU Q3 2015) träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2016 eller senare och introducerar en möjlighet för en juridisk person att redovisa investeringar i dotterföretag, joint ventures

och intresseföretag med tillämpning av kapitalandelsmetoden. I och med den lagstiftning som finns i Sverige är denna ändring knappast tillämplig i svensk juridisk person.

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 erhålla ekonomiska fördelar.

Vid verksamhetsårets slut uppgick antalet rörelsedrivande företag i koncernen till 10 (9).

Förvärvade företag ingår i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen eller när bestämmande inflytande uppnås. 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 omräkningsdifferenser 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. Omräkningsdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat.

Valutakurser

Vid omräkningen av utlandsverksamheter har följande valutakurser använts:

	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
Valuta	2014	2013	2014	2013
EUR	9,11	8,65	9,4	8,85
HKD	0,89	0,84	1,00	0,83
NOK	1,08	1,11	1,04	1,06
GBP	11,32	10,22	12,07	10,61
USD	6,89	6,51	7,75	6,42

Effekter av ändrade valutakurser

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs, och realiserade 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 checkräkningskredit, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, valutaterminer 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. Valutaterminer redovisas bland övriga kortfristiga fordringar och övriga kortfristiga skulder. 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 realiserats, 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

Fr.o.m. den 1 januari 2013 tillämpar Doro säkringsredovisning avseende valutaterminer. Säkringsstrategin följs i enlighet med en fastslagen finanspolicy, vad avser syfte, belopp, löptider och valutor.

Säkringsredovisningen innebär att 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 avse-

ende 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.

Valutaderivat 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 tillgångsslagens ursprungliga anskaffningsvärde och den beräknade nyttjandeperioden:

Verktyg för tillverkning av produkter ingår i immateriella tillgångar, balanserade utgifter för utvecklingsarbete. Alla verktyg som tidigare klassats som materiella är fullt avskrivna.

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.

I operationell leasing ingår lokalhyror. Inga väsentliga leasingavtal har ingåtts under 2014.

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 inkurs 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 inkuranstrappor 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. Hela garantiavsättningen klassificeras som kortfristig skuld då övervägande delen av garantierna infaller inom ett år.

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. 2014 och 2013 har Doro inga kortfristiga placeringar.

Segmentsredovisning (IFRS 8)

Doro följer sedan flera år upp verksamheten per marknad; Norden, EMEA (Europa, Mellan Östern och Afrika), DACH (Tyskland, Österrike och Schweiz), Storbritannien, USA & Kanada och övriga världen. Resultat tillhörande centrala funktioner fördelades t.o.m. 2013 på regionerna, men från och med 2014 redovisas detta resultat separat. 2013 års siffror i not 2 har justerats i enlighet med detta.

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.

Finansiella Instrument

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

Not 2

SEGMENTSREDOVISNING OCH INTÄKTSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter fördelade per intäktsslag				
Produktförsäljning	1 270,3	1 134,4	1 011,6	990,8
Övriga intäkter	6,8	8,1	2,1	3,0
Summa	1 277,1	1 142,5	1 013,7	993,8
Övriga intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
EU bidrag	-0,4	0,7	-0,4	0,7
Aktiverade utvecklingskostnader	4,3	4,3	0,0	0,0
Försäkringsersättning	1,2	0,0	1,2	0,0
Återvunna kundfordringar	0,1	0,5	0,0	0,0
Upplösta reserver	0,0	0,1	0,0	0,0
Positiva valutakursdifferenser	0,9	2,1	1,3	2,2
Vinst vid försäljning av inventarier	0,5	0,2	0,0	0,0
Hysesintäkter	0,0	0,1	0,0	0,0
Utveckling av mjukvara till kund	0,0	0,1	0,0	0,1
Övrigt	0,2	0,0	0,0	0,0
	6,8	8,1	2,1	3,0

INTÄKTER PER LAND

Land	2014	2013
Tyskland	352,0	187,5
Frankrike	250,8	227,6
Sverige	196,6	179,9
Storbritannien	178,5	185,2
USA	110,8	171,8
Norge	38,2	50,7
Belgien	28,9	29,8
Finland	27,5	24,9
Irland	20,5	10,2
Kanada	19,9	34,8
Danmark	3,8	12,6
Övriga länder	50,2	19,4
Total	1 277,7	1 134,4

REDOVISNING PER SEGMENT (ENLIGT IFRS 8)

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

2014		Europa, Mellanöstern och Afrika	Tyskland, Österrike, Schweiz	Stor- britannien	USA och Kanada	Övriga världen	Central overhead	Summa
Resultat per region	Norden							
Nettoomsättning	269,5	312,9	348,9	211,4	139,7	9,7	-15,0	1 277,1
Rörelsens kostnader	-192,8	-241,7	-311,7	-165,3	-107,9	-9,3	-119,0	-1 147,7
Rörelseresultat före avskrivningar	76,7	71,2	37,2	46,1	31,8	0,4	-134,0	129,4
Avskrivningar	0,0	-0,5	-4,8	-0,1	-4,0	0,0	-33,5	-42,9
Rörelseresultat	76,7	70,7	32,4	46,0	27,8	0,4	-167,5	86,5

2013		Europa, Mellanöstern och Afrika	Tyskland, Österrike, Schweiz	Stor- britannien	USA och Kanada	Övriga världen	Central overhead	Summa
Resultat per region	Norden							
Nettoomsättning	271,5	277,2	201,3	182,2	204,4	5,9	0,0	1 142,5
Rörelsens kostnader	-182,0	-219,0	-180,0	-149,5	-163,8	-6,7	-127,8	-1 028,8
Rörelseresultat före avskrivningar	89,5	58,2	21,3	32,7	40,6	-0,8	-127,8	113,7
Avskrivningar	0,0	-0,2	-3,0	0,0	-1,7	0,0	-29,9	-34,8
Rörelseresultat	89,5	58,0	18,3	32,7	38,9	-0,8	-157,7	78,9

Doro har inte haft några transaktioner mellan regionerna under 2014 eller 2013. Doro kan inte rapportera tillgångar och skulder per segment, då uppföljning endast görs av resultaträkningen. För 2014 finns det ingen enskild kund som står för mer än 10% av intäkterna. För 2013 fanns det en enskild kund som stod för 14,8 % av intäkterna. Av dessa var 100% hänförliga till region USCAN.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar	Bokfört värde	
	2014	2013
Sverige	2,1	4,3
Frankrike	1,3	1,2
Tyskland	1,1	1,3
Hong Kong	0,3	0,2
Summa	4,8	7,0

Immateriella anläggningstillgångar	Bokfört värde	
	2014	2013
Sverige	36,8	41,2
Frankrike	71,3	66,5
Tyskland	93,1	91,9
Summa	201,2	199,6

Not 3

INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Av moderbolagets fakturering hänför sig 78,1 Mkr (42,1) till dotterbolag. Fakturering från dotterbolag till moderbolag uppgick till 89,3 Mkr (67,2). Fakturering mellan dotterbolag uppgick till 4,3 Mkr (0,8).

Not 4

HYRES- OCH LEASINGAVTAL

Under året har samtliga hyres- och leasingavgifter uppgått till 9,0 Mkr (7,5) för koncernen och 2,9 Mkr (3,0) för moderbolaget. Avtalade framtida hyres- och leasingavtal förfaller till betalning enligt nedan.

Hyres- och leasingavtal	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inom 1 år	8,1	7,3	2,7	2,1
Inom 2 till 5 år	9,4	13,5	2,1	2,4
Senare än 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	17,5	20,8	4,8	4,5

Not 5

PERSONAL

Medelantal anställda

Antal	2014		2013	
		varav män		varav män
Moderbolag	41	27	34	21
Norge	3	3	3	3
Storbritannien	10	7	9	5
Frankrike	37	22	28	14
Hong Kong	8	6	8	6
Tyskland	56	40	35	25
Summa	155	105	117	74

Löner och andra ersättningar

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och ersättningar	81,6	61,3	25,3	24,4
	81,6	61,3	25,3	24,4
Sociala kostnader	23,2	18,3	9,1	7,2
	23,2	18,3	9,1	7,2
Pensionskostnader	9,5	7,3	5,5	4,9
varav avgiftsbestämd plan	8,7	7,1	5,5	4,9
	9,5	7,3	5,5	4,9

Könsfördelning, ledande befattningshavare

	2014 antal	Kvinnor %	2013 antal	Kvinnor %
Styrelse	6	33	6	33
Koncernledning	6	17	7	14
Varav placerade i:				
Sverige	3	0	3	0
Storbritannien	1	0	1	0
Frankrike	2	50	3	33

I koncernledningen ingick det två personer under 2013 som fakturerat sina arvoden. En var placerad i Sverige och en i Frankrike.

Löner och ersättningar inklusive styrelsearvode samt fördelning mellan ledande befattningshavare och övriga anställda

Mkr	2014		2013	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	3,8	22,5	3,1	22,3
Norge		2,4		2,7
Storbritannien		6,7		5,1
Frankrike	2,1	19,4	1,8	14,7
Tyskland		21,2		9,5
Hong Kong		3,7		3,1
Italien		0,8		0,0
Summa	5,9	76,7	4,9	57,4

Ersättning till ledande befattningshavare (kkkr)

Styrelsen 2014	Arvode	Ersättning via bolag	Summa
Styrelsens ordförande	350	0	350
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	600	0	600
Summa	950	0	950

¹⁾ Arvode för styrelsens ordförande är 350 kkr (350) och till övriga styrelseledamöter 150 kkr (150) enligt beslut på bolagsstämma 12 maj 2014.

Ledande befattningshavare 2014	Lön	Rörliga ersättningar	Pension	Övriga förmåner	Summa
Jérôme Arnaud (VD)	4 053	124	537	67	4 781
Övriga ledande befattninghavare	5 776	633	1 799	517	8 725
Summa	9 829	757	2 336	584	13 506

I beloppen ovan ingår löner och ersättningar till anställda ledande befattningshavare. Under 2014 har ledningsgruppen bestått av sex personer.

Styrelsen 2013	Arvode	Ersättning via bolag		Summa
Styrelsens ordförande	350	350	0	700
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	600	150	0	750
Summa	950	500	0	1 450

¹⁾ Arvode för styrelsens ordförande är 350 kkr (350) och till övriga styrelseledamöter 150 kkr (150) enligt beslut på bolagsstämma 14 maj 2013. Styrelsens ordförande och en av ledamöterna har fakturerat konsulttjänster utöver styrelsearvodet. Se vidare not 25.

Ledande befattningshavare 2013	Lön	Rörliga ersättningar	Pension	Övriga förmåner	Summa
Jérôme Arnaud (VD)	3 722	745	367	64	4 898
Övriga ledande befattninghavare	4 302	927	1 393	299	6 921
Summa	8 024	1 672	1 760	363	11 819

I beloppen ovan ingår löner och ersättningar till anställda ledande befattningshavare. Under 2013 har ledningsgruppen bestått av sju personer. I ledningsgruppen har det funnits två positioner på konsultbasis; interim CFO t.om. 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 4,4 Mkr.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans 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. Ledande befattningshavare uppgår till 6 (6) personer. Medelantal befattningshavare i koncernledningen under 2014: 6 (7).

Pensioner

För VD och övriga ledande befattningshavare i koncernen gäller 65 års ålder 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 2,3 Mkr (1,8).

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 årsstämman 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 skulle användas till framtida medarbetare. Doro Incentive har under löptiden köpt tillbaka optioner och hade vid programmets slut 316 830 teckningsoptioner som ej löstes in. Under inlösentiden april - juni 2014 löstes 398 309 optioner in.

Vid extra bolagsstämma den 21 augusti 2014 beslutades om riktad emission av teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Doro-koncernen. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en aktie till ett förutbestämt pris om 42,00 kr under tidsperioden 22 maj 2017 till och med 21 juni 2017. Optionspriset på 1,26 kr beräknades enligt den s.k. Black & Scholes-modellen, beaktat av estimerad utdelning och använd aktiekurs om 31,10 kr, volatilitet 30%, riskfri ränta 0,31% och löptid om 2,78 år (2014-09-12 - 2017-06-21). VD:n tecknade 200 000 optioner och övrig koncernledning tecknade 325 000 optioner. Doro Incentive tecknade 141 000 optioner som ska användas för tilldelning till framtida medarbetare. Totalt emitterades 841 000 teckningsoptioner.

Not 6

RÄNTOR OCH LIKANDE POSTER

Intäkter, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter, externa	0,2	0,5	0,3	0,5
Ränteintäkter, interna	0,0	-	4,1	1,5
Valutakursvinster	0,5	0,1	0,5	0,1
Utdelning från dotterbolag	0,0	-	0,0	22,2
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,7	0,6	4,9	24,3
Kostnader				
Räntekostnader, externa	-2,6	-1,3	-1,8	-0,9
Räntekostnader, interna	0,0	-	-0,3	-0,5
Valutakursförluster	-5,3	0,0	-5,3	0,0
Övrigt	0,0	0,0	-0,2	0,0
Summa	-7,9	-1,3	-7,6	-1,4
Finansnetto	-7,2	-0,7	-2,7	22,9

Ränteintäkterna består av erhållen ränta på saldon från bankkonton. Räntekostnaderna består av ränta för banklån samt dröjsmålsränta. Vid årets slut hade tidigare lån omvandlats till checkräkningskredit hos Handelsbanken om sammanlagt 50 Mkr. Valutakursvinster och förluster om -4,8 Mkr (0,1) härrör från omvärdering av valutaterminer.

Not 7

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen/Goodwill, Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	142,2	25,8
Förvärv	1,4	113,1
Omräkningsdifferens	8,3	3,3
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	151,9	142,2
Koncernen/Kundregister och distributionsavtal	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	21,2	5,4
Förvärv	0,0	15,3
Omräkningsdifferens	1,4	0,5
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22,6	21,2
Ingående avskrivningar	-5,5	-1,5
Årets avskrivningar	-6,2	-4,0
Omräkningsdifferens	-0,6	0,0
Utgående avskrivningar	-12,3	-5,5
Utgående restvärde	10,3	15,7
Moderbolaget/Goodwill	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	19,1	19,1
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	19,1	19,1
Ingående avskrivningar	-19,1	-19,1
Årets avskrivningar	0,0	0,0
Utgående avskrivningar	-19,1	-19,1
Utgående restvärde	0,0	0,0
Moderbolaget/Kundregister	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	14,8	14,8
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	14,8	14,8
Ingående avskrivningar	-9,9	-7,0
Årets avskrivningar	-3,0	-2,9
Utgående avskrivningar	-12,9	-9,9
Utgående restvärde	1,9	4,9

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.

Mkr	2014		2013	
	Doro övrig verksamhet	IVS	Doro övrig verksamhet	IVS
Goodwill	65,0	86,9	60,3	81,9
Prognosperiod, kommande	5 år	5 år	5 år	5 år
Genomsnittlig tillväxttakt, %	14,5	3	5	4
Uthållig tillväxttakt, %	2	2	2	2
Diskonteringsränta (WACC) före skatt, %	15	17	15	18
Diskonteringsränta (WACC) efter skatt, %	12	12	12	12

Återvinningsvärdet för enheten 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 stadsobligation använts med tillägg för aktie-marknadens 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 hänförligt till interna försäljningar av verksamhet 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 elimineras därmed på koncernnivå. Under 2011 förvärvades bolagen Birdy och Prylos och varumärken hänförliga till dessa identifierades.

Koncernen/Varumärken, Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	1,0	1,0
Förvärv	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,1	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1,1	1,0
Ingående avskrivningar	-0,5	-0,3
Årets avskrivningar	-0,2	-0,2
Utgående avskrivningar	-0,7	-0,5
Utgående restvärde	0,4	0,5

Moderbolaget/Varumärken	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	36,8	36,8
Årets nyanskaffningar	0,0	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	36,8	36,8
Ingående avskrivningar	-36,3	-36,0
Årets avskrivningar	-0,2	-0,3
Utgående avskrivningar	-36,5	-36,3
Utgående restvärde	0,3	0,5

Koncern / Nyttjanderätt lokal	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	0,0	0,0
Årets nyanskaffningar/Förvärv	1,8	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1,8	0,0

Koncernen/Balanserade utgifter för utvecklingsarbete/IT, Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	76,0	58,7
Årets anskaffningar	18,6	21,4
Förvärv	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,4	0,0
Försäljningar/Utrangeringar	0,0	-11,9
Omklassificeringar	13,8	7,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	108,8	76,0
Ingående avskrivningar enligt plan	-49,4	-39,3
Årets avskrivningar enligt plan	-32,1	-22,0
Försäljningar/Utrangeringar	0,0	11,9
Omräkningsdifferens	-0,2	0,0
Utgående avskrivningar enligt plan	-81,7	-49,4
Utgående restvärde	27,1	26,6

Pågående balanserade utvecklingskostnader för utvecklingsarbete/IT, Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	14,6	9,4
Årets aktiveringar	-13,8	-7,8
Nya utgifter	9,1	13,8
Kostnadsfört	-0,2	-0,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	9,7	14,6
Totalt utgående restvärde	36,8	41,2

Moderbolaget/Balanserade utgifter för utvecklingsarbete/IT, Mkr	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	76,4	59,1
Årets anskaffningar	18,6	21,4
Försäljningar/Utrangeringar	0,0	-11,9
Omklassificeringar	13,8	7,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	108,8	76,4
Ingående avskrivningar enligt plan	-49,5	-39,3
Årets avskrivningar enligt plan	-32,2	-22,1
Försäljningar/Utrangeringar	0,0	11,9
Omklassificeringar	0,0	0,0
Utgående avskrivningar	-81,7	-49,5
Utgående restvärde	27,1	26,9

Pågående balanserade utvecklingskostnader för utvecklingsarbete/IT	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	14,6	9,4
Årets aktiveringar	-13,8	-7,8
Nya utgifter	9,1	13,8
Kostnadsfört	-0,2	-0,8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	9,7	14,6
Totalt utgående restvärde	36,8	41,5

Not 8

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Inventarier och verktyg, Mkr	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	29,1	35,4	22,3	30,7
Årets anskaffningar	1,6	1,3	1,2	1,0
Förvärv	0,4	1,8	0,0	0,0
Försäljningar/Utrangeringar	-0,3	-9,4	0,0	-9,4
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,6	0,0	-	-
Utgående anskaffningsvärde	31,4	29,1	23,5	22,3
Ingående avskrivningar enligt plan	-22,1	-22,9	-18,0	-19,7
Årets avskrivningar enligt plan	-4,4	-8,6	-3,4	-7,7
Försäljningar/Utrangeringar	0,2	9,4	0,0	9,4
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	-0,3	0,0	-	-
Utgående avskrivningar enligt plan	-26,6	-22,1	-21,4	-18,0
Utgående planenligt restvärde	4,8	7,0	2,1	4,3

Not 9

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterbolag	Antal aktier	Andel, %	Nominellt värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr, 2014	Eget kapital, Mkr, 2014 ¹⁾	Årets resultat, Mkr, 2014	Bokfört värde, Mkr, 2013
Doro A/S, Norway	200	100	NOK	0,1	0,60	2,2	0,6
Doro UK Ltd	3 013 400	100	GBP	32,1	4,20	17,5	3,9
Doro SAS ²⁾	66 667	100	EUR	8,9	11,60	5,6	-8,0
Doro Hong Kong Ltd	4 500	100	HKD	4,0	5,10	5,6	0,0
Doro Inc	3 000	100	USD	0,0	0,04	4,3	1,4
Doro Incentive AB	50 000	100	SEK	0,1	0,06	0,1	0,0
Doro Deutschland GmbH	1	100	EUR	0,2	0,20	-1,4	-1,0
IVS Industrivertretung Schweiger GmbH ³⁾	9 239	33,33	EUR	0,1	46,50	101,0	23,2
Service and Sales GmbH					4,5	1,2	0
Doro S.R.L	1	100	EUR	0,1	0,1	0,1	0,0
Aldebaran SAS	275 000	100	EUR	2,6	5,0	3,2	-0,1
Summa					73,4	142,7	21,2
							68,3

¹⁾ Eget kapital enligt dotterbolagets balansräkningar.

²⁾ Isidor SAS har fusionerats med Doro SAS under 2014.

³⁾ IVS industrivertretung Schweiger GmbH ingår till 100% i koncernen. Doro AB äger 33,3% och Doro Deutschland GmbH äger resterande 66,67%.

Dotterbolag – Organisationsnummer	Bolagets säte	Mkr	2014	2013
Doro A/S – 934210719	Fredrikstad, Norge	Ingående balans	68,3	21,8
Doro UK Ltd – 1180330	Chalfont St Peter, Storbritannien	Förvärv	5,0	46,5
Doro SAS – 309 662 195	Versailles, Frankrike	Nybildning	0,1	0,0
Doro Hong Kong Ltd – 08194263-000-12-98-6	Kowloon, Hong Kong	Utgående balans	73,4	68,3
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			
Doro S.R.L – 08721340969	Milano, Italien			
Aldebaran SAS – 504 770 116	Paris, Frankrike			

Not 10

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER SAMT ÖVRIGA FORDRINGAR

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda hyror	0,6	0,8	0,4	0,5
Förvärvskostnader CareTech	0,0	0,0	3,0	0,0
Förutbetalda försäkringspremier	1,4	0,0	1,2	0,0
Förutbetalda mässkostnader	2,3	1,6	2,3	1,6
Förutbetalda IT kostnader	0,6	0,4	0,6	0,4
Förutbetalda licenser	2,2	0,0	2,2	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	1,2	0,9	0,4	0,4
Summa	8,3	3,7	10,1	2,9

Övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Moms	39,2	11,9	34,4	8,5
Valutasäkringar	16,0	0,4	16,0	0,4
Övriga fordringar	6,0	5,1	2,5	1,4
Summa	61,2	17,4	52,9	10,3

Not 11

AKTIEKAPITAL OCH UTDELNING

	Antal aktier	Rösträtt	Typ
A-aktier	21 204 483	1 röst per aktie	Normal

Aktiekapital

21 204 483 aktier med ett kvotvärde om 1,00 kr = 21 204 483 kr.

Riktad nyemission

Doro har under året gjort en riktad nyemission till följd av att ett optionsprogram i bolaget löpt ut. Genom nyemissionen ökade antalet aktier i Doro från 20 806 174 till 21 204 483 aktier.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2014.

Optionsprogram

Vid extra bolagsstämma den 21 augusti 2014 beslutades om riktad emission av teckningsoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Doro-koncernen. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en aktie till ett förutbestämt pris om 42,00 kr under tidsperioden 22 maj 2017 till och med 21 juni 2017. Optionspriset på 1,26 kr beräknades enligt den s.k. Black& Scholes-modellen, beaktat av estimerad utdelning och använd aktiekurs om 31,10 kr, volatilitet 30%, riskfri ränta 0,31% och löptid om 2,78 år (2014-09-12 – 2017-06-21). VD:n tecknade 200 000 optioner och övrig koncernledning tecknade 325 000 optioner. Doro Incentive tecknade 141 000 optioner som ska användas för tilldelning till framtida medarbetare. Totalt emitterades 841 000 teckningsoptioner.

Not 12

CHECKRÄKNING

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Beviljad kredit	50,0	0,0	50,0	0,0
Varav utnyttjad kredit	41,5	0,0	41,5	0,0

Tidigare valutalån i Euro är under kvartal 4 omvandlat till en checkräkningskredit om 50 MSEK med ett avtalskrav om en lägsta soliditet på 12,5% och EBT 50 MSEK. Från och med den 31 mars 2015 omfattas krediten av ett kovenantavtal där EBT samt nettoskuld i förhållande till EBITDA mäts kvartalsvis. EBT rullande 12 månader skall under kvartal 4 år 2014 till kvartal 3 år 2015 uppgå till minst 50 MSEK varefter resultatet skall uppgå till 85 MSEK de närmast efterföljande 4 kvartalen.

Nettoskulden i förhållande till EBITDA skall inte överstiga 1,2 gånger fram till juni 2016 varefter kvoten sjunker till 1,0.

Not 13

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Semesterlöneskuld	7,7	6,2	4,2	3,3
Sociala avgifter	5,9	5,2	1,9	1,5
Upplupna varufakturor	91,9	7,6	91,9	7,6
Övriga personalskulder	3,6	3,7	0,1	3,1
Upplupen royalty	21,0	19,4	21,0	18,9
Upplupen kundbonus	17,3	21,8	14,5	21,8
Övriga upplupna kostnader	31,1	19,7	26,4	16,7
Summa	178,5	83,6	160,0	72,9

Not 14

STÄLLDA SÄKERHETER TILL KREDITINSTITUT

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
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 2014 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till Doros revisorer, med Stefan Engdahl som huvudansvarig revisor. Ernst & Young har revisionsuppdraget i samtliga stora enheter för ett år.

Arvode och kostnadsersättningar, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Revisionsuppdrag	1,0	1,1	0,4	0,6
Revision utanför uppdraget	0,2	0,2	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,4	0,6	0,4	0,6
Övriga tjänster	2,1	2,6	2,1	2,6
Summa	3,7	4,5	3,1	4,0

Not 17

SKATTER

Skatt på årets resultat, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt	-15,1	-13,1	-4,0	-4,4
Uppskjuten skatt	-6,0	-4,5	-3,3	-6,1
Summa skatt på årets resultat	-21,1	-17,6	-7,3	-10,5

Sambandet mellan årets skattekostnad och rapporterat resultat före skatt:

Skatter, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	79,3	78,2	31,9	80,0
Skatt 22 %	-17,4	-17,2	-7,0	-17,6
Ej avdragsgilla kostnader	-0,3	-0,4	-0,3	-0,1
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,3	0,0	0,3
Skatteeffekt av utdelning inom koncernen	0,0	-0,6	0,0	4,9
Förändring värdering underskottsavdrag	1,0	0,7	0,0	0,0
Förändring värdering av temporära skillnader	0,7	2,0	0,0	2,0
Skattekostnad tidigare år	-1,9	0,0	0,0	0,0
Justering för skattesatser i utländska koncernföretag	-3,2	-2,4	0,0	0,0
Redovisad skatt	-21,1	-17,6	-7,3	-10,5

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

Uppskjutna skattefordringar, Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Temporära skillnader, avsättningar	15,5	20,6	11,0	11,5
Temporära skillnader, övrigt	0,1	0,1	1,0	3,1
Totalt redovisad uppskjuten skattefordran	15,6	20,7	12,0	14,6

Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen för utnyttjade 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 88 Mkr (83) utnyttjas utan tidsbegränsning. De kvarvarande underskottsavdragen finns i Storbritannien och Frankrike.

Underskottsavdragen förfaller enligt följande, Mkr:		2014	2013
Utan tidsbegränsning		88	83
Totalt		88	83

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
	26	20	0	0

Not 18

FÖRVÄRV

Den 1 augusti 2014 förvärvade Doro det franska bolaget Aldebaran SAS med en anställd. Bolaget har en butik med fördelaktigt läge i Paris och är Doros första Flag-Ship Store. Omsättningen för 2014 tom december uppgår till 413 kEUR varav 97 kEUR avser tid efter förvärvet. Resultatet för 2014 tom december uppgick till 38 kEUR varav -9 kEUR avser tid efter förvärvet. Goodwill är hänförlig till den ökade försäljning som den här formen av produktexponering kommer att tillföra Doro. Kostnader för förvärvet har belastat rörelseresultatet med 0,4 Mkr.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill

Verkligt värde	Mkr
Immateriella tillgångar	1,8
Materiella tillgångar	0,4
Lager	0,2
Övriga fordringar	0,1
Kassa och Bank	1,3
Leverantörsskulder	-0,2
Övriga skulder	-0,3
Förvärvade nettotillgångar	3,2
Goodwill	1,4
Total köpeskilling	4,7
Kassa i förvärvat bolag	-1,3
Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde	3,4

Förvärv efter balansdagen

Den 30 januari 2015 förvärvade Doro AB 63,7% av aktierna i CareTech AB i Kalix. Resterande 36,3% förvärvades den 18 februari 2015 via en nyemission av aktier. Kostnader för förvärvet har belastat 2014 års resultat med 3 Mkr.

Köpeskillingen betalades kontant med 148,1 Mkr och 84,4 Mkr i en riktad apportemission. Goodwill är knutet till den förstärkta position inom caresegmentet som CareTechs nya försäljningskanaler ger, samt ökad know-how inom caresegmentet för en äldre befolkning. Vid förvärvstillfället fanns det 154 anställda. Omsättningen för 2014 uppgick till 130,1 Mkr med en EBIT på 7,5 Mkr.

Nedan följer preliminära uppgifter om förvärvet

	Mkr
Immateriella tillgångar	51,7
Materiella tillgångar	4,9
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,3
Lager	9,9
Kundfordringar	15,7
Övriga fordringar och förutbetalda kostnader	4,4
Nettoskuld	-9,2
Leverantörsskulder	-11,9
Uppskjuten skatteskuld	-4,2
Övriga skulder och upplupna kostnader	-19,7
Förvärvade nettotillgångar	41,9
Goodwill	190,6
Total köpeskilling	232,5

Viss osäkerhet föreligger i uppgifterna ovan eftersom CareTechs bokslut ej är fullständigt klart.

Uppgifter om förvärv under 2013

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.

IVS GmbH

Den 13 maj 2013 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 hade för helåret 2013 intäkter på 296,4 Mkr med ett resultat efter skatt på -0,4. Sedan förvärvsdagen har IVS under 2013 genererat intäkter på 189,7 Mkr och ett resultat efter skatt på 12,1 Mkr.

Vid förvärvstillfället var antalet anställda 64. Kostnader direkt hänförliga till förvärvet om 6,0 Mkr har belastat 2013 års resultat.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill

Verkligt värde	Mkr
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 köpeskilling	149,3
Riktad nyemission	-40,6
Innehållen betalning	-16,7
Tilläggsköpeskilling	-12,6
Nettoskuld i förvärvat bolag	6,6
Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde 2013	86,0

Påverkan kassaflöde 2014

Innehållen betalning på 2 000 kEUR, nuvärdesberäknad 2013 till 1914 kEUR	-16,7
Mellanskillnad på 86 kEUR bokad som finansiell kostnad	-0,8
Valutajustering	-0,7
Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde 2014	-18,2

Innehållen betalning redovisades som kortfristig skuld 2013 medan tilläggsköpeskillingen redovisades som en långfristig skuld. Tilläggsköpeskillingen som är fast till sin storlek på 1,6 MEUR, villkoras av att bolaget uppnår ett minimiresultat. Beloppet ska betalas tidigast 10 januari 2015. Tilläggsköpeskillingen om 1,6 MEUR är redovisad som kortfristig skuld 2014.

Isidor SAS

Doro förvärvade 3 juli 2013 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 uppgick till, på kontant och skuldfri basis, till 2,8 MEUR kontant, med en maximal tilläggsköpeskilling på 2,2 MEUR baserat på resultat för 2013 och de kommande 2 åren.

Isidor hade för helåret 2013 intäkter på 6 664 kkr och ett resultat efter skatt på 34 kkr. Sedan förvärvstidpunkten 2013 hade Isidor intäkter på 3 261 kkr och ett resultat efter skatt på 47 kkr. Förvärvskostnader om 1,1 Mkr har belastades 2013 års resultat. Vid förvärvstillfället var antalet anställda sju. I december 2014 fusionerades Isidor SAS med Doro SAS.

Nedan följer uppgifter om förvärvade tillgångar och goodwill

Verkligt värde	Mkr
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 köpeskilling	36,4
Tilläggsköpeskilling	-11,7
Nettokassa i förvärvat bolag	-0,5
Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde	24,2

Tilläggsköpeskilling, Mkr	2014	2013
Kortfristig	0,9	0,7
Långfristig	2,7	11,0
Total tilläggsköpeskilling för Isidor	3,6	11,7

Förändringen fördelar sig på, Mkr	2014
Utbetalning för resultat 2013	-0,3
Förändring i värdering redovisat i rörelseresultatet	-8,6
Valutajustering	0,8
Summa förändring	-8,1

Not 19

FÄRDIGA VAROR OCH HANDELSVAROR

Koncernen, Mkr	2014	2013
Ingående bruttolager	141,2	96,9
Förvärv	0,2	50,0
Förändring av bruttolager	71,8	-4,6
Internvinst i lager	-1,8	-2,4
Omräkningsdifferens	3,4	1,3
Utgående bruttolager	214,8	141,2
Ingående lagernedskrivningar	-10,9	-5,6
Förvärv	0,0	-5,0
Förändring av lagernedskrivningar	1,2	-0,2
Omräkningsdifferens	-0,5	-0,1
Utgående lagernedskrivningar¹⁾	-10,2	-10,9
Nettolager i balansräkning	204,6	130,3

¹⁾ Anskaffningsvärde på det lager som nedskrivningar om 10,2 Mkr (10,9) avser uppgår till 36,4 Mkr (30,4).

Moderbolaget, Mkr	2014	2013
Ingående bruttolager	92,9	96,9
Förändring av bruttolager	70,2	-4,0
Utgående bruttolager	163,1	92,9
Ingående lagernedskrivningar	-5,3	-5,6
Förändring av lagernedskrivningar	-0,9	0,3
Utgående lagernedskrivningar¹⁾	-6,2	-5,3
Nettolager i balansräkning	156,9	87,6

¹⁾ Anskaffningsvärde på det lager som nedskrivningar om 6,2 Mkr (5,3) avser uppgår till 30,4 Mkr (20,9) i moderbolaget.

Not 20

GARANTIAVSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	41,1	27,5	33,7	27,5
Förvärv	0,0	6,9	0,0	0,0
lanspråktaga belopp	-45,6	-39,3	-43,9	-39,3
Nya avsättningar	47,1	45,8	47,1	45,5
Omräkningsdifferens	0,3	0,2	-	-
Utgående balans	42,9	41,1	36,9	33,7

Not 21

AVSÄTTNING FÖR PENSIONER

Koncernen, Mkr	2014	2013
Ingående balans	1,7	1,5
lanspråktaga belopp	0,0	0,0
Nya avsättningar	0,9	0,2
Omräkningsdifferens	0,3	0,0
Utgående balans	2,8	1,7

Not 22

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	68,2	67,9	52,3	67,9
Förvärv	0,0	14,3	0,0	0,0
lanspråktaga belopp	-2,1	0,0	-0,3	0,0
Nya avsättningar	5,2	4,0	2,7	2,8
Outnyttjade belopp som återförs	-18,5	-19,6	-18,5	-19,6
Omklassificering	0,4	1,2	0,4	1,2
Omräkningsdifferens	0,9	0,4	-	-
Utgående balans	54,1	68,2	36,6	52,3

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Tillkommande kostnader	53,9	68,0	36,6	52,3
Övriga avsättningar	0,2	0,2	0,0	0,0
Utgående balans	54,1	68,2	36,6	52,3

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 finanspolicy. Finansiella instrument får endast göras med motparter/emitter inom kategorierna stat, kommun och bank. Per 2014-12-31 och 2013-12-31 fanns inga kortfristiga placeringar.

Värdet på kundfordringarna uppgick till 269,4 Mkr (248,6). 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 9,2 procent (14,8) av koncernens försäljning. I de flesta länder arbetar Doro utan kreditförsäkring.

	Koncernen	
	2014	2013
Åldersanalys över kundfordringar		
Ej förfallna	236,6	224,0
Förfallna < 60 dagar	33,4	21,4
Förfallna > 60 dagar	7,4	3,2
Totala kundfordringar	277,4	248,6
Befarade kundförluster	-8,0	-5,1
Kundfordringar i redovisningen	269,4	243,5

	Koncernen	
	2014	2013
Osäkra kundfordringar		
Ingående balans	-5,1	-4,9
Befarade kundförluster	-3,5	-0,9
Konstaterade kundförluster	-0,3	-0,1
Omräkningsdifferens	-0,1	0,0
Återförda belopp	1,0	0,8
Utgående balans	-8,0	-5,1

Övriga fordringar

Övriga fordringar har ej förfallit till betalning.

LIKVIDITETSRISK

I koncernen finns vid utgången av 2014 41,7 Mkr (45,2) i räntebärande skulder. I samband med att Doro tog upp en checkräkningskredit löstes tidigare Eurolån. Därmed finns inga långfristiga lån kvar i koncernen.

Koncernens likviditet i bankmedel uppgick vid utgången av 2014 till 78,2 Mkr (123,9).

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 finanspolicy, säkras prognostiserade nettoflöden kvartalsvis för perioder där prislister fastställts till mellan 60 och 80 procent. Det innebär att säkringshorisonten kan variera mellan 3 och 6 månader. Valutahandlingen är centraliserad till finansavdelningen hos Doro AB, vilka köper och säljer valutor inom ramen för finanspolicy. Doro tillämpar sedan 2013 säkringsredovisning enligt IFRS. Se vidare i Not 1 Redovisningsprinciper, för mer information.

Transaktionsvolym Utestående exponering (Mkr)

(före och efter kurssäkring)

	Före kurs-säkring 2014	Efter kurs-säkring 2014	Före kurs-säkring 2013	Efter kurs-säkring 2013
CAD	4	4	15	8
NOK	18	9	16	8
EUR	257	64	109	2
GBP	70	5	66	11
USD	-244	-103	-152	-2

Tabellen visar utestående transaktionsexponering per årsskiftet för den period som säkrats. Period som säkrats per utgången i december avser flöden t o m 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 143 Mkr (110). Nedanstående tabell visar fördelningen per valuta.

Värde av utländska tillgångar	2014	2013
USD	4	2
NOK	2	2
EUR	113	89
GBP	17	12
HKD	6	5
Summa	143	110

Finansiella instrument – verkligt värde

Koncern 2014	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som säkringsredovisas	Tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar				269,5		269,5	269,5
Övriga fordringar				4,3		4,3	4,3
Valutaterminer som säkringsredovisas		15,4				15,4	15,4
Valutaterminer som innehas för handel	0,6					0,6	0,6
Kortfristiga placeringar						0,0	0,0
Bankmedel			78,2			78,2	78,2
Tillgångar	0,6	15,4	78,2	273,8	0,0	368,0	368,0
Valutaterminer som säkringsredovisas		7,4				7,4	7,4
Skulder till kreditinstitut					41,7	41,7	41,7
Leverantörsskulder					159,9	159,9	159,9
Tilläggsköpeskillingar	17,3					17,3	17,3
Övriga skulder					175,7	175,7	175,7
Skulder	17,3	7,4	0,0	0,0	377,3	402,0	402,0

Koncern 2013

Kundfordringar				243,5		243,5	243,5
Övriga fordringar				4,9		4,9	4,9
Valutaterminer som säkringsredovisas		0,3				0,3	0,3
Valutaterminer som innehas för handel	0,1					0,1	0,1
Kortfristiga placeringar						0,0	0,0
Bankmedel			123,9			123,9	123,9
Tillgångar	0,1	0,3	123,9	248,4	0,0	372,7	372,7
Valutaterminer som säkringsredovisas		4,1				4,1	4,1
Skulder till kreditinstitut					45,2	45,2	45,2
Leverantörsskulder					165,4	165,4	165,4
Tilläggsköpeskillingar	41,7					41,7	41,7
Övriga skulder					79,5	79,5	79,5
Skulder	41,7	4,1	0,0	0,0	290,1	335,9	335,9

Moderbolag 2014

Kundfordringar				202,1		202,1	202,1
Fordringar hos koncernföretag				175,8		175,8	175,8
Övriga fordringar				0,8		0,8	0,8
Valutaterminer som säkringsredovisas		15,4				15,4	15,4
Valutaterminer som innehas för handel	0,6					0,6	0,6
Kortfristiga placeringar				0,0		0,0	0,0
Bankmedel			9,9			9,9	9,9
Tillgångar	0,6	15,4	9,9	378,7	0,0	404,6	404,6
Valutaterminer som säkringsredovisas		7,4				7,4	7,4
Skulder till kreditinstitut					41,5	41,5	41,5
Leverantörsskulder					140,6	140,6	140,6
Skulder hos koncernföretag					29,8	29,8	29,8
Övriga skulder					158,4	158,4	158,4
Skulder	0,0	7,4	0,0	0,0	370,3	377,7	377,7

Moderbolag 2013	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Derivat som säkringsredovisas	Tillgångar som kan säljas	Kund- och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
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 som säkringsredovisas		0,3				0,3	0,3
Valutaterminer som innehas för handel	0,1					0,1	0,1
Kortfristiga placeringar						0,0	0,0
Bankmedel			94,9			94,9	94,9
Tillgångar	0,1	0,3	94,9	303,4	0,0	398,7	398,7
Valutaterminer som säkringsredovisas		4,1				4,1	4,1
Skulder till kreditinstitut					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

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

Valutaterminer och tilläggsköpeskilling i tabellen ovan har värderats enligt nivå 2. För övriga finansiella instrument är det redovisade värdet en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

Not 24

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Tidigare valutalån i Euro är under kvartal 4 omvandlat till en checkräkningskredit om 50 MSEK.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förfallet belopp 1–5 år	0,0	44,3	0,0	44,3
Senare än 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	44,3	0,0	44,3

Not 25

NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Inga närståendetransaktioner har skett under året, förutom löner och ersättningar enligt not 5.

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

Styrelsens underskrifter

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards 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 1 april 2015

Bo Kastensson
Styrelseordförande

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Fredrik Hedlund
Styrelseledamot

Karin Moberg
Styrelseledamot

Jonas Mårtensson
Styrelseledamot

Jérôme Arnaud
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 april 2015

Ernst & Young AB

Stefan Engdahl
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Doro AB (publ) för år 2014, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18-57.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-28. 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 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 22-28 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 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 1 april 2015

Ernst & Young AB

Stefan Engdahl

Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

Mkr	2014				2013			
	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4
Kvartalsvis resultatutveckling								
Nettoomsättning	233	277	330	437	209	273	279	381
Rörelsens kostnader	-217	-252	-290	-389	-195	-248	-250	-336
Rörelseresultat före avskrivningar	16	25	40	48	14	25	29	45
Avskrivningar enligt plan och nedskrivningar	-11	-11	-11	-10	-7	-8	-9	-12
Rörelseresultat efter avskrivningar	5	14	29	38	8	17	20	33
Finansnetto	-2	-1	1	-5	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	3	13	30	33	8	17	20	33
Skatt på periodens resultat	-1	-3	-6	-11	-1	-4	-5	-7
Nettoresultat	2	10	24	22	7	13	15	26
Kvartalsvis balansräkning för koncernen								
Immateriella anläggningstillgångar	197	203	201	201	67	172	208	199
Materiella anläggningstillgångar	6	6	6	5	11	11	9	7
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	1	1	1	1
Uppskjuten skattefordran	20	19	19	16	21	15	13	21
Varulager	116	133	189	205	87	132	133	130
Kortfristiga fordringar	193	199	259	348	133	233	224	267
Kassa och bank	70	89	96	78	145	111	68	124
Summa tillgångar	603	649	769	853	465	674	655	749
Eget kapital	292	288	316	335	217	203	258	287
Långfristiga skulder	108	108	66	60	66	129	136	138
Kortfristiga skulder	204	253	387	458	182	342	261	324
Summa eget kapital och skulder	603	649	769	853	465	674	655	749
Kvartalsvis kassaflöde								
Rörelseresultat efter finansiella poster	3	13	30	33	8	17	20	33
Avskrivning enligt plan	11	11	11	10	7	8	9	11
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-2	3	-14	-10	-1	2	0	-3
Skatt	-4	-3	-4	-7	0	-3	-1	-2
Förändring av rörelsekapital	-38	23	-9	-34	5	16	-47	32
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30	47	14	-8	18	40	-19	71
Investeringar	-24	-12	-8	-7	-14	-94	-23	-16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-12	-8	-7	-14	-94	-23	-16
Utdelning/premie för optionsprogram	0	-32	0	0	0	-24	0	0
Nyemission och premie för optionsprogram	0	14	1	0				
Förändring räntebärande skulder	0	0	2	-5	0	44	-1	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-18	3	-5	0	20	-1	1
Omräkningsdifferenser och övrigt	0	2	-2	2	0	0	0	0
Kassaflöde (Förändring av likvida medel)	-54	19	7	-18	4	-34	-43	56

Femårsöversikt

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning					
Intäkter	1277,7	1142,5	837,5	745,4	632,8
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA	129,4	113,7	83,1	75,6	63,1
Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar, EBIT	86,5	78,9	61,4	62,0	47,0
Finansnetto	-7,2	-0,7	-11,9	10,9	-0,6
Resultat efter finansiella poster	79,3	78,2	49,5	72,9	46,4
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	222,3	227,8	93,2	86,1	60,8
Omsättningstillgångar	552,2	397,2	282,1	214,3	186,8
Kassa och bank	78,2	123,9	141,1	148,4	89,5
Eget kapital	334,8	287,0	209,0	177,3	121,3
Långfristiga skulder	59,6	138,3	73,1	88,7	46,0
Kortfristiga skulder	458,3	323,6	234,3	182,8	169,8
Balansomslutning	852,7	748,9	516,4	448,8	337,1
NYCKELTAL (Definitioner sidan 62)					
Avkastningstal					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	32,8	52,2	94,5	116,1	80,1
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	18,7	24,4	27,4	38,8	60,4
Resultat per aktie, efter betald skatt	2,90	3,68	2,34	3,62	2,04
Kassaflödeskvot	26	140	65	169	171
Marginalmätt					
Rörelsemarginal, EBITDA, %	10,1	10,0	9,9	10,1	10,0
Rörelsemarginal, EBIT, %	6,8	6,9	7,3	8,3	7,4
Nettomarginal, %	6,2	6,8	5,9	9,8	7,3
Kapitalintensitet					
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	1,6	1,8	1,7	1,9	2,2
Finansiella mått					
Soliditet, %	39,3	38,3	40,5	39,5	36,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,5	110,5	40,2	104,9	80,4
Antal anställda	172,0	149,0	81,0	77,0	61,0
Likvida medel (inkl. outnyttjade krediter)	86,7	123,9	172,6	177,5	121,5
Investeringar (inkl. företagsförvärv 2011, 2013, 2014)	51,2	146,7	27,3	40,8	20,6

Pressmeddelanden 2014

16 december	Doro gör strategiskt förvärv inom Care-området: CareTech AB
27 oktober	Doro presenterar rapporten för det tredje kvartalet via audiocast och telefonkonferens
20 oktober	Doro tecknar avtal med Vodafone avseende ett antal europeiska nyckelmarknader
14 oktober	Valberedningen för Doro AB inför årsstämma 2015
9 oktober	Doros partner Consumer Cellular utökar sitt distributionsnätverk med Targets butiker på den amerikanska marknaden
8 september	Doro lanserar sin nya smartphone – Doro Liberto® 820 – som också listas av Telekom Deutschland
5 september	Doro lanserar Liberto® 820 – en smartphone för en smart generation
21 augusti	Kommuniké från Doro AB:s extra bolagsstämma 2014
12 augusti	Doro presenterar rapporten för det andra kvartalet via audiocast och telefonkonferens
14 juli	Doro utökar samarbetet med australiensiska Optus
11 juli	Kallelse till extra bolagsstämma 2014
16 juni	Den ledande tyska operatören Telekom Deutschland GmbH listar Doro
15 maj	Doro erhåller slutreglering från process mot Emporia
13 maj	Kommuniké från Doro AB:s årsstämma 2014
7 maj	Den ledande österrikiska operatören Telekom Austria (A1) listar Doro
6 maj	Doro presenterar rapporten för det första kvartalet via audiocast och telefonkonferens
11 april	Utnyttjande av teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogram i Doro
11 april	Kallelse till årsstämma 2014
14 mars	Doro öppnar butik i Paris och ökar satsningen på direkta försäljningskanaler
25 februari	Doro lanserar fyra nya mobiltelefoner på Mobile World Congress i Barcelona
4 februari	Doro presenterar rapporten för det fjärde kvartalet via audiocast och telefonkonferens

Definitioner

ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT

Antal aktier per balansdagen.

ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT EFTER UTSPÄDNINGSEFFEKT

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

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.

BÖRSKURS PERIODENS SLUT, KR

Slutkursen på balansdagen.

BÖRSVÄRDE, MKR

Börskurs periodens slut gånger antalet aktier 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 utspädningsseffekt.

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 utspädningsseffekt beräknas som skillnaden mellan det förmodade antalet emitterade aktier till lösenkurs och det förmodade antalet emitterade aktier till genomsnittlig börskurs för perioden.

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.

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Kassa och Bank minskat med räntebärande skulder.

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 utspädningsseffekt.

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 utspädningsseffekt.

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.

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

