



Rapport för tre månader (1/1-31/3 2003)

- **Omsättningen uppgick till 172 MKr (216 MKr)**
- **Resultatet före skatt uppgick till +6 MKr (-9 MKr)**
- **Resultat per aktie efter skatt 0,27 Kr (-0,44 Kr)**
- **Fortsatt omstrukturering och sänkta kostnader**
- **Säkrar valuta genom köpoptioner**
- **Fortsatt resultatförbättring under 2003**

Omsättning och resultat

DORO, noterat på O-listan på Stockholmsbörsen, har under första kvartalet omsatt 172 MKr (216 MKr) vilket innebär en minskning med 20 % jämfört med föregående år.

Justerat för avyttringarna av växelverksamheten och Schweiz sjönk försäljningen med 9 %. Marginalerna har påverkats positivt av fortsatt förbättrad kvalitet, sänkta garantikostnader och bättre lagerkontroll samt en generell försvagning av US-dollar. Omkostnaderna har sänkts genom lägre personal- och infrastrukturkostnader. Även engångskostnaderna har minskat 0 MKr (-5).

Den sänkta belåningen och de minskade lånen i utländsk valuta till lägre valutakurs har reducerat finanskostnaderna.

Resultatet för koncernen före skatt uppgick till +6 MKr (-9 MKr) för kvartalet. Det innebär DOROs tredje positiva kvartalsresultat i rad.

Marknad och sortiment

Början av året följde den säsongsmässiga trenden med lägre försäljning än under kvartal 4, men på en normal nivå. Under den andra halvan av kvartalet har försäljningen varit lägre. Skälet är främst en minskad försäljning i hela branschen. Den oroliga världspolitiska utvecklingen och lågkonjunkturen har bidragit till lägre konsumtion. Efterfrågan på DORO's trådade telefoner har fortsatt att vara bra och befast bolagets position på marknaden tack vare ett mycket komplett sortiment för såväl konsument som företag.

Inom det trådlösa sortimentet har de nya analoga telefonerna mottagits väl av marknaderna. Generellt tappar emellertid de analoga trådlösa telefonerna marknadsandelar till förmån för digitala (DECT) telefoner.

DORO's små och designade DECT (digitala) telefoner har blivit en mycket uppskattad produktlinje och lanseringen av en ny "ungdomsserie" planeras efter sommaren.

DORO's DECT 5000-serie har blivit en stor försäljningssuccé på samtliga marknader på grund av dess höga kvalitet, robusta design och enkla användning. Versionen "midnight

blue” har dessutom en speciell greppvänlig yta för bättre samtalskomfort. DORO 5000 har blivit den mest sålda DECT telefonen på enskilda marknader.

Marknaden för trådlösa bredbandsprodukter har varit fortsatt svag under året. Bolagsstämman 13 mars godkände försäljningen av UpGrades verksamhet i Estland. Försäljningen kommer att slutföras under kvartal 2.

Omstrukturering

Omstruktureringen som påbörjades under kvartal 4 2001 har fortsatt under första kvartalet och pågår. DOROs omkostnader fortsätter att minska. Detta har åstadkommit genom en fortsatt minskning av antalet anställda och lägre kostnader för administration. I koncernen uppgick antalet anställda vid slutet av perioden till 170 (213).

I de nordiska länderna har samordningen fortsatt och integration har gjorts av både Finland och Norge. Det finns nu en gemensam Nordisk ledning med ansvar för administration, logistik och lager. Sälj- och marknadsstöd har bibehållits i respektive land för bästa kundkontakt och kunskap om de lokala marknadsförutsättningarna.

Försäljningen av telefoniverksamheten i Schweiz har slutförts under kvartalet. Bolaget är nu under avveckling.

DORO's förstärkta kvalitetssäkringsprocess fortsätter att ge avsedd effekt och kvalitén på DORO's nya produkter är nu god. Samtliga tillverkare utvärderas löpande vad avser resultat av kontroller, returer och leveransprecision. Effekten är kraftigt reducerade kvalitetsbristkostnader, en avsevärt förbättrad image och nöjdare kunder. De minskade kvalitetsproblemen har också lett till sänkta reserveringar för kundreturer (garantireserver).

Förfinade prognosinstrument och en större samordning av sortimentet i Europa är andra åtgärder som har införts för att förbättra leveransprecision och flexibilitet. Detta har skapat rationellare inköp och logistik samt minskat kapitalbindning i lager.

Fortsatt minskad balansräkning

Koncernens balansomslutning har reducerats med 6 MKr till 298 MKr (304 MKr) sedan ingången av räkenskapsåret. Investeringar uppgick till 1MKr (1 MKr). Goodwill uppgår till 25 MKr (38 MKr).

Koncernens nettoskuldsättning (räntebärande skulder minus kassa) är på en fortsatt låg nivå 40 MKr (36 MKr). Nettoskuldsettingsgraden var i stort oförändrad 0,74 (0,72). Kassa och outnyttjade krediter uppgår till 93 MKr vid kvartalets slut. Lagret har ökat med 17 MKr till 107 (131) från en låg nivå vid årets början.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt i kvartalet om -22 MKr (+1). Kassaflödet är säsongsmässigt normalt negativt i kvartal 1.

Ny valutasäkringsmetod genom optioner

Vid utgången av kvartalet hade DORO terminssäkringar om 45 MKr. Detta motsvarar ca 25 % av de kommande sex månadernas flöde. Styrelsen har diskuterat olika metoder för att skydda DORO mot en snabb ökning av US dollar kursen och har beslutat att byta metod för valutasäkringen. DORO avser att skydda sig mot ogynnsamma valutakursrörelser med hjälp av köpoptioner. Säkringen skall göras av 50 % av prognostiserat flöde för de kommande sex månaderna. Sedan tidigare har DORO terminssäkringar motsvarande 25 % av förväntat flöde för den kommande sexmånadersperioden vilka nu har kompletterats med köpoptioner för att uppnå en 50 % säkringsnivå.

Förbättrat resultat för innevarande år

I samband med bolagsstämman den 13 mars lämnades en prognos som överrensstämmer med den som lämnades i årsredovisningen. Styrelsen står fast vid denna. Givet att marknaden och US-dollar kursen inte drastiskt förändras i ogynnsam riktning ser DORO en fortsatt positiv utveckling och ett förbättrat resultat under 2003

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 12 MKr (8). Resultatet före skatt blev +30 MKr (16). Utdelning har erhållits från dotterbolag.

Kommande rapporter

För 2003 har styrelsen fastställt följande rapporteringsdagar: 18 augusti, 21 oktober och 30 januari 2004.

Delårsrapporterna kommer att finnas tillgängliga på Internet: www.DORO.com.

Delårsrapporten har gjorts med samma redovisningsprinciper som den senaste årsredovisningen och har inte varit föremål för granskning av DOROs revisorer.

För ytterligare information kontakta
VD Gunnar Åkerblom 046-280 50 61 eller
vVD Ingvar Karlsson 046-280 50 62

Lund 25 april 2003
Styrelsen DORO AB (publ)

RAPPORT FÖR FÖRSTA KVARTALET

RESULTATRÄKNINGAR (MKr)

	2003	2002	Senaste	2002	2001
	jan-mar	jan-mar	12 månader		
Nettoomsättning	172	216	795	839	1099
Rörelsens kostnader	-162	-222	-746	-805	-1215
Rörelseresultat före avskrivningar	10	-6	49	33	-116
Avskrivningar enligt plan	-3	-5	-15	-17	-42
Rörelseresultat efter avskrivningar	7	-11	34	17	-157
Finansnetto	-1	1	-8	-6	-37
Rörelseresultat efter finansiella poster	6	-9	26	11	-194
Skatt	-2	-1	-12	-10	0
Nettoresultat	4	-10	14	1	-195
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	21468	21468	21468	21468	10508
Vinst per aktie före skatt	0,27	-0,44	1,21	0,49	-18,48
Vinst per aktie efter skatt	0,17	-0,46	0,67	0,03	-18,51

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MKr)

	31 mar	31 mar	31 dec	31 dec
	2003	2002	2002	2001
Immateriella anläggningstillgångar	25	38	27	39
Materiella anläggningstillgångar	10	17	11	18
Varulager	107	131	90	125
Kortfristiga fordringar	141	168	162	207
Kassa	15	20	14	8
Summa tillgångar	298	374	304	358
Eget kapital	55	51	53	60
Räntebärande skulder	55	56	32	43
Icke räntebärande skulder	188	267	219	294
Summa eget kapital och skulder	298	374	304	397

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKr)

	2003	2002	2002	2001
	jan-mar	jan-mar		
Rörelseresultat efter avskrivningar	7	-11	17	-157
Avskrivningar enligt plan	3	5	15	42
Finansnetto	-1	1	-6	-37
Skatt	-2	-1	-7	-4
Förändring av rörelsekapitalet	-28	6	1	217
Kassaflöde från löpande verksamheten	-21	1	20	61
Förvärv/goodwill	0	0	10	4
Investeringar	-1	-1	-6	-9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-1	5	-5
Uptagna lån	22	13	-11	-176
Nyemission	0	0	0	100
Utbetald utdelning	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser och övrigt	1	-1	-8	9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	12	-18	-67
Förändring av likvida medel	1	12	6	-12
Nettoskuldsättning	39	36	19	35

EGET KAPITAL (MKr)

	31 mar 2003	31 mar 2002	31 dec 2002	31 dec 2001
Ingående balans	53	60	60	145
Periodens resultat	4	-10	1	-195
Utdelning	0	0	0	0
Nyemission	0	0	0	100
Valutaeffekt och övrigt	-3	1	-8	10
Utgående balans	54	51	53	60

ÖVRIGA NYCKELTAL

	2003 31 mar	2002 31 mar	2002	2001
Netto skuldsättningsgrad	0,73	0,72	0,35	0,72
Soliditet (%)	18	14	17	15
Antal A-aktier (tusental genomsnittligt)	9703	9703	9703	9703
Antal B-aktier (inlösenbara)(tusental genomsnittligt)	11764	11764	11764	805
Synligt eget kapital per aktie (Kr)	2,53	2,36	2,47	5,71
Avkastning på genomsnittligt eget kapital (%)	28	-71	1	-189
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)	25	-32	17	-52
Börskurs periodens slut (Kr)	8,00	9,75	6,90	11,50

Aktiekapital och utdelning

Tidigare hade DOROs en utdelningspolicy som var att utdela mellan 1/3 och 1/2 av vinsten efter skatt. DOROs styrelse antog i samband med nyemissionen 2001 om 100 MKr en ny policy. Den nya policyn är att när tillgängliga vinstmedel finns och finansiell balans är uppnådd kommer B-aktier att inlösas. När alla B-aktier är inlösta kommer en ny utdelningspolicy att antagas. Under tiden fram till ordinarie bolagsstämma 2005 skall DORO kunna lösa in B-aktier med ett pris om teckningskursen (8,50 Kr) plus årlig uppräknings med 10%. Om inte B-aktierna inlösts skall dessa omvandlas till A-aktier vid bolagsstämman 2005. Vid en eventuell framtida nyemission har B-aktierna samma rätt som A-aktierna. B-aktierna skall också kunna omvandlas till A-aktier vid eventuellt uppköp av tredje man.

Det inlösenbara beloppet uppgick till 111 (103) MKr vid kvartalets slut.

KVARTALSVIS RESULTATUTVECKLING , (MKr)

	2003 Kv1	2002 Kv1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	172	216	176	193	254
Rörelsens kostnader	-162	-222	-176	-185	-223
Rörelseresultat före avskrivningar	10	-6	0	8	31
Avskrivningar enligt plan	-3	-5	-2	-4	-6
Rörelseresultat efter avskrivningar	7	-11	-2	4	25
Finansnetto	-1	1	-1	1	-8
Resultat efter finansiella poster	6	-9	-3	5	17
Skatt	-2	-1	-6	-1	-2
Nettoresultat	4	-10	-9	4	15

KVARTALSVIS BALANSRÄKNING , (MKr)

	2003	2002			
	31 mar	31 mar	30 jun	30 sep	31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	25	38	35	31	27
Materiella anläggningstillgångar	10	17	15	14	11
Varulager	107	131	133	112	90
Kortfristiga fordringar	141	168	135	144	162
Kassa	15	20	20	10	14
Summa tillgångar	298	374	339	311	304
Eget kapital	55	51	40	46	53
Räntebärande skulder	55	56	101	93	32
Icke räntebärande skulder	188	267	198	172	219
Summa eget kapital och skulder	298	374	339	311	304

KVARTALSVIS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKr)

	2003	2002			
	jan-mar	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec
Rörelseresultat efter avskrivningar	7	-11	-2	4	25
Avskrivningar enligt plan	3	5	2	4	4
Finansnetto	-1	1	-1	1	-8
Skatt	-2	-1	-6	-1	0
Förändring av rörelsekapitalet	-28	6	-38	-14	48
Kassaflöde från löpande verksamheten	-21	0	-45	-6	69
Förvärv/goodwill	0	0	0	0	10
Investeringar	-1	-1	-2	-2	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-1	-2	-2	9
Upptagna lån	22	13	45	-8	-61
Nyemission	0	0	0	0	0
Utbetald utdelning	0	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser och övrigt	1	-1	2	6	-13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	12	47	-2	-74
Förändring av likvida medel	1	11	0	-10	4
Nettoskuldsättning	39	36	81	83	19

FÖRSÄLJNING PER SEGMENT, (MKr)

	2003	2002	2002	2001
	jan-mar	jan-mar		
Norden	65	96	312	432
Övriga Europa	75	89	376	500
Övriga marknader	32	31	151	168
Sålda verksamheter	0	-28	-57	-99
Totalt	172	188	782	1001

RÖRELSERESULTAT EFTER AVSKRIVNINGAR PER SEGMENT, (MKr)

	2003
	<u>jan-mar</u>
Norden	1
Övriga Europa	6
Övriga marknader	3
Koncernkostnader och övrigt	-4
Resultat efter avskrivningar	6