

ÅRSREDOVISNING
2014



Årsstämma

Årsstämma äger rum måndagen den 27 april 2015 kl 17.00 på Stadt Hotell, Gamla Stadens Torg 1 i Lidköping.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska anmäla sig till bolaget under adress: Elos AB, Nya Stadens Torg 10, 531 31 Lidköping, per telefon 0510 48 43 60, per telefax 0510 680 04 eller via e-post info@elos.se senast tisdagen den 21 april 2015.

Vem har rätt att delta i stämman?

Rätt att delta i Elos årsstämma har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs tisdagen den 21 april 2015, dels anmäler sin avsikt att delta i stämman senast kl 12.00 tisdagen den 21 april 2015.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att äga rätt att delta i stämman. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 21 april 2015.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning till aktieägarna lämnas med 2:00 kr (2:00) per aktie samt 1:00 kr per aktie i extra utdelning.

Ekonomisk information

Elos avser att lämna följande ekonomiska information för verksamhetsåret 2015:

Delårsrapport jan-mars	27 april 2015
Delårsrapport jan-juni	21 augusti 2015
Delårsrapport jan-sept	23 oktober 2015
Bokslutskommuniké	februari 2016
Årsredovisning	mars/april 2016

Elos ekonomiska information finns tillgänglig på www.elos.se – Investor Relations.

Innehållsförteckning

Det här är Elos	1
VD:s kommentar	2
Elosaktien	4
Strategier	6
Affärsområde Medicinteknik – Elos Medtech	7
Ansvarsfullt företagande (CSR)	13

Elos 2014 i siffror

Förvaltningsberättelse	17
Förslag till vinstdisposition	20
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	21
Koncernens balansräkning	22
Koncernens kassaflödesanalys	24
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat	25
Moderbolagets balansräkning	26
Moderbolagets kassaflödesanalys	27
Rapport över förändring i eget kapital, koncernen och moderbolaget	28
Bokslutskommentarer och noter	29
Revisionsberättelse	42
Bolagsstyrningsrapport	43
Styrelse och revisor	46
Ledande befattningshavare	47
Flerårsöversikt, definitioner av nyckeltal samt ordlista	48
Adresser	49



Det här är Elos

Koncernens verksamhet är, efter avyttringen av affärsområde Mätteknik under Q2 2014, helt fokuserad på affärsområde Medicinteknik. Avyttringen av affärsområde Mätteknik skapar möjligheter till en väsentlig expansion av medicinteknikverksamheten.

Medicinteknik

Affärsområdet, som marknadsförs som Elos Medtech, är en av Europas ledande utvecklings- och produktionspartner av medicinteknikprodukter och komponenter som t ex dentala och ortopediska implantat och instrument. Verksamheten bedrivs vid anläggningar i Sverige, Danmark och Kina. Kunderna utgörs huvudsakligen av internationellt verksamma medicinteknikföretag inom marknadssegmenten Dental, Orthopaedics, Medical Devices samt Diagnostics.

Händelser efter rapportperiodens slut

Från den 1 februari 2015 har Eloskoncernen ny VD och koncernchef. Johannes Lind-Widestam utnämndes under hösten 2014 som efterträdare till Göran Brorsson som lämnade sitt uppdrag som VD och koncernchef den 31 januari 2015.

Året i korthet

- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamheter ökade och uppgick till 380,9 mkr (368,1), vilket motsvarar en ökning med 0,7 procent*. Orderingången för kvarvarande verksamheter uppgick till 418,1 mkr (356,5), en ökning med 12,9 procent*.
- Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter uppgick till 33,1 mkr (27,2). Det högre resultatet är främst hänförligt till en fortsatt förbättrad effektivitet. Årets resultat har påverkats negativt av engångskostnader på motsvarande 3,4 mkr (0).
- Resultat efter finansnetto för kvarvarande verksamheter uppgick till 31,8 mkr (21,5). Finansnettot har påverkats positivt av valutakursdifferenser på 3,3 mkr (0,4).
- Resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 23,4 mkr (16,9), vilket motsvarar 3:87 kr (2:79) per aktie. Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet, avyttring Elos Fixturlaser, uppgick till 116,8 mkr (32,6), vilket motsvarar 19:30 kr (5:39) per aktie. I resultat efter skatt ingår 88,2 mkr avseende vinst från avyttring av dotterbolag.
- Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 2:00 kr (2:00) per aktie samt 1:00 kr per aktie i extra utdelning.

* Justerat för årets valutakursförändringar.

Nyckeltal		2014*	2013*	2013**	2012**/***	2011**	2010**/****
Nettoomsättning	Mkr	380,9	368,1	479,4	433,8	414,2	358,2
Resultat efter finansiella poster	Mkr	31,8	21,5	41,6	8,6	17,9	16,2
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)	%	17,8	17,3	18,5	12,5	13,4	14,1
Rörelsemarginal efter avskrivningar (EBIT)	%	8,7	7,4	10,0	4,2	5,5	6,4
Andel riskbärande kapital	%	59,2	48,7	48,7	42,4	45,6	47,3
Soliditet	%	55,7	43,9	43,9	37,5	40,6	43,2
Avkastning på operativt kapital	%	8,2	7,1	11,7	4,4	6,0	6,0
Avkastning på eget kapital	%	40,9	15,0	15,0	3,9	6,0	19,2
Resultat per aktie efter skatt, kvarvarande verksamheter	kr	3:87	2:79	5:39	1:35	2:11	1:92
Resultat per aktie efter skatt, totalt	kr	19:30	5:39	5:39	1:35	2:11	4:75
Eget kapital per aktie	kr	55:96	38:48	38:48	33:37	35:74	34:75
Utdelning (2014 förslag, 2 kr + 1 kr)	kr	3:00	2:00	2:00	1:00	1:50	1:50
Medelantal anställda		378	376	424	424	373	298

* Justerat för försäljningen av Elos Fixturlaser som skedde under 2014, och som redovisas under avvecklad verksamhet. ** Oförändrad från tidigare år, d v s inklusive Elos Fixturlaser. *** Jämförelsetal för 2012 är justerade pga ändrad redovisningsprincip av pensioner enligt IAS 19R. **** Justerat för försäljningen av Elos Precision som skedde under 2010, och som redovisats under avvecklad verksamhet.

Någon utspädning föreligger inte då konvertibler utgivna 2011-07-01 inte ledde till någon konvertering vid förfall 2014-06-30.

En tydlig vision och ett målmedvetet arbete har utvecklat Elos till en ledande leverantör på den globala medicinteknikmarknaden

För cirka tio år sedan fattades ett långsiktigt beslut i Elos styrelse att omdana och utveckla, ett vid den tiden utpräglat konglomerat, till ett specialiserat företag inom medicinteknik.

När mätteknikföretaget Elos Fixturlaser såldes under andra kvartalet 2014 var renodlingen ett faktum. Elos som koncern består nu av verksamheter inom medicinteknik och är i branschen känt som Elos Medtech. Bolaget har satt ett tydligt avtryck på global nivå och har med kapacitet, hög kvalitet, utpräglad servicenivå och säkra leveranser utvecklat bra kompetenser för att möta ledande medicinteknikföretag från hela världen.

Omsättningen för kvarvarande verksamheter under året uppgick till cirka 381 mkr, en ökning med 0,7 procent. Orderingången ökade med cirka 13 procent och visar att vi är på rätt väg. Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter förbättrades och uppgick till cirka 33 mkr. Justerat för engångskostnader är detta en underliggande förbättring av resultatet med cirka 30 procent jämfört med föregående år. Detta är främst beroende på att genomförda och pågående insatser för att effektivisera vår verksamhet ger resultat.

Förändringsarbete

En blick i backspegeln visar att det första viktiga steget i förändringsarbetet var förvärvet av det danska företaget Pinol, som då var den enda skandinaviska konkurrenten till Elos medicintekniska verksamhet. Därefter utdelades hustillverkningen till aktieägarna, det som i dag är Götenehus, noterat på First North vid Nasdaq OMX Stockholm. I rask takt såldes sedan en omfattande verksamhet med kretskortstillverkning, Elektromekan, samt verkstadsgruppen Elos Precision. Under 2010 inleddes tillverkningen vid en helt ny medicinteknisk produktionsanläggning i Tianjin i Kina och året därefter förvärvades Microplast.

Elos Medtech av i dag är ett i branschen välkänt företag som konkurrerar med de allra främsta företagen på en krävande



marknad, som ständigt utvecklas av såväl kundernas önskemål som de nya regulatoriska krav som myndigheterna i brukarländerna ställer.

Välkänd och respekterad aktör med gott rykte

År efter år har Elos Medtech kunnat flytta fram sin position på marknaden. Omfattande investeringar i utbyggnad av produktionen i såväl Sverige och Danmark som i Kina har stärkt konkurrenskraften. Likaså har betydande investeringar i kvalitetsarbetet och en uppbyggnad av en professionell marknadsorganisation utvecklat Elos Medtech till en välkänd och respekterad aktör med gott rykte. Detta har sammantaget resulterat i att Elos Medtech i dag har en kundbas bestående av globala medicinteknikföretag med ledande positioner inom sina segment.

Efter drygt 14 år som verkställande direktör på Elos lämnade jag i januari i år över ansvaret att operativt leda företaget till Johannes Lind-Widestam. Det är med stor glädje jag kan konstatera att Elos och dess medarbetare genomfört den stora förändringen i verksamheten. Utan den tydliga vision som ägare och styrelse hade vid tiden för förändringens början, och utan det stora engagemang och målmedvetna arbete som medarbetarna i koncernen svarat för under dessa år, hade inte den stora – och framgångsrika – förvandlingen varit möjlig. Elos finansiella styrka i dag borgar för bra förutsättningar till en tydlig tillväxt under kommande år.

Göran Brorsson
VD och koncernchef till och med januari 2015

Erkänd kvalitet och kompetens i kombination med en bra kundbas och väl utvecklad produktionsstruktur borgar för en spännande framtid

Det finns många värdeord som kan beskriva Elos förvandling under den senaste tioårsperioden. Tålamod, kvalitet, kompetens och innovation är några ord som ger en rättvisande bild av förvandlingen från en litet svenskt företag inom medicintekniksektorn till en global aktör med verksamhet i Europa och Asien och med hela världen som marknad.

Som ny verkställande direktör med det operativa ansvaret för Elos framtida utveckling kan jag konstatera att den färdriktning som företaget haft under de senaste åren har varit välförtjänt framgångsrik. Medicinteknikbranschen är till stor del styrd av att patientsäkerheten alltid finns i första rummet. De regulatoriska kraven från myndigheter som har att övervaka och till stor del styra vår verksamhet är höga, liksom kraven och önskemålen från kunderna. På det följer att Elos styrka även i fortsättningen ska ha sin grund i en organisation som är lyhörd, flexibel och inriktad på att arbeta med ständiga förbättringar.

Det är glädjande att notera att det råder ett gynnsamt läge för Elos under den närmaste framtiden. Ekonomierna i västvärlden förväntas bli starkare under innevarande år, då framför allt i Nordamerika, och efterfrågeutvecklingen för merparten av koncernens produkter bedöms därför bli fortsatt positiv. Nu är det rätt läge att öka takten.

Den framtida expansionen utgår från tre ben

Elos renodling till ett fullt ut specialiserat företag inom medicinteknik innebär att det finns både vilja och nu även ett finansiellt utrymme för en framtida expansion. Ambitionen är att förstärka vår globala struktur och därmed vår marknadsposition inom befintliga marknadssegment.

Den framtida utvecklingen kommer att utgå från tre olika ben:

1. Fortsatt organisk tillväxt.

Vår bakgrund som dels en innovativ partner gällande utveckling och design, dels en tillförlitlig produktionspartner är en viktig plattform för framtida tillväxt. Vi har god erfarenhet och hög kompetens gällande effektivisering och automatisering, ett arbete vi med kraft kommer att driva vidare. Detta tillsammans med ytterligare satsningar på att utveckla kvalitetsarbetet innebär att Elos successivt kommer att stärka sin konkurrenskraft.



2. Utveckling av egna produkter under eget varumärke.

Under 2014 utgjorde egna produkter nio procent av försäljningen. Från låga nivåer har vi dock en stark tillväxt, med ökning om cirka 40 procent, två år i rad. Tillväxten inom området förväntas vara fortsatt god och andelen egna produkter bör öka i förhållande till den sammanlagda försäljningen.

3. Tillväxt genom förvärv.

Den eller de verksamheter vi söker ska dels komplettera vår nuvarande struktur, dels addera geografisk närhet inom viktiga marknader. Som ett globalt företag är det av stor vikt att Elos kan komplettera nuvarande produktutveckling, produktion, marknadsföring och försäljning i Europa och Asien med en närvaro på den nordamerikanska marknaden, som historiskt visat en stabil efterfrågan och har goda framtidsutsikter.

Verksamhetsåret 2015 kommer att bli mycket spännande för samtliga medarbetare på Elos, liksom för styrelsen och våra aktieägare. Med bevisad uthållighet och stort engagemang är vår gemensamma målsättning att bli starkare som bolag och en ännu mer attraktiv partner för våra kunder.

Johannes Lind-Widestam

VD och koncernchef från och med februari 2015

Elosaktien

Börshandel

Elos B-aktier är sedan 1989 noterade på Small Cap, NASDAQ OMX Stockholm AB. Den röststarka A-aktien är inte noterad. Kursen på Elosaktien varierade under året mellan 58:00 och 82:50 kronor. Den sista noterade betalkursen under 2014 blev 68:00 kronor (59:50). Vid utgången av 2014 uppgick det totala börsvärdet på Elos till 336,7 mkr (294,6). Under 2014 omsattes 1 169 912 aktier till ett värde av 82,7 mkr.

Utdelningspolicy

Elos utdelningspolicy är att utdelningen ska baseras på koncernens resultatutveckling med beaktande av framtida utvecklingsmöjligheter och den finansiella ställningen. Den långsiktiga målsättningen är att utdelningen ska ha en jämn utveckling och uppgå till 30-50 procent av resultatet efter skatt.

Föreslagen utdelning

För verksamhetsåret 2014 har styrelsen föreslagit att utdelning lämnas till aktieägarna med 2:00 kronor (2:00) per aktie samt 1:00 kronor per aktie i extra utdelning. Koncernens soliditet uppgick på balansdagen till 55,7 procent. Soliditeten på balansdagen justerad för den föreslagna utdelningen uppgick till 52,7 procent.

Aktiekapital

Vid utgången av 2014 uppgick aktiekapitalet i Elos AB till 37,8 mkr. Aktiekapitalet är uppdelat på A- och B-aktier. Förutom att alla A-aktierna berättigar till en röst och B-aktierna till en tiondels röst finns ingen skillnad i de olika aktieseriernas rätt i bolaget.

Enligt bolagsordningen i Elos har innehavare av A-aktie rätt att efter skriftlig framställning till bolaget begära att A-aktie skall stämplas om till B-aktie. Under 2014 har inga A-aktier stämplats om till B-aktier.

Aktieägare

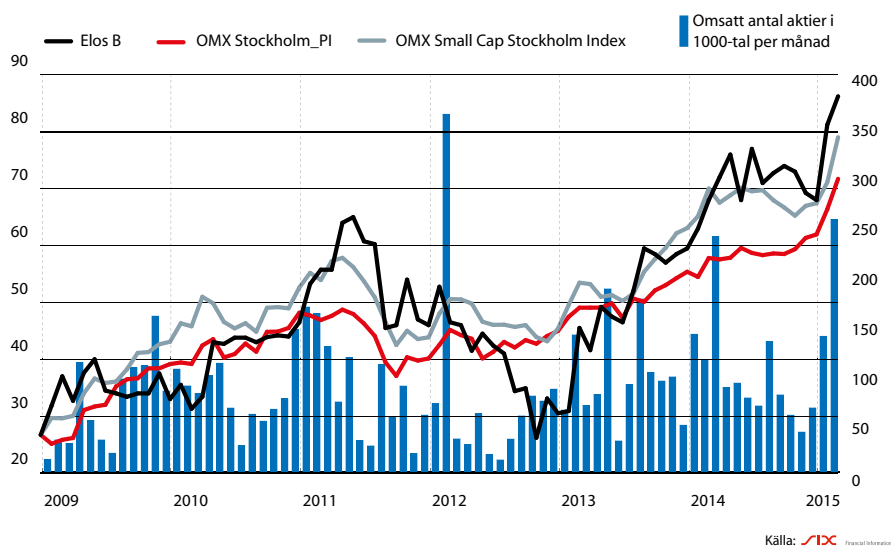
Vid utgången av 2014 uppgick antalet aktieägare till 1 534. Elos tio största ägare innehar aktier som motsvarar 56,0 procent av kapitalet och 83,4 procent av rösterna. Svenska och internationella institutioner ägde vid årsskiftet 22,3 procent av kapitalet och 8,5 procent av rösterna.

Aktieägarfördelning, 2014-12-31			
Antal aktier i storleksklasser	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier, %
1-500	944	166 424	2,8
501-1 000	255	215 253	3,6
1 001-2 000	142	237 026	3,9
2 001-5 000	90	309 064	5,1
5 001-10 000	40	297 961	4,9
10 001-20 000	21	298 218	4,9
20 001-50 000	18	592 702	9,8
50 001-100 000	12	860 382	14,7
100 001 -	12	1 974 230	50,4
Summa	1 534	4 951 260	100,0

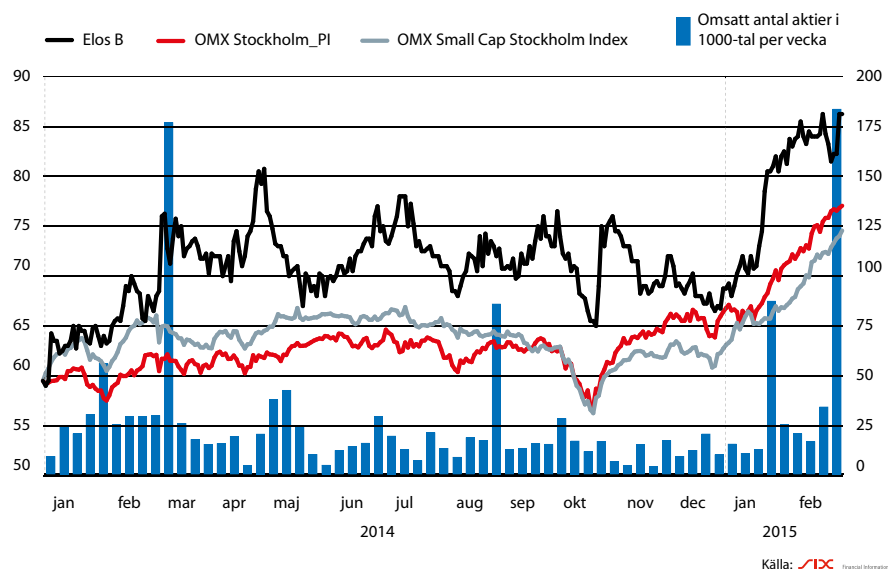
Uppdelning aktieslag, 2014-12-31			
Aktieslag	Antal aktier	Andel i % av röster	Andel i % av kapital
A	1 099 740	69,0	18,2
B	4 951 260	31,0	81,8
Summa	6 051 000	100,0	100,0

De största aktieägarna i Elos AB (publ) Enligt Euroclear AB, 2014-12-31					
	A-aktier	B-aktier	Totalt	% av aktiekapital	% av röster
Familjen Öster inkl bolag	378 826	232 659	611 485	10,1	25,2
Familjen Runmarker	297 946	201 180	499 126	8,2	20,0
Familjen Nilsson	260 880	102 627	363 507	6,0	17,0
Familjen Molin	136 000	163 400	299 400	5,0	9,6
Nordea Investment Funds	0	676 974	676 974	11,2	4,2
Magledal Holding APS	0	365 400	365 400	6,0	2,3
Ulrika Erlandsson	26 088	72 304	98 392	1,6	2,1
Unionen	0	219 500	219 500	3,6	1,4
Jyske Bank General Settlement Acc	0	131 620	131 620	2,2	0,8
Healthinvest Microcap Fund	0	127 994	127 994	2,1	0,8
Övriga	0	2 657 602	2 657 602	44,0	16,6
Summa	1 099 740	4 951 260	6 051 000	100,0	100,0

**Elosaktiens utveckling och omsättning,
januari 2009 – februari 2015**



**Elosaktiens utveckling och omsättning,
januari 2014 – februari 2015**



Data per aktie		2014*	2013*	2013**	2012**/***	2011**	2010**/****
Resultat efter skatt kvarvarande verksamheter	kr	3:87	2:79	5:39	1:35	2:11	1:92
Resultat efter skatt, totalt	kr	19:30	5:39	5:39	1:35	2:11	4:75
Utdelning (2014 förslag, 2 kr + 1 kr)	kr	3:00	2:00	2:00	1:00	1:50	1:50
Eget kapital	kr	55:96	38:48	38:48	33:37	35:74	34:75
Börskurs 31/12	kr	68:00	59:50	59:50	30:50	46:00	46:50
Direktavkastning	%	4,4	3,4	3,4	3,3	3,3	3,2
Börskurs/Eget kapital	%	121,5	154,6	154,6	91,4	128,7	133,8
Genomsnittligt antal aktier	tusen	6 051	6 051	6 051	6 051	6 051	6 051
Antal aktier vid årets slut	tusen	6 051	6 051	6 051	6 051	6 051	6 051

*) Justerad för försäljningen av Elos Fixturlaser 2014, som redovisas som avvecklad verksamhet.

**) Oförändrad från tidigare år, d v s inklusive Elos Fixturlaser.

***)) Jämförelsetal för 2012 är justerade pga ändrad redovisningsprincip av pensioner enligt IAS 19R.

****)) Justerad för försäljningen av Elos Precision 2010, som redovisats som avvecklad verksamhet.

Någon utspädning föreligger inte då konvertibler utgivna 2011-07-01 inte ledde till någon konvertering vid förfall 2014-06-30.



Tydliga strategier för tillväxt

Vision

Elos är den partner innovativa och krävande kunder föredrar, erbjudande helhetslösningar vilka förbättrar kundens konkurrenskraft. Vi tillhandahåller avancerad expertis och ett kompromisslöst kvalitetsarbete som skapar värde för våra kunder.

Strategi

Den övergripande strategin är att fokusera på koncernens verksamhet och struktur mot områden där en väsentlig marknadsposition kan uppnås. Inriktningen är att skapa en mer koncentrerad verksamhetsbas inom segment där en kritisk massa kan uppnås.

Koncernmål	Tillväxt (valutajusterad)	Rörelse- marginal	Avkastning på eget kapital	Avkastning på operativt kapital	Andel eget riskbärande kapital	Likviditet inkl beviljade ej utnyttjade krediter
Mål	> 10% per år	> 13%	> 15%	> 15%	> 30%	6-12% av årsomsättning
Utfall 2014, kvarvarande	0,7%	8,7%	40,9%	8,2%	59,2%	48,0%
Utfall 2013, kvarvarande	13,9%	7,4%	15,0%	7,1%	48,7%	20,7%
Utfall 2013, inkl. affärsområde Mätteknik	11,8%	10,0%	15,0%	11,7%	48,7%	15,9%

	Mål	Strategiska verktyg	Utfall 2014	Aktiviteter 2015
Kunder	Elos Medtech är den partner som innovativa och krävande kunder föredrar.	Hög kvalitet. Aktiv partner med kunderna i arbetet med att utveckla produkter. Vidareutveckla Elos Medtech Complete Performance och Solution Partner-konceptet.	Positionen som ledande leverantör inom dentala implantat har förstärkts bl a genom ökad andel egna produkter. Inom övriga segment förbättrades eller bibehölls marknadspositionerna.	Fortsatt arbete med befintliga kunder för att utveckla affärsrelationen. Ökat fokus på att utveckla servicerelaterade tjänster.
Tillväxt	Uppnå en stabil organisk tillväxt som överstiger 10% per år.	Key Account management. Utveckla samarbetet med befintliga kunder. Selektivt addera nya kunder. Utveckling av egna produkter.	Orderingången ökade med 12,9%.* Leveranserna ökade med 0,7%.* Försäljning av egna produkter ökade med 38% (40),* nya produkter lanserades.	Fortsatt uppbyggnad av säljresurser. Utveckling och introduktion av nya produkter. Aktiviteter för att utveckla koncernen genom förvärv.
Lönsamhet	Elos Medtech ska ha en lönsamhet som skapar en värdetillväxt för bolagets intressenter och tillhöra de mest lönsamma företagen där koncernen är verksam.	Ökad andel egna produkter genom aktivt utvecklings- och försäljningsarbete. Tillväxt genom förbättrad marknadsposition hos befintliga och nya kunder. Aktiv kostnadskontroll. Ökad automatisering.	Rörelsemarginalen förbättrades. EBITDA marginalen uppgick till 18,7%** (17,3). Det underliggande rörelseresultatet förbättrades med cirka 28%.*/**	Ökade säljresurser för egna produkter. Fokus på ökat kapacitetsutnyttjande. Investeringar i ökad automatisering samt utökad kapacitet. Effektiv kostnadskontroll.
Medarbetare	Elos Medtech ska uppfattas som en attraktiv arbetsgivare.	Medarbetarenkäter samt Performance Management.	Ökad tid för kompetensutveckling. Medarbetarenkäter genomförda.	Fortsatt arbete med målnedbrytning på individnivå samt uppföljning av medarbetarenkäter.

* Justerat för årets valutakursförändringar ** Justerat för engångskostnader



Affärsområde Medicinteknik – Elos Medtech

Möjligheter till expansion förväntas stärka Elos Medtechs framtida konkurrenskraft

Under verksamhetsåret 2014 tog Elos det sista steget i ett långsiktigt arbete med att renodla verksamheten i koncernen. Efter avyttringen av affärsområdet Mätteknik är nu Elos ett renodlat medicinteknikbolag med inriktning mot utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter, som t ex dentala och ortopediska implantatsystem och instrument. Andra viktiga områden är hörapparater, injektionssystem för diabetiker och en rad olika produkter inom diagnostik.

De senaste tio årens koncentration mot att växa inom medicinteknik har inneburit att Elos Medtech successivt utvecklats till en global aktör, med kunder över hela världen som i huvudsak är ledande inom sina affärsområden.

Målsättningen är att fungera som en strategisk utvecklings- och produktionspartner, med kompetens att leda hela affärsprocessen, från utveckling, design och konstruktion till produktion och leverans av färdiga produkter. En väsentlig konkurrensfördel är att Elos Medtech både har storleken och kompetensen att tillhandahålla skräddarsydda helhetslösningar för den enskilde kunden.

Marknaden för medicintekniska produkter är till viss del konjunkturkänslig. I synnerhet gäller det produkter där patienten själv står för en betydande del av kostnaden, exempelvis dentala implantat och hörselapparater. En förbättrad ekonomisk utveckling under 2014 på de marknader där Elos Medtechs huvudsakliga kunder återfinns – Europa, Nordamerika och Asien – ledde till en ökad efterfrågan samtidigt som de senaste årens produktivetsförbättringar och investeringar gav en positiv effekt på lönsamheten.

Under året uppgick investeringarna till 41,0 mkr, i huvudsak avseende utbyggnad av produktionskapaciteten i Tianjin i Kina, effektivisering och flödesförbättringar i Timmersdala samt fortsatt automatisering vid anläggningen i Görlöse i Danmark. I Tianjin fortsatte utvecklingen både mot att skapa en bas för leveran-

Elos Medtech i korthet

Resultaträkning, mkr	2014	2013	2012
Nettoomsättning	380,9	368,1	327,3
Kostnad för sålda varor	-273,3	-272,9	-270,2
Bruttoresultat	107,6	95,2	57,1
Försäljningskostnader	-21,1	-15,7	-17,1
Administrationskostnader	-35,6	-34,7	-34,3
Utvecklingskostnader	-9,9	-9,1	-8,9
Övriga rörelseintäkter/kostnader	0,7	0,7	0,4
Rörelseresultat	41,7	36,4	-2,8
Nyckeltal			
Rörelsemarginal, %	11,0	9,9	-0,9
Bruttoinvesteringar exkl aktier, mkr	39,5	11,5	34,7
Medelantal anställda	373	371	376

Försäljning per segment

Dental	37 %
Orthopaedics	12 %
Medical Devices	46 %
Diagnostics	5 %





ser till befintliga medicinteknikkunder som nu etablerar sig på den kinesiska marknaden och för att i framtiden klara större leveranser till de kunder som redan har etablerat sig. Microplast, som utvecklar och tillverkar små precisionsdetaljer i olika typer av kvalificerade konstruktionsplaster till kunder inom medicin- och bioteknik, noterade en väsentlig efterfrågeökning under 2014, framför allt inom segmenten Medical Devices och Diagnostics. Under året investerades i ny kapacitet för produktion, montering och förpackning i renrum samtidigt som en större utbyggnad av anläggningen beslutades. När utbyggnaden under innevarande år är klar kommer anläggningen i Skara att fördubblats i storlek, till cirka 3 000 kvm.

Elos Medtechs erbjudande

Elos Medtech har utvecklat ett kunderbjudande – Complete Performance™ – en värdeskapande helhetslösning som omfattar en hel kedja, från utveckling/design, konstruktion och regulatoriska krav via prototyper, test och förserier till produktion, behandling i renrum och logistik.

Elos Medtechs kunder är i all väsentlighet internationella medicinteknikföretag med hela världen som marknad, som ställer höga krav på sina leverantörer. Även de regulatoriska kraven är omfattande, gällande exempelvis ökade kvalitetsnivåer och dokumentation som ställs av myndigheterna i de enskilda brukarländerna.

För att möta samtliga dessa krav gällande kvalitet, utveckling och produktion fordras en kontinuerlig kompetensutveckling. Det förutsätter ett strategiskt arbetssätt som bygger på en hög intern kompetens och förståelse för produktens applikation i ett nära

samarbete med kunden. I design- och utvecklingsarbetet läggs den viktiga grunden för att både kunna garantera funktionen och uppnå en nödvändig kostnadseffektivitet i produktionen. Att som leverantör kunna erbjuda en värdeskapande helhetslösning, från utveckling till leverans av kompletta produkter samt att vid sidan av kvalitetskrav även garantera en kontinuerlig utveckling samt utvärdering och validering av processer är, nödvändigt för att kunna utveckla långsiktiga kundrelationer.

I syfte att möta de ökade regulatoriska kraven och garantera Elos Medtechs höga kvalitet i produktionen har området RA/QA förstärkts med en koncerngemensam resurs, en kvalitetschef, som tillsammans med dotterbolagens kvalitetsavdelningar ska säkerställa att Elos Medtech har nödvändig kapacitet och kompetens. Dotterbolagen svarar upp till de internationella certifieringar och standarder som enskilda länder ställer på medicintekniska produkter. Arbetet innebär att ta fram dokumentation, tillverka prototyper och genomföra efterföljande tester i egna laboratorier. Testerna är både statiska och dynamiska, främst med inriktning mot hållfasthet. I Timmersdala är testlaboratoriet ackrediterat i enlighet med ISO 17025. Produktion av förserier sker alltid i de maskiner där den efterföljande serieproduktionen ska ske, vilket möjliggör validering i storskalig miljö och är ett effektivt sätt att säkerställa kvalitetskraven.

Kontinuerlig anpassning av produktionsstrukturen

För att kunna hantera såväl små som stora volymer med korta ledtider samtidigt som likartade produkter ska kunna tillverkas vid samtliga produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Kina sker en kontinuerlig anpassning av produktionsstrukturen



inom koncernen. I renrummen utförs funktionskontroll, montering av produkter, steriltförpackning och etikettering, allt i enlighet med rådande standarder.

Med målsättning att väsentligt underlätta och förenkla kundernas lagerhållning finns även inom området logistik olika värdeskapande och flexibla lösningar. Elos Medtech tillhandahåller olika typer av VMI-system (Vendor Managed Inventory), som säkerställer kontinuerliga leveranser av rätt produkter i rätt tid, allt efter kundens förändrade behov.

Marknaden

Efter en svag inledning av 2014 ökade efterfrågan successivt under året och resulterade i en nettoomsättning för helåret på cirka 381 mkr (368). Generellt kan noteras att lönsamheten hos våra kunder förbättrades under året, en effekt av förbättrad efterfrågan och en mer effektiv intern kostnadskontroll.

Generellt styrs efterfrågan hos våra kunder av tre faktorer: demografi, eftersom befolkningen i världen blir allt äldre, en snabb kompetensutveckling inom ortopedi och kirurgi som leder till att allt fler komplexa operationer kan utföras varje år – och viktigast av allt – utvecklingen av den ekonomiska välfärden. Omfattningen påverkas av de ekonomiska medel som tillförs sjukvårdsbudgeterna i socialförsäkringssystemen samtidigt som det beror på i vilken omfattning enskilda konsumenter är villiga att med egna medel t ex betala för dentala ingrepp.

Elos Medtechs kundstruktur kan delas in i tre grupper: stora globala företag, specialiserade aktörer som i huvudsak arbetar med nischade produkter samt lokala/regionala företag där verksamheten koncentreras till ett givet geografiskt område. Oavsett

kundgrupp gäller de omfattande regulatoriska kraven fullt ut och trenden är att kraven ställs allt högre för varje år, från både FDA i USA som motsvarande myndigheter inom EU.

I likhet med Elos Medtech är de främsta konkurrenterna globala företag med hela världen som marknad. I Europa är de största konkurrenterna Cendres & Mètaux, Maillefer, Diener, Ruetschi och Hader i Schweiz samt Gbr Brassler och Helmut Klingel i Tyskland. I USA är de främsta konkurrenterna Tecomet, Orchid och Paragon. Globala medicinteknikföretag med egen produktion är också potentiella konkurrenter.

Dental

Uppskattningsvis uppgick de samlade leveranserna av tandimplantat i världen under 2014 till cirka nio miljoner enheter. De viktigaste geografiska marknaderna var Europa, Nordamerika och Asien, som sammanlagt mottog cirka 85 procent av leveranserna. Efterfrågan ökade successivt under året och landade på en tillväxt om cirka 3-5 procent, vilket i sig var ett trendbrott. Sedan 2008 har branschen levt med låg tillväxt, varav några år med nolltillväxt.

De dentala produkterna inom Elos Medtech kan delas in i tre grupper: premium-, value- och low cost-segment. Starkast tillväxt sker i mellansegmentet, "value", ett område där ambitionen inom Elos Medtech är att öka marknadsandelarna.

Elos Medtechs produktion av dentala produkter består i huvudsak av fixturer (implantat), komponenter för implantatburen protetik samt instrument för dental implantatbehandling. Som uppdragstillverkare är Elos Medtech, sedan ett flertal år tillbaka, den globala marknadsledaren.



Den svaga tillväxten sedan 2008 och en begränsad lönsamhet under samma period för Elos Medtechs kunder inom det dentala området har inneburit att de större företagen successivt valt att såväl reducera antalet leverantörer som att öka kraven på de kvarvarande. Denna utveckling har gynnat Elos Medtech, eftersom storleken på verksamheten, närvaron i både Europa och Kina, samt att vår kompetens och kvalitet bevisar att koncernen är en internationell och långsiktig aktör med hög trovärdighet.

Arbetet med att komplettera uppdragstillverkningen med en utveckling av egna produkter fortsatte under 2014. Efter en tillväxt på cirka 40 procent uppgick försäljningen under året till cirka 33 mkr. Efterfrågan har varit mycket tillfredsställande gällande vår momentnyckel samt det digitala sortimentet, som marknadsförs under varumärket Elos Accurate™. Sortimentet består av produkter både för intra-oral skanning och för skanning på det tandtekniska laboratoriet samt även CAD/CAM-framställd individuell protetik.

I oktober 2014 övertog Elos Medtech Cresco™-systemet från Dentsply Implants. Cresco™-systemet är en dental protetisk konstruktion för skruvretinerade implantatburna broar som har god renommé på marknaden och därför kommer ge ett positivt tillskott till koncernens befintliga produktportfölj.

Orthopaedics

Verksamheten inom Orthopaedics är inriktad inom två huvudområden: utveckling och tillverkning inom trauma, dvs implantat och plattor för frakturkirurgi, mindre proteser för handkirurgi och små ledproteser samt utveckling och tillverkning inom spine, dvs skruvar och implantat för hals- och ländrygg samt skoliosbehandling.

Segmentet Orthopaedics är ett prioriterat tillväxtområde, där Elos Medtech har goda möjligheter att kunna öka sina leveranser med fortsatt bibehållen lönsamhet. Utvecklingsarbetet inom

trauma och spine har ökat väsentligt under de senaste åren, med stärkt kompetens som följd.

Elos Medtechs kunder är dels stora internationella medicinteknikföretag, där de sex största aktörerna tillsammans har en global marknadsandel på cirka 70 procent, dels lokala europeiska specialföretag.

Efterfrågan inom Orthopaedics har under de senaste åren stadigt ökat med mer än fem procent per år, så även för 2014. Strategin för fortsatt tillväxt inom segmentet är framför allt att kunna bredda erbjudandet inom området trauma. Det mest effektiva sättet att nå målet är att vidareutveckla partnerskap med ett antal befintliga och nya nyckelkunder.

Medical Devices

Även inom Medical Devices är verksamheten inriktad inom två huvudområden: dels utveckling och tillverkning av produkter med hög precision för diabetesbehandling, neuro- och hjärtkirurgi, dels utveckling och tillverkning av andra implantat och komponenter, som benförankrade hörselimplantat och komponenter till traditionella hörapparater.

Tillväxten på diabetesmarknaden var god under 2014, medan området för hörapparater endast visade en svag tillväxt, med undantag för vissa nischmarknader. Samarbetet med Novo Nordisk i Tianjin utvecklades ytterligare och för att öka framtida leveranser inleddes under året en utbyggnad av produktionskapaciteten. Inom området hjärta/kärl tillverkar Microplast detaljer bl a avsedda för pacemakers, ett område som visar en stabil efterfrågan.

Inom Medical Devices finns goda förutsättningar att uppnå synergier mellan Microplast och de övriga enheterna inom koncernen. Intresset hos kunder att kombinera Microplasts kompetenser inom polymera material med Elos Medtechs traditionella erbjudande har ökat under de senaste två åren, vilket öppnar för goda framtida möjligheter.



Diagnostics

Tillverkning av produkter som används i samband med analyser av allergier, autoimmuna sjukdomar och liknande typer av analyser dominerar verksamheten inom området Diagnostics. I mindre omfattning levereras komponenter som ingår i olika typer av analysutrustning.

Segmentet Diagnostics visade en fortsatt god tillväxt under 2014. Ambitionen är att förstärka Elos Medtechs position inom området. Kunderna har ofta marknadsledande positioner och en global marknadsnärvaro. De senaste åren har ett omfattande utvecklingsarbete förts med ett flertal kunder, vilket stärkt Elos Medtechs konkurrenskraft. Ett antal av dessa projekt är nu i fas med produktionssättande och leveransstart.

Utvecklingen under 2014

Nettoomsättningen för affärsområdet Medicinteknik ökade till 380,9 mkr (368,1), motsvarande en ökning med 0,7 procent efter justering för valutakursförändring. Orderingången ökade och uppgick vid årsskiftet till 418,1 mkr (356,5), vilket motsvarar en ökning med 12,9 procent, justerat för valutakursförändring. Rörelseresultatet uppgick till 41,7 mkr (36,4), motsvarande en rörelsemarginal om 11,0, procent (9,9). Årets resultat har belastats med uppstartskostnader om 1,4 mkr relaterade till Cresco™-systemet. Justerat för dessa poster uppgick rörelsemarginalen till 11,3 procent.



Framtiden

Efter avyttringen av affärsområde Mätteknik är koncernens fokus att utveckla kärnaffären – medicinteknik. En fortsatt förstärkning av marknadsorganisationen innebär att arbetet med att bredda kundbasen kan intensifieras. Målsättningen är att fortsätta utveckla samarbetet med befintliga kunder, vilket skapar goda möjligheter till framtida tillväxt.

En prioriterad strategi är även att fortsätta utveckla egna produkter, som kompletterar uppdragstillverkningen. Inriktningen på att lansera nya egna instrument har visat sig vara framgångsrik. Det finns i dag flera intressanta projekt som under de närmaste åren kan komma att leda till färdiga produkter. Näst på tur står ett helt nytt instrument inom området Spine, som ingår i Orthopaedics. Instrumentet är avsett för att förenkla ingreppet vid främre kirurgi och förbättra synligheten i operationsområdet. Introduktionen på marknaden kommer ske under innevarande år. Övertagandet av Cresco™-systemet har också adderat ett väsentligt värde till den samlade produktportföljen inom digital tandvård och CAD-/CAM-protetik.

I och med renodlingen av Elos verksamhet har det skapats möjligheter till expansion via förvärv, där inriktningen är att tillföra

verksamheter som både kompletterar den nuvarande strukturen och som kan ge koncernen en ny geografisk position. Som ett globalt företag med produktutveckling och produktion i Europa och Asien och med försäljning i hela världen är en expansion i Nordamerika prioriterad. Anledningen är att just den marknaden visar högst tillväxt samt att merparten av de stora läkemedels- och medicinteknikbolagen har sin hemvist i USA.

Konsolideringen och struktureringen bland Elos Medtechs kunder fortsätter. Kunderna blir allt färre och därmed allt större. Samtidigt önskar kunderna reducera antalet leverantörer, vilket innebär en hårdnande konkurrens, som i sin tur ökar kraven på Elos Medtech. De senaste årens satsningar på att bygga ut och tillföra ny kompetens till marknads- och kvalitetsorganisationerna har visat sig vara lyckosamma. Nu fortsätter arbetet med att vidareutveckla dessa kompetenser i syfte att komma allt närmare kunderna och ge bevis för att Elos Medtech är ett förstahandsval som samarbetspartner och leverantör.





Ansvarsfullt företagande – Corporate Social Responsibility (CSR)

Elos är, efter avyttringen av affärsområde Mätteknik, ett medicin-teknikbolag med verksamhet i Sverige, Danmark och Kina och med hela världen som marknad.

Som ett globalt företag med en internationell organisation finns inom koncernen en medvetenhet om såväl behovet av som fördelarna med ett socialt ansvar. Det är en viktig drivkraft inom Elos att vi ur ett samhällsperspektiv uppfattas som ett företag som tar ansvar för de produkter vi tillverkar, för de anställda och för vår miljö.

Ett socialt ansvar och miljöhänsyn är en ledstjärna för de beslut som fattas inom koncernens samtliga områden. Elos arbets sätt motsvarar väl de etiska, juridiska, kommersiella och offentliga förväntningar som ställs på verksamheten av de samhällen där vi verkar.

Målsättningen inom Elos är att vi av omvärlden ska uppfattas som ett affärsmässigt framgångsrikt företag som samtidigt står för pålitlighet, ansvarstagande och hög etik. Vår policy för ett ansvarsfullt företagande bygger på att CSR-arbetet utgår från att säkerställa en trygg och säker arbetsplats för samtliga medarbetare samtidigt som koncernens affärsmöjligheter på en konkurrensutsatt marknad förstärks.

Som företag har Elos en rad intressenter: kunder, medarbetare, ägare, affärspartners, politiker och opinionsbildare samt myndigheter på lokal, nationell och internationell nivå. Störst påverkan har Elos gentemot kunder, medarbetare och ägare – och det är de som har störst möjlighet att påverka Elos verksamhet.

För kunderna är det avgörande att vi levererar produkter och tjänster med dokumenterad kvalitet. I kvalitetsaspekten ligger även en förväntan om miljöhänsyn. För medarbetarna är det viktigt att Elos är en ansvarsfull arbetsgivare med en säker och attraktiv arbetsmiljö. Elos medarbetare är i många fall specialiserade, med unika kompetenser. Därför är det angeläget att Elos alltid visar i handling att vi erbjuder en attraktiv arbetsplats och

agerar ansvarsfullt vid förändringar. Det är också av vikt att kompetensutvecklingen är kontinuerlig samt att ägare och ledning lyckas kommunicera hur Elos utvecklas och vilka framtida möjligheter som finns inom företaget.

Att Elos ska bidra till ett långsiktigt värdeskapande är ett krav från ägarna, men också att vi, som ett företag inom valda marknadsområden, förväntas verka för en hållbar utveckling och identifiera hållbara affärsmöjligheter som säkrar tillväxten.

När Elos har affärsmässiga samarbeten med andra företag, exempelvis utveckling av nya produkter, finns ömsesidiga krav på tydlighet och transparens. Trovärdigheten gentemot politiker, opinionsbildare och myndigheter på såväl lokal, nationell och internationell nivå bygger på att Elos tar ansvar för miljö och människa och alltid står för ett klanderfritt affärs-etiskt uppträdande. Ett sådant förhållningssätt kräver såväl analys som eftertanke, inte minst beroende på att koncernen expanderar genom att bygga och utveckla verksamheter i länder utanför Skandinavien.

I vår omgivning finns en rad andra intressenter som också påverkas av eller påverkar Elos. Det rör alla människor som direkt eller indirekt kommer i kontakt med vår verksamhet och här har vi ett ansvar att agera öppet och korrekt.

Gemensamma värderingar

Elos har sedan lång tid tillbaka utvecklat och arbetat med en för koncernen gemensam värdegrund, i syfte att uppnå och bibehålla en långsiktig och hållbar utveckling. Genom att konsekvent kommunicera värdegrunden inom koncernen och säkerställa att vi lever som vi lär genererar Elos ett förtroende från kunder, medarbetare, leverantörer och ägare. Målsättningen är att alltid leva upp till de förväntningar som omvärlden har på Elos avseende kvalitet i allt vi gör. En vision om hur vi ska utvecklas och noga utarbetade policyer är grunden för vår verksamhet, vilket sammanfattats i tre värdeord som beskriver våra gemensamma värderingar:

Passionerad – Vi är engagerade, vi har viljan och vi är övertygade. Med en positiv inställning driver vi vår utveckling framåt och finner lösningar. Samarbete och gemenskap är viktigt, så att kunder och vi själva har glädje i arbetet.

Trovärdig – Inom Elos är vi öppna och ärliga. Vi tar ansvar för våra handlingar och produkter och håller det vi lovar. Vi tillämpar våra policyer i vårt dagliga arbete och påverkar våra leverantörer och partners att arbeta i linje med vårt arbetssätt.

Resultatorienterad – Genom att ta initiativ och vilja vinna når vi målen som skapar värde för kunden. Våra mål ska vara ambitiösa och nåbara och väl förankrade hos oss och våra kunder. Genom samarbete och delaktighet skapar vi bästa gemensamma värde för helheten.

Jämställdhet och mångfald

Elos erbjuder samtliga anställda och arbetssökande lika möjligheter, oavsett etnicitet, kast, nationellt ursprung, religion, ålder, funktionshinder, kön, civilstånd, graviditet, sexuell läggning, fackligt medlemskap eller politisk tillhörighet.

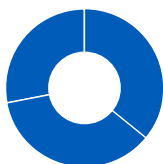
Anställningstid inom koncernen*)

– 5 år	59 %
6 – 10 år	14 %
11 – 15 år	10 %
16 år –	17 %



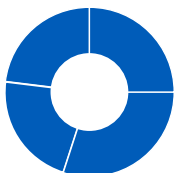
Anställda per land*)

Sverige	36 %
Danmark	36 %
Kina	28 %
Övriga	0 %



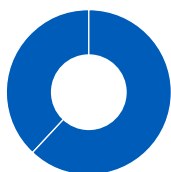
Åldersfördelning*)

– 29 år	25 %
30 – 39 år	30 %
40 – 49 år	22 %
50 år –	23 %



Fördelning män/kvinnor i koncernen*)

Män	62 %
Kvinnor	38 %



*) Avser kvarvarande verksamhet.

Under 2014 var, för kvarvarande verksamhet, medelantalet anställda 378 (376) personer, fördelade på 62 (67) procent män och 38 (33) procent kvinnor. På chefsbefattningar var, för kvarvarande verksamhet, fördelningen 65 (71) procent män och 35 (29) procent kvinnor. Målsättningen inom koncernen är att successivt öka antalet kvinnliga chefer.

Mänskliga rättigheter

Elos ska respektera de mänskliga rättigheterna för arbetstagare och behandla anställda med värdighet och respekt.

Barnarbete får inte förekomma. Föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar för medarbetarna är en självklarhet, liksom frihet att kommunicera. Elos medarbetare ska kunna kommunicera öppet med ledningen när det gäller arbetsförhållanden utan rädsla för repressalier, hot eller trakasserier. Inga former av diskriminering tolereras.

Elos ska bemöta sina anställda med respekt och värdighet och får inte utsätta dem för någon form av omänsklig eller förnedrande bestraffning, fysiska, verbala eller sexuella övergrepp, eller hot om övergrepp eller trakasserier. Medarbetarenkäter ska genomföras regelbundet.

Anställdas villkor

Elos ska i rätt tid betala sina anställda en rättvis och marknadsmässig lön enligt lag eller rådande branschstandard (det som ger högst ersättning) i det aktuella landet samt erbjuda alla lagstadgade förmåner som sjukförsäkring, socialförsäkring och pensioner fullt ut.

Elos ska följa lokala bestämmelser om arbetstid och ersätta övertid i enlighet med lokala lagar och förordningar som ett minimikrav.

Anställda ska ha rätt till minst en ledig dag på en sjudagarsperiod och erhålla lön för semester och helgdagar i enlighet med lokal lagstiftning.

Löneavdrag som disciplinär åtgärd ska inte tillåtas, inte heller får något löneavdrag som inte nämnts i nationell lagstiftning tillåtas utan uttryckligt tillstånd av berörd arbetstagare. Alla disciplinära åtgärder ska registreras.

Ur ett hälso- och säkerhetsperspektiv är det en självklarhet att Elos tillhandahåller samtliga anställda en säker, hälsosam och hygienisk arbetsplats.

För att säkerställa de anställdas villkor åligger det på Elos att:

- genomföra effektiva program och system för att garantera arbetstagarnas säkerhet genom att minimera arbetsrelaterade olyckor och sjukdomar och ge effektivt skydd mot exponering av kemiska, biologiska eller fysiska faror i arbetsmiljön;
- identifiera och bedöma krissituationer, genomföra beredskapsplaner för nödsituationer på arbetsplatsen samt ha tillräckligt med nödutgångar, utrymningsvägar och utrustning för brandsläckning;

- genomföra regelbunden hälsoundersökning och säkerhetsutbildning för de anställda;
- tillhandahålla hygieniska toaletter och ge obegränsad tillgång till dricksvatten på arbetsplatsen;
- fortlöpande förbättra säkerheten genom att fastställa mål, initiera handlingsplaner och nödvändiga förbättringar som identifierats av interna eller externa bedömningar.

Elos får inte använda tvingad eller ofrivillig arbetskraft (t ex tvångsarbete, skuldsatta, eller ofrivilliga från kriminalvården). Arbetsgivare får inte behålla arbetstagares identitetshandlingar eller inneha inlåning från arbetstagarna. Arbetstagare ska erhålla en kopia av det skriftliga anställningsavtal som fastställer villkoren för deras anställning.

Utbildning och kompetensutveckling

Som ett medicinteknikbolag med spetskompetenser är Elos utveckling och framtida framgångar beroende av hög kvalitet, hela vägen från design och utveckling av produkter till slutleverans till kund. Således är kontinuerlig utbildning och kompetensutveckling ett prioriterat område. Inom koncernen förs det aktiva arbetet såväl koncernövergripande som decentraliserat. En hörnsten i utvecklingen av koncernens organisation och kompetens är den befattningsrelaterade utbildningen. Genomförandet kan variera, från dagskurser till längre utbildningar.

Som regel anpassas utbildningarna till de specifika behov som respektive enhet har. Ett exempel är GMP-utbildningen, vilket är en kontinuerlig utbildning som är viktig för att möta de ökande kraven på kompetens inom såväl regulatoriska villkor som behovet av stabila produktions- och arbetsprocesser.

Elos arbete med kontinuerliga medarbetarundersökningar fortsatte under 2014, i syfte att skapa en tydligare grund för framtida utbildningsinsatser och kompetensutveckling. Ett system med arbetsnamnet Performance Management har inom ramen för medarbetarsamtalen gjort det möjligt att formulera definierade mål för varje enskild medarbetares utveckling.

För att kunna etablera "Best practice"-metoder för olika arbetsprocesser inom koncernen har studiebesök organiserats vid de olika enheterna, vilket lett till ett aktivt och värdefullt erfarenhets- och kompetensutbyte mellan koncernens enheter. Satsningarna på utbildning och kontinuerlig kompetensutveckling är en bidragande orsak till att Elos attraktionskraft som arbetsgivare fortsätter vara hög.

Arbetsmiljö

Säkerhet och arbetsmiljö är högt prioriterad inom Elos och det finns en "nollvision" avseende arbetsskador. Sjukfrånvaron under 2014, för kvarvarande verksamhet, uppgick till totalt 2,8 (3,5) procent. Frånvaro längre än 60 dagar uppgick till 2,1 (1,4) procent. Sjukfrånvaron är relativt jämnt fördelad mellan såväl kvinnor och män som mellan olika åldersgrupper. En kontinuerlig uppföljning och genomförande av nödvändiga åtgärder sker på lokal nivå.



Kvalitet är grunden i allt arbete inom Elos

Eftersom Elos kunder ställer höga krav på trygghet och säkerhet i de produkter och processer vi levererar, bedrivs ett målmedvetet kvalitetsledningsarbete i syfte att nå "noll fel" och för att säkerställa att de regulatoriska kraven uppnås arbetar samtliga koncernens enheter i linje med de krav som olika typer av standarder ställer på medicintekniska produkter.

Elos verksamhet är certifierad enligt standarden ISO 13485 (Ledningssystem för medicintekniska produkter) och lever upp till kraven i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, t ex direktivet för medicintekniska produkter, harmoniserade standarder för medicintekniska produkter som ISO 14971 (Riskhantering), amerikanska FDA-krav på kvalitetssystem samt åtskilliga europeiska och nationella direktiv och lagstiftningar.

Kvalitetsledningssystemen omfattar de processer som behövs för att på ett säkert och effektivt sätt uppfylla gällande lagar och förordningar. Processerna är dokumenterade och väl etablerade i verksamheten. Inom koncernen finns personal som har nödvändiga kunskaper inom sitt arbetsområde och definierat ansvar för sitt arbete, innebärande att Elos tar ansvar för att tillverkade produkter är säkra för patienter och användare.

För att ge ett väldefinierat ramverk om hur vårt kvalitetsledningsarbete ska drivas eftersträvar koncernen gemensamma processer inom viktiga områden. Samtidigt ger lokala arbetsprocesser den detaljnivå som behövs för att kunna jobba säkert och effektivt.

Gällande regelverk för medicinteknik är under ständig förändring och kraven ökar successivt. Direktivet för medicintekniska produkter är under revidering och ett nytt regelverk kommer att träda i kraft under 2015 eller 2016. Likaså är standarden ISO 13485 under uppdatering och en ny revision förväntas att publiceras under 2015/2016.



Senast ut i raden av åtgärder för att skruva åt EU-reglerna kring medicinteknik är en dokumenterad rekommendation från kommissionen, som säger att myndigheternas anmälda organ kommer att göra oanmälda revisioner hos tillverkare av medicintekniska produkter. De kommer även göra inspektioner hos tillverkarnas kritiska underleverantörer.

Dokumentationskraven ökar och bevisbördan att verksamheten följer definierade processer och specifikationer förväntas bli allt större. Det innebär att Elos behöver säkerställa att dokumentationen av vårt arbete blir enkelt och effektivt.

Under 2013 utfärdade FDA en ny regel som kräver att alla medicintekniska produkter ska vara försedda med en unik kod, UDI, för att förbättra identitet och spårbarhet av produkter. Syftet är att snabbt och effektivt kunna identifiera en produkt, vilket underlättar en mer korrekt inrapportering av rapporterbara incidenter samt att fältkorrigering åtgärder underlättas, t ex återkallelse av en produkt. EU:s nya regelverk för medicintekniska produkter kommer att följa samma krav på UDI-kod.

En viktig utökning av kraven är att säkerställa att kliniska krav uppfylls, innebärande omfattande utvärderingar både innan produkten sätts på marknaden och under löpande "post production". Begreppet "Post Market Surveillance" har också fått en central roll, vilket innebär att det ska finnas en plan för hur produkter som släpps på marknaden systematiskt följs upp.

Inom koncernens samtliga enheter sker regelbundet uppföljningar och revisioner. Revisioner för kontroll av uppfyllande av ISO-standarder och medicintekniska direktivet utförs av ackrediterade organisationer. Verksamheten revideras även av flera kunder, vilka följer upp såväl uppfyllande av standarder som egna krav.

Under 2014 reviderades koncernens verksamhet av externa parter i sammanlagt 46 mandagar. Se tabellen nedan.

Antal revisionsdagar*) 2014

Produktions- anläggning	Kvalitetsrevisioner med kunder antal dagar	Certifierings- revisioner, antal dagar	CSR-revisioner, antal dagar
Elos Medtech Pinol A/S	17	8	0
Elos Medtech Timmersdala AB	25	9	0
Elos Medtech Tianjin Co. Ltd.	4	4,5	0
Elos Medtech Microplast AB	0	2	0
Totalt Medicinteknik	46	23,5	0

*) Antal dagar = antal dagar multiplicerat med antal revisorer.

Elos miljöarbete

Elos bedriver ett aktivt miljöarbete med löpande mål inom prioriterade områden, som val av leverantörer, resursförbrukning och avfallshantering vid produktionsutveckling samt i det löpande dagliga arbetet.

Sedan 2012 bedrivs arbetet med miljöfrågor på ett strukturerat sätt för hela gruppen, enligt den internationella standarden ISO 14001. I korthet ställer certifiering enligt ISO 14001 krav på att företagets miljöarbete är välorganiserat och att ett arbete förs mot ständiga förbättringar. En annan viktig utgångspunkt är att gällande lagar och regler följs och att interna miljörevisioner genomförs regelbundet.

Inom koncernen förs även ett kontinuerligt arbete för att reducera elförbrukningen. Här är energikartläggningar en viktig bas för att definiera vilka aktiva åtgärder som kan genomföras för att erhålla ett optimalt resursutnyttjande.

Stärkta affärsmöjligheter genom ett ansvarsfullt företagande

Genom att tydligt markera vikten av ett ansvarsfullt företagande och förmågan att leva som vi lär adderas värde till Elos varumärke.

Elos är ett globalt företag med hela världen som marknad, vilket kräver ett konsekvent arbetssätt. Utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning kretsar kring hög produktkvalitet och mycket omfattande regulatoriska krav. Koncernens målmedvetna arbete med hållbarhet och CSR-frågor skapar därmed en legitimitet av kvalitet i allt vi företar oss.

Som en trovärdig, stabil och attraktiv affärspartner ser vi till att både förstärka existerande affärsrelationer och skapa nya affärsmöjligheter.

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Koncernens verksamhet är, efter avyttringen av affärsområde Mätteknik under Q2 2014, helt fokuserad på affärsområde Medicinteknik. Verksamheten bedrivs vid anläggningar i Sverige, Danmark och Kina. Kunderna utgörs huvudsakligen av internationellt verksamma medicinteknikföretag inom marknadssegmenten Dental, Orthopaedics, Medical Devices samt Diagnostics. Avyttringen av affärsområde Mätteknik skapar möjligheter till en väsentlig expansion av medicinteknikverksamheten.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter ökade under året med 0,7 procent (justerat för valutakursförändringar) och uppgick till 380,9 mkr (368,1). Valutakursförändringar under året, den svenska kronans försvagning mot den danska kronan och den kinesiska yuan, har medfört att nettoomsättningen påverkats positivt med 11,8 mkr. Orderingången för kvarvarande verksamheter ökade under året med 12,9 procent, justerat för årets valutakursförändringar, och uppgick till 418,1 mkr (356,5).

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter förbättrades under året och uppgick till 33,1 mkr (27,2), motsvarande en rörelsemarginal på 8,7 procent (7,4). Årets resultat har belastats med omkostnader avseende potentiella förvärv med 2,0 mkr samt uppstartskostnader avseende Cresco™-systemet, som övertogs den 1 oktober, med 1,4 mkr. Justerat för dessa uppgår rörelsemarginalen till 9,6 procent för året. Det underliggande resultatet har förbättrats vilket främst är en effekt av en fortsatt förbättrad produktivitet.

Koncernens finansnetto för kvarvarande verksamheter har påverkats positivt av omräkningsdifferenser motsvarande 3,3 mkr (0,4) och uppgick till -1,3 mkr (-5,7). Resultatet efter finansiella poster för kvarvarande verksamheter uppgick till 31,8 mkr (21,5).

Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet uppgick till 116,8 mkr (32,6), vilket motsvarar 19:30 kr (5:39) per aktie. I resultatet efter skatt ingår 88,2 mkr avseende realisationsvinst från avyttring av dotterbolag. Resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 23,4 mkr (16,9), vilket motsvarar 3:87 kr (2:79) per aktie. Valutakursförändringar har påverkat resultatet efter skatt för kvarvarande verksamheter med 1,2 mkr (-0,1).

Koncernens totalresultat uppgick till 117,9 mkr (37,0). Totalresultatet per aktie uppgick till 19:48 kr (6:11).

Medicinteknik

Affärsområdet, som marknadsförs som Elos Medtech, är en av Europas ledande utvecklings- och produktionspartner av medicinteknikprodukter och komponenter som t ex dentala och ortopediska implantat och instrument. Verksamheten bedrivs vid anläggningar i Sverige, Danmark och Kina. Kunderna utgörs huvudsakligen av internationellt verksamma medicinteknikföretag

inom marknadssegmenten Dental, Orthopaedics, Medical Devices samt Diagnostics.

Efterfrågeutvecklingen är fortsatt positiv för de flesta av affärsområdets kunder. Den fortsatta förbättringen av ekonomierna i Nordamerika, speciellt USA, och till viss del i Europa, gör att även områden där patienten står för en betydande del av kostnaden, som t ex dentala implantat och hörapparater, visar ökad tillväxt. Områdena Trauma och Spine inom ortopedisegmentet visar en fortsatt stabil tillväxt. Även diabetismarknaden visar en ökande volymutveckling och likaså visar segment Diagnostics en ökande utveckling.

Fortsatt fokus är att utveckla affärsområdets kundbas och utveckla nya tillväxtmöjligheter med befintliga kunder. Efter avyttringen av affärsområde Mätteknik finns förutsättningar att genom förvärv expandera verksamheten. Vi ser affärsmöjligheter inom flera av koncernens marknadsområden. Verksamheten i Tianjin, Kina, utvecklas ytterligare genom utökad kapacitet i samband med att nya kunder introduceras. Under 2014 har vi prioriterat utveckling av serviceerbjudandet i form av kortare leveranstider från produktion, vilket skapar möjligheter till att erbjuda kunder förutsättningar att bättre möta variationer i efterfrågan.

Koncernens strategi är att inom affärsområdet utveckla egna produkter som kompletterar våra kunders produktsortiment, t ex olika typer av instrument. Sortimentet av dessa produkter utvecklas löpande och nya produkter har introducerats under 2014. Tillväxten under året har uppgått till cirka 38 procent. De egna produkterna svarar nu för cirka 9 procent (6) av affärsområdets nettoomsättning.

Den 1 oktober övertog Elos Medtech Cresco™-systemet från Dentsply Implants. Cresco™-systemet är en dental protetisk konstruktion för skruvretinerade implantatburna broar. Systemet adderar ett värde till Elos Medtechs befintliga medicintekniska produktportfölj inom digital tandvård och CAD/CAM-protetik.

Nettoomsättningen ökade och uppgick till 380,9 mkr (368,1) vilket, justerat för valutakursförändringar, motsvarar en ökning med 0,7 procent. Orderingången ökade och uppgick till 418,1 mkr (356,5), vilket motsvarar en ökning med 12,9 procent justerat för valutakursförändringar.

Rörelseresultatet ökade och uppgick till 41,7 mkr (36,4), vilket ger en rörelsemarginal på 11,0 procent (9,9). Förbättringen är främst hänförlig till en fortsatt förbättrad effektivitet. Under året har uppstartskostnader avseende Cresco™-systemet om 1,4 mkr belastat resultatet.

Investeringar

Koncernens investeringar för kvarvarande verksamheter i byggnader, mark, maskiner och inventarier uppgick till 35,1 mkr (9,1) och avser främst effektiviseringar inom produktion. Därutöver har för kvarvarande verksamheter 1,3 mkr (2,0) investerats i balanserade utvecklingskostnader och 4,6 mkr (5,4) i övriga immateriella anläggningstillgångar.

Forskning och utveckling

I koncernens bolag sker ett kontinuerligt utvecklingsarbete som en naturlig del av verksamheten. Utvecklingsarbetet sker ofta i nära samarbete med kunder. De kostnader som kan rubriceras som utvecklingskostnader för kvarvarande verksamheter uppgår till 9,9 mkr (9,1), varav avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader uppgår till 1,1 mkr (0,9), samt årets investering på 1,3 mkr (2,0) som redovisats som tillgång. De sammantagna utvecklingsutgifterna för kvarvarande verksamheter motsvarar 2,9 procent (3,0) av koncernens nettoomsättning.

Personal

Vid årets slut hade koncernen för kvarvarande verksamheter 387 (369) heltidsanställda. Uppgifter om fördelning per land samt ersättningar till ledande befattningshavare, styrelse och övriga anställda framgår av not 2.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning ökade under året, främst som en konsekvens av försäljningen av Elos Fixturlaser, med 77,3 mkr och uppgick till 607,7 mkr (530,4). Försäljningen medförde en ökning av likvida medel med 125,3 mkr före avyttringskostnader. I övriga kortfristiga fordringar inkluderas en tilläggsköpeskillning som regleras under första kvartalet 2015. Tilläggsköpeskillningen baseras på försäljningsutvecklingen under 2014 och har beräknats till 1,3 mkr.

Koncernens egna kapital uppgick till 338,6 mkr (232,8). Eget kapital per aktie uppgick till 55,96 kronor (38,48). Det egna riskbärande kapitalet uppgick vid årsskiftet till 361,4 mkr (258,3), vilket motsvarar 59,2 procent (48,7) av totalkapitalet. Koncernens soliditet uppgick till 55,7 procent (43,9).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamheter uppgick till 55,3 mkr (71,6). Kassaflödet efter investeringar och försäljning av anläggningstillgångar för kvarvarande verksamheter uppgick till 31,6 mkr (59,4).

Koncernens nettolåneskuld, som sänkts väsentligt pga. försäljningen av Elos Fixturlaser, uppgick vid årsskiftet till 58,0 mkr (172,6).

Koncernens likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 182,7 mkr (76,1).

Operativa risker

Elos kunder är verksamma inom olika branscher och segment. Med avseende på industristruktur och dess olika förutsättningar som gäller har koncernen fram till den 30 juni 2014 indelats i två affärsområden: Medicinteknik och Mätteknik, där medicinteknikområdet är det största. Dotterbolaget Elos Fixturlaser, som utgjorde affärsområde Mätteknik, avyttrades den 30 juni 2014. Avsikten med indelningen fram till den 30 juni 2014 har varit att på bästa sätt skapa en fokusering av kompetens och utrustning

för att kunna ge kunder bästa möjliga service och produkter med lägsta möjliga risk.

Några av de viktigaste faktorerna för Elos framgång och minimering av de operativa riskerna är:

- att Elos kunder är framgångsrika
- att tillsammans med koncernens kunder kontinuerligt förbättra vår egen och kundernas konkurrenskraft
- att verksamheten bedrivs effektivt avseende intäkter, kostnader och kapitalbindning
- att verksamheterna har rätt kompetens, bl a inom produktutveckling samt kvalitets- och tillverkningsprocesser

Elos är verksam på konkurrensutsatta marknader och försöker uppnå konkurrensfördelar genom att erbjuda produkter och tjänster med ett högt värdeinnehåll. Kontinuerligt pågår arbete med att utveckla och effektivisera utvecklings-, kvalitets-, produktions- och distributionsprocesserna inom koncernen.

Koncernens verksamheter regleras av ett flertal olika standarder och regelverk. Dessa ger riktlinjer och ställer krav på verksamheternas arbetssätt. Exempel på dessa är ISO 13485, ISO 14001 samt MDD-direktivet. Avvikelser från dessa standarder och regelverk kan påverka verksamheten negativt. Uppföljning och revision sker regelbundet inom koncernens företag. Revisioner utförs, där så krävs, av ackrediterade tredjepartsorganisationer. Verksamheterna följs även i flera fall av de större kunderna som kontrollerar efterlevnad mot standard och egna krav.

Finansiella risker och riskstyrning

Koncernens finansiella instrument utgörs av derivat, banklån, skuldebrev och finansiell leasing. Huvudsyftet med dessa finansiella instrument är att finansiera koncernens verksamhet. Koncernen har även andra finansiella instrument såsom likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder som löpande uppstår i verksamheten. Vidare beskrivning av koncernens finansiella risker och riskstyrning återfinns i avsnitt för bokslutskommentarer not 1 och i not 43.

Avvecklade verksamheter

Dotterbolaget Elos Fixturlaser, som utgjorde affärsområde Mätteknik, avyttrades den 30 juni 2014. Försäljningen gav koncernen en reavinst på 88,2 mkr, och ett kassatillskott på 125,3 mkr före avyttringskostnader. Tilläggsköpeskillningen, som baseras på försäljningsutvecklingen under 2014, är beräknad till 1,3 mkr och kommer att regleras under första kvartalet 2015.

Resultatet från Elos Fixturlaser för perioden 1 januari till 30 juni 2014 ingår i denna rapport. Resultatet från den avvecklade verksamheten har exkluderats från alla intäkt- och kostnadsposter i resultaträkningen och redovisas som ett nettoresultat, efter skatt, i posten "Resultat från avvecklade verksamheter". Se även not 16.

Miljöpåverkan

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt lokal miljölagstiftning i tre dotterbolag och anmälningspliktig verksamhet i ett dotterbolag. Dessa verksamheter består i huvudsak av produktion av precisionsmekanikprodukter och är jämförelsevis ren, vars produktion medför mycket begränsade utsläpp i luft och vatten. Vidare beskrivning av koncernens miljöarbete och miljöpåverkan finns i avsnitt för "Ansvarsfullt företagande – CSR".

Moderbolaget

Moderbolaget handlägger förutom centrala ledningsfrågor även koncernstödande verksamheter som marknadssupport, kvalitetsledning, finansiering och ekonomisk kontroll.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 11,1 mkr (10,0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 110,2 mkr (16,5). I resultatet ingår koncerninterna utdelningar på 7,2 mkr (0), koncernbidrag med 11,3 mkr (25,0) samt realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag med 98,3 mkr (0). Moderbolagets totalresultat uppgick till 98,5 mkr (8,9).

Andelen eget riskbärande kapital uppgick till 92,8 procent (83,1). Soliditeten uppgick till 92,4 procent (82,6). Moderbolagets likvida medel inklusive ej utnyttjade checkkrediter uppgick till 145,4 mkr (56,9).

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Från den 1 februari 2015 har Eloskoncernen ny VD och koncernchef. Johannes Lind-Widestam utnämndes under hösten 2014 som efterträdare till Göran Brorsson som efter 14 år beslutat att den 31 januari 2015 lämna sitt uppdrag som VD och koncernchef.

Utsikter 2015

Förutsättningarna för en stabil tillväxt under 2015 bedöms som tillfredsställande.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2014 fattades beslut om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar de personer som under den tid som riktlinjerna gäller utgör koncernens ledning (för närvarande verkställande direktören, ekonomichef, marknadsdirektör och kvalitetschef), samt verkställande direktörer för respektive dotterbolag, och fram till den 30 juni verkställande direktören och utvecklingschefen inom affärsområde Mätteknik. Riktlinjerna gäller för avtal som ingåtts efter årsstämmans beslut, samt för de fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt.

Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar individens totalkompensation. Den rörliga lönen kan variera beroende på befattning och avtal och kan utgöra maximalt 40 procent av fast lön. Verkställande direktören ska erhålla tjänstepension motsvarande ITP-planen samt ett tillägg på fyra basbelopp. Övriga medlemmar av bolagsledningen ska ha rätt till pensioner enligt ITP-planen eller motsvarande. Individuella pensionsavsättningar begränsas så att de är skattemässigt avdragsgilla för bolaget. Pensionsåldern är 65 år. Ledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid av tre-sex månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid av sex-tolv månader. För verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om upp till tjugofyra månader. Avräkning ska ske mot andra inkomster under uppsägningstiden. Se även not 2.

Inför årsstämman 2015 föreslår styrelsen att riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare kommer vara oförändrade förutom följande: dels att den rörliga lönen kan utgöra maximalt 45 procent (40) av fast lön, och dels att uppsägningstid för verkställande direktören ska gälla om upp till 12 månader (24).

Bolagsstyrning och styrelsens arbete

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året återfinns i Bolagsstyrningsrapporten som kan hämtas på bolagets hemsida samt ingår på sidorna 43-45.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	Tkr
Balanserade vinstmedel	72 060
Årets totalresultat	98 534
Totalt	170 594

Med beaktande av det yttrande som enligt aktiebolagslagen ska lämnas separat föreslår styrelsen att dessa vinstmedel disponeras på följande sätt:

	Tkr
Till aktieägarna utdelas kr 3:00 per aktie	18 153
I ny räkning överföres	152 441
Totalt	170 594

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning för verksamhetsåret 2014 lämnas med 2:00 kr (2:00) per aktie samt 1:00 kr per aktie i extra utdelning. Den totala aktieutdelningen uppgår enligt förslaget till 18,2 mkr (12,1).

Det är styrelsens uppfattning att en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Disponibla vinstmedel har belastats med 2 124 tkr avseende finansiell skuld värderad till verkligt värde. Styrelsens förslag till avstämningsdag är den 29 april 2015. Om årsstämman fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag beräknas utdelningen utbetalas från Euroclear den 5 maj 2015.

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Tkr		2014	2013
Nettoomsättning	Not 3, 4	380 856	368 159
Kostnad för sålda varor		-273 205	-272 890
Bruttoresultat		107 651	95 269
Försäljningskostnader		-21 156	-15 487
Administrationskostnader	Not 6	-44 066	-43 716
Utvecklingskostnader		-9 869	-9 140
Övriga rörelseintäkter	Not 8	1 572	2 223
Övriga rörelsekostnader	Not 9	-1 040	-1 873
Rörelseresultat	Not 2, 4, 7, 10	33 092	27 276
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 12	5 198	3 307
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	Not 13	-6 482	-9 053
Resultat efter finansiella poster		31 808	21 530
Skattekostnad	Not 15	-8 431	-4 582
Årets resultat för kvarvarande verksamheter		23 377	16 948
Resultat från avvecklad verksamhet, rörelsen	Not 2	5 186	15 688
Resultat från avvecklad verksamhet, försäljningstransaktion		88 206	-
Resultat från avvecklade verksamheter	Not 2, 4, 16	93 392	15 688
Årets resultat		116 769	32 636
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		116 769	32 636
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Resultat efter skatt		116 769	32 636
Övrigt totalresultat			
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultaträkning			
Aktuariella vinster och förluster		-5 661	2 872
Skatt		614	-632
		-5 047	2 240
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning			
Periodens omräkningsdifferenser		16 841	4 516
Säkring av nettoinvestering		-12 778	-2 972
Skatt		2 086	553
		6 149	2 097
Övrigt totalresultat, netto		1 102	4 337
Årets totalresultat		117 871	36 973
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		117 871	36 973
Årets resultat per aktie (kr)	Not 41	19:30	5:39

Koncernens balansräkning

Tkr		2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 17	4 640	21 866
Goodwill	Not 18	45 126	42 756
Övriga immateriella tillgångar	Not 19	18 701	16 436
		68 467	81 058
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	Not 20		
	Not 21	92 213	90 343
Maskiner och andra tekniska anläggningar	Not 22	114 737	113 823
Inventarier, verktyg och installationer	Not 23	11 098	12 166
Pågående nyanläggningar	Not 24	12 070	1 857
		230 118	218 189
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	Not 34	3 131	2 216
Långfristiga fordringar		2 694	2 526
Andra aktier och andelar	Not 27	20	20
		5 845	4 762
Summa anläggningstillgångar		304 430	304 009
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m m</i>			
Råvaror och förnödenheter		21 276	37 607
Varor under tillverkning		26 358	21 361
Färdiga varor		64 485	56 623
Förskott till leverantörer		62	-
		112 181	115 591
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	Not 43	55 174	61 234
Aktuell skattefordran		803	2 358
Övriga fordringar	Not 28	5 211	9 120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 29	4 336	6 920
		65 524	79 632
Kassa och bank	Not 43	125 531	31 189
Summa omsättningstillgångar		303 236	226 412
SUMMA TILLGÅNGAR		607 666	530 421

Koncernens balansräkning

Tkr		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 30		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	Not 31	37 819	37 819
Övrigt tillskjutet kapital		55 526	55 526
Reserver		3 025	-3 124
Balanserade vinstmedel		242 252	142 633
Summa eget kapital		338 622	232 854
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	Not 33	26 328	33 202
Uppskjuten skatteskuld	Not 34	21 172	25 427
Övriga långfristiga avsättningar	Not 35	-	76
Långfristiga räntebärande skulder	Not 37, 39, 43	115 157	108 469
Summa långfristiga skulder		162 657	167 174
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	Not 36, 39, 43	16 715	26 880
Övriga räntebärande skulder	Not 37, 39, 43	25 331	35 231
Förskott från kunder		95	1 917
Leverantörsskulder	Not 43	21 620	19 318
Skatteskuld		3 758	6 767
Övriga skulder		7 582	6 985
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 38	31 286	33 295
Summa kortfristiga skulder		106 387	130 393
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		607 666	530 421
STÄLLDA SÄKERHETER	Not 39	158 741	166 527
EVENTUALFÖRPLIKTELSE	Not 40	292	437

Koncernens kassaflödesanalys

Tkr		2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		31 808	21 531
Återförda avskrivningar		34 720	36 474
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Not 42	5 763	1 672
		72 291	59 677
Betald skatt		-10 859	-950
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		61 432	58 727
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning/Minskning av varulager		-9 829	11 724
Ökning av rörelsefordringar		-4 684	-651
Ökning av rörelseskulder		8 335	1 823
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Not 42	55 254	71 623
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar		-23 871	-13 107
Förvärv av andra aktier och andelar	Not 27	-	-20
Försäljning av anläggningstillgångar		206	932
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-23 665	-12 195
Finansieringsverksamheten			
Minskning/Ökning av räntebärande skulder		-11 408	11 501
Upptagna långfristiga lån		20 512	-
Amortering av långfristiga lån		-41 297	-41 123
Realiserade finansiella kursdifferenser		-8 832	-4 338
Utdelning till aktieägare		-12 102	-6 051
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-53 127	-40 011
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamheter		-21 538	19 417
Kassaflöde från avvecklade verksamheter		120 089	8 086
Årets kassaflöde		98 551	27 503
Likvida medel vid årets början		31 189	23 488
Likvida medel i avvecklade verksamheter		-6 751	-20 093
Kursdifferens i likvida medel		2 542	291
Likvida medel vid årets slut	Not 36, 42	125 531	31 189

Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat

Tkr		2014	2013
Nettoomsättning	Not 3, 5	11 061	10 003
Kostnad för sålda varor		-	-
Bruttoresultat		11 061	10 003
Försäljningskostnader	Not 2	-3 621	-
Administrationskostnader	Not 2, 6	-14 767	-18 519
Övriga kostnader	Not 9	-63	-76
Övriga rörelseintäkter	Not 8	-	-
Rörelseresultat	Not 7	-7 390	-8 592
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från andelar i koncernbolag	Not 11	18 486	25 000
Resultat från försäljning av aktier i koncernbolag	Not 16	98 342	-
Ränteintäkter, koncernbolag		756	1 138
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 12	706	52
Räntekostnader, koncernbolag		-27	-157
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	Not 13	-716	-938
Resultat efter finansiella poster		110 157	16 503
Bokslutsdispositioner	Not 14	-446	-3 008
Skatter	Not 15	-1 210	-2 297
Årets resultat	Not 30	108 501	11 198
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT			
Resultat efter skatt		108 501	11 198
Övriga poster som påverkar totalresultatet			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning			
Säkring av nettoinvestering		-12 778	-2 972
Skatt		2 811	653
		-9 967	-2 319
Övrigt totalresultat, netto		-9 967	-2 319
Årets totalresultat		98 534	8 879

Moderbolagets balansräkning

Tkr		2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella tillgångar	Not 19	4 929	5 770
		4 929	5 770
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	Not 23	106	241
		106	241
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	Not 25	152 596	175 643
Fordringar hos koncernbolag	Not 26	19 123	13 376
Uppskjuten skattefordran	Not 34	1 488	-
		173 207	189 019
Summa anläggningstillgångar		178 242	195 030
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		5 754	8 173
Övriga fordringar	Not 28	1 550	2 174
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 29	2 712	1 161
		10 016	11 508
Kassa och bank	Not 43	105 357	16 880
Summa omsättningstillgångar		115 373	28 388
SUMMA TILLGÅNGAR		293 615	223 418
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	Not 31	37 819	37 819
Reservfond		58 872	58 872
		96 691	96 691
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		72 060	75 283
Årets resultat		98 534	8 879
		170 594	84 162
Summa eget kapital		267 285	180 853
Obeskattade reserver	Not 32	5 186	4 740
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	Not 33	4 558	4 593
Summa avsättningar		4 558	4 593
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	Not 34	-	401
Långfristiga räntebärande skulder	Not 37, 39, 43	850	2 550
Summa långfristiga skulder		850	2 951
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	Not 36, 39, 43	-	-
Övriga räntebärande skulder	Not 37, 39, 43	1 700	12 699
Leverantörsskulder	Not 43	1 429	689
Skatteskuld		1 177	1 624
Skulder till koncernbolag		6 169	12 308
Övriga skulder		2 338	301
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 38	2 923	2 660
Summa kortfristiga skulder		15 736	30 281
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		293 615	223 418
STÄLLDA SÄKERHETER			
ANSVARSFÖRBINDELSER	Not 39	2 000	2 000
	Not 40	27 941	20 097

Moderbolagets kassaflödesanalys

Tkr		2014	2013
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		110 157	16 503
Återförda avskrivningar		1 454	1 483
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Not 42	-103 343	1 193
		8 268	19 179
Betald skatt		286	-267
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		8 554	18 912
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning/Minskning av rörelsefordringar		-4 255	18 103
Minskning av rörelseskulder		-3 099	-7 737
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Not 42	1 200	29 278
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar		-479	-3 608
Försäljning av anläggningstillgångar	Not 16	121 389	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		120 910	-3 608
Finansieringsverksamheten			
Minskning av räntebärande skulder		-	-3 673
Amortering av långfristiga lån		-12 699	-1 275
Realiserade finansiella kursdifferenser		-8 832	-4 338
Utdelning till aktieägare		-12 102	-6 051
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33 633	-15 337
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		16 880	6 547
Likvida medel vid årets slut	Not 36, 42	105 357	16 880

Rapport över förändring i eget kapital – koncernen och moderbolaget

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
KONCERNEN Tkr	Not 30	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl Reserver årets resultat	Summa eget kapital	
Eget kapital 2012-12-31		37 819	55 526	-5 221	113 808	201 932
Årets resultat					32 636	32 636
Aktuariell vinst eller förlust pensioner inkl skatt					2 240	2 240
Omräkningsdifferenser inkl skatt				4 416		4 416
Valutakursdifferenser från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet inkl skatt				-2 319		-2 319
Årets totalresultat				2 097	34 876	36 973
Utdelning					-6 051	-6 051
Eget kapital 2013-12-31		37 819	55 526	-3 124	142 633	232 854
Årets resultat					116 768	116 768
Aktuariell vinst eller förlust pensioner inkl skatt					-5 047	-5 047
Omräkningsdifferenser inkl skatt				16 116		16 116
Valutakursdifferenser från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet inkl skatt				-9 967		-9 967
Årets totalresultat				6 149	111 721	117 870
Utdelning					-12 102	-12 102
Eget kapital 2014-12-31		37 819	55 526	3 025	242 252	338 622

MODERBOLAGET Tkr	Not 30	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Eget kapital 2012-12-31		37 819	58 872	81 333	178 024
Årets resultat				11 198	11 198
Valutakursdifferenser från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet				-2 319	-2 319
Årets totalresultat				8 879	8 879
Utdelning				-6 051	-6 051
Eget kapital 2013-12-31		37 819	58 872	84 161	180 852
Årets resultat				108 501	108 501
Valutakursdifferenser från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet				-9 967	-9 967
Årets totalresultat				98 534	98 534
Utdelning				-12 102	-12 102
Eget kapital 2014-12-31		37 819	58 872	170 593	267 284

1 Bokslutskommentarer och redovisningsprinciper

Information om bolaget och årsredovisningen

Elos AB, org.nr 556021-9650, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lidköpings kommun, Västra Götalands län.

Elos ABs årsredovisning för verksamhetsåret 2014 är undertecknad av styrelsen och verkställande direktören den 18 februari 2015. De i årsredovisningen ingående resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen ska fastställas på årsstämman i Elos AB som hålls den 27 april 2015.

Redovisningsprinciper

Elos koncernredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av RFR 2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya redovisningsprinciper 2014

Ett nytt paket av standarder som behandlar koncernredovisning, samarbetsarrangemang och upplysningar om andelar i dotterföretag har trätt i kraft från och med 1 januari 2014. Ingen av de förändringarna bedöms ha någon väsentlig effekt på Eloskoncernens finansiella rapporter.

IFRS 10 Koncernredovisning

IFRS 10 innebär en förändring av definitionen av bestämmande inflytande och innehåller omfattande vägledning för att bestämma om ett företag har bestämmande inflytande över ett annat företag. Ett antal kriterier har fastställts, som måste vara uppfyllda, som gäller förmågan att styra företaget, rätt till avkastning och möjlighet att styra aktiviteter i företaget som påverkar avkastningen.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang

Förändringen i definitionerna har gjort att det nu bara finns två typer av samarbetsarrangemang; gemensam verksamhet och joint ventures. Det är den ekonomiska substansen och inte den juridiska formen som utgör basen vid klassificering. Ytterligare en skillnad är att innehav i joint ventures ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden då klyvningsmetoden inte är tillåten.

IFRS 12 Upplysning om andelar i andra företag

IFRS 12 innehåller upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade enheter. Standardens syfte är att den information som gör det möjligt att bedöma risker och effekter av olika innehav ska lämnas.

Utöver ovanstående förändringar har det gjorts en rad mindre förändringar i flera olika standarder vilka inte bedöms ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

För vidare information om redovisningsprinciper, se även avsnitt över Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2015

Följande nya standarder träder i kraft från räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2015 eller senare. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 minskar även kraven för tillämpning av säkringsredovisning, genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras något jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten.

Elos har valt att inte i förtid tillämpa nyheter eller ändringar som avser räkenskapsår från 2015.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde.

Koncernbokslutet omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag, varmed avses de bolag i vilka Elos AB äger mer än 50 % av aktiernas röstvärde, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Affärsområdet Mätteknik avyttrades per 30 juni 2014. Resultatet för perioden 1 januari till 30 juni 2014 ingår i årsredovisningen men har exkluderats från alla intäktss- och kostnadsposter i resultaträkningen och redovisas som ett netto, efter skatt, i posten "Resultat från avvecklade verksamheter". Avyttringen av affärsområdet Mätteknik har redovisats enligt IFRS 5.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör.

I koncernredovisningen ingående utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar har omräknats enligt den så kallade dagskursmetoden. Denna metod innebär att balansräkningen omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningen till genomsnittskurs. Härvid uppkommen omräkningsdifferens har redovisats i övrigt totalresultat.

Kritiska redovisningsfrågor samt uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av Elos koncernredovisning har styrelsen och verkställande direktören inte identifierat några kritiska redovisningsfrågor som haft stor betydelse för redovisade belopp.

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar per balansdagen har dock särskild betydelse för värderingen av tillgångarna och skulderna i balansräkningen:

Redovisning av kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner är baserad på aktuariella beräkningar som i sin tur grundar sig på utvecklingen av olika faktorer. Se not 33.

Värdet på goodwill provas minst en gång per år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Provningskravet en bedömning av nyttjandevärdet på den kassagenererande enhet, eller grupper av enheter, till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Detta kräver i sin tur att det förväntade framtida kassaflödet från den kassagenererande enheten uppskattas samt en relevant diskonteringsränta fastställs för beräkning av kassaflödets nuvärde. De bedömningar som gjorts per den 31 december 2014 anges i not 18.

Rapportering för segment

Elos har varit organiserat i två affärsområden, Medicinteknik och Mätteknik, fram till och med den 30 juni 2014 då affärsområdet Mätteknik avyttrades. Dessa rörelsegrenar har utgjort den primära indelningsgrunden för IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Kina. Affärsområdet Mätteknik bedrev även verksamhet i Italien och Ungern. Se not 4 för information om segment och not 16 för resultat från utvecklade verksamheter.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt till sitt anskaffningsvärde vilket då motsvarar dess verkliga värde, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas till svenska kronor med beaktande av balansdagens valutakurs. Utestående derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen och förändringen redovisas i totalresultatet. Se även not 43.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Enligt IFRS 13 klassificeras finansiella instrument värderade till verkligt värde, i en hierarki i tre olika nivåer utifrån den information som används för att fastställa dess verkliga värde. Nivå 1 avser när verkligt värde fastställs utifrån noterade priser på en aktiv marknad för identiska finansiella tillgångar och skulder. Nivå 2 avser när verkligt värde fastställs utifrån annan observerbar information än noterade priser inkluderade i nivå 1. Nivå 3 avser när det verkliga värdet fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Koncernen innehar inga finansiella instrument som värderas enligt nivå 1 eller nivå 3. Koncernen innehar valutaderivat i säkringssyfte som värderas enligt nivå 2. Då koncernen enbart innehar finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt värderingsmetoder tillhörande denna nivå har det inte skett några överföringar mellan de olika värderingskategorierna under 2014.

Elos har valt att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39 och IAS 21 beträffande kassaflödessäkring och säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet. Detta innebär att den del av vinst eller förlust på säkringsinstrumentet som bestäms vara en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat fram till den tidpunkt den säkrade transaktionen inträffar.

Kassaflödessäkring görs, enligt koncernens policy, när någon verksamhet investerar maskiner i utländsk valuta genom att terminskontrakt tecknas.

Koncernens exponering avseende nettotillgångar i utlandet utgörs av Elos Medtech Pinol A/S och Elos Medtech Tianjin Co. Ltd. Det egna kapitalet i Elos Medtech Pinol och Elos Medtech Tianjin, samt tillhörande koncerngoodwill är säkrat i moderbolaget genom att moderbolaget har utfört valutasäkringar, som koncernmässigt minskar effekterna av valutaförändringarna i danska kronor och kinesiska yuan gentemot svenska kronor.

Finansiella risker och riskstyrning

Koncernens finansiella instrument utgörs av derivat, banklån, skuldebrev och finansiell leasing. Huvudsyftet med dessa finansiella instrument är att finansiera koncernens verksamhet. Koncernen har även andra finansiella instrument såsom likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder som löpande uppstår i verksamheten.

Koncernen genomför också transaktioner med derivat, i första hand valutaterminer, i syfte att hantera valutarisker som uppstår i koncernens verksamhet och dess finansiering. Koncernens policy är att inte bedriva handel med finansiella instrument.

De största risker som föreligger genom koncernens finansiella instrument är ränterisk, likviditetsrisk, valutarisk och kreditrisk. Styrelsen granskar riskerna och har fastlagt en finanspolicy för hur de ska hanteras. En sammanfattning av koncernens principer ges nedan. Se även not 43.

Ränterisker

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåerna hänför sig i första hand till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Huvuddelen av koncernens lån är upptagna till rörlig ränta. En förändring av låneräntan med 1 procentenhet påverkar nettoresultatet med cirka 1,4 mkr.

Valutarisker

Koncernens valutarisker uppstår i samband med flödesexponering samt omräkningsexponering av nettotillgångar i utlandet.

Flödesexponering uppstår när någon av koncernens enheter bedriver försäljning eller inköp i annan valuta än sin egen. Eloskoncernen består av skilda verksamhetsområden med olika typer av valutaexponering och valutarisker. Styrelsen har fastställt en koncernpolicy i form av ett ramverk för hantering av valutarisker. Huvudinriktningen är att 50-60 procent av det förväntade nettoflödet av utländsk valuta för de närmaste sex månaderna ska kurssäkras. Med nuvarande struktur och handelsmönster inom koncernen är flödesexponeringen av valutaflöden begränsad, vilket lett till att ingen kurssäkring avseende dessa flöden gjorts under 2014. Beträffande kassaflödessäkring och säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet, se avsnitt under finansiella instrument.

Kreditrisker

Koncernens försäljning till kommersiella kunder sker till största del på kredit. Koncernens kommersiella kunder är till övervägande delen väletablerade företag eller organisationer. För samtliga kunder som erhåller kredit görs en individuell kreditbedömning.

Likviditetsrisker

Koncernens policy är att finansieringshorisonten ska vara långsiktig. Målsättningen är att de kreditlimiter som finns hos externa kreditgivare dels ska täcka det kapitalbehov som beräknas uppkomma det närmaste året, dels innebära att koncernen har en god likviditetsberedskap.

Policyn är att likvida medel, inklusive outnyttjade checkkrediter, ska uppgå till 6-12 procent av koncernens nettoomsättning. Årets utfall uppgick till 48 procent (16) där årets utfall är väsentligt påverkad av erhållen köpeskilling från avyttrad verksamhet. Placering av likvida medel ska endast ske i bankrelaterade instrument.

Förvaltning av eget kapital

Eget kapital definieras som det redovisade egna kapitalet i balansräkningen och uppgår till 339 mkr (233). Definitionen är den samma som tidigare år. Avkastningen på eget kapital bör, beroende på vilken andel det egna kapitalet uppgår till, överstiga den riskfria långfristiga räntan med 5 till 10 procent. I nuvarande läge bör avkastningen överstiga 15 procent. Avkastningen på operativt kapital bör uppgå till minst 15 procent. Andelen eget riskbärande kapital bör uppgå till minst 30 procent. Årets utfall på avkastning på eget kapital uppgick till 41 procent (15), avkastning på operativt kapital för kvarvarande verksamheter uppgick till 8 procent (7), och andelen eget riskbärande kapital uppgick till 59 procent (49).

Kopplat till koncernens långsiktiga finansiering har moderbolaget träffat avtal om särskilda villkor med koncernens två banker. Dessa särskilda villkor omfattar dels en kvotrelation mellan koncernens EBITDA-resultat och koncernens nettoskuldsättning och dels miniminivåer för koncernens och dotterbolagens soliditet.

Utdelningspolicyen är att utdelningen ska baseras på koncernens resultatutveckling med beaktande av framtida utvecklingsmöjligheter och den finansiella ställningen. Den långsiktiga målsättningen är att utdelningen ska ha en jämn utveckling och uppgå till 30-50 procent av resultatet efter skatt.

Konvertibelprogram

Konvertibelprogrammet 2011/2014 löpte ut den 30 juni 2014. Vid förfall ledde de utgivna konvertiblerna inte till någon konvertering av aktier.

Intäkter

Intäkter redovisas när varorna är levererade och äganderätten har övergått till köparen.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan är beräknade på tillgångarnas anskaffningsvärden. Tidigare gjorda uppskrivningar har inräknats i tillgångarnas anskaffningsvärden. Avskrivningssatserna baseras på tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder. Avskrivningar enligt plan uppgår till följande procentsatser:

Byggnader	2 - 4 %
Markanläggningar	3,75 - 5 %
Fordon och lättare maskiner	20 %
Övriga maskiner	10 - 20 %
Datorer och kontorsmaskiner	20 - 33 %
Övriga inventarier	10 %
Patent och övriga immateriella tillgångar	10 - 33 %
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	se nedan

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten består av utvecklingskostnader för framtagning av nya produkter. De balanserade utvecklingskostnaderna skrivs av linjärt över tillgångarnas uppskattade nyttjandeperioder. De nu redovisade tillgångarna bedöms ha en nyttjandeperiod om tre till fem år.

Nedskrivningar

Elos tillämpar IAS 36 Nedskrivningar vilket innebär att det görs en bedömning av enskilda tillgångars, grupper av tillgångars eller kassagenererande enheters återvinningsvärde då det finns indikationer på att en tillgång har minskat i värde. Är det bokförda värdet högre än återvinningsvärdet sker en nedskrivning till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärde.

Skatt

Inkomstskatt och uppskjuten skatt redovisas enligt IAS 12 Inkomstskatter.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas efter hur de temporära skillnaderna förväntas bli reglerade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till aktier i koncernbolag. I koncernredovisningen är obeskattade reserver uppdelade på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Skattesatsen för Sverige i årets bokslut är 22,0 procent (22,0). Se not 15.

Pensioner

Elos åtagande för pensioner fullgörs genom fortlöpande utbetalningar till fristående myndigheter eller försäkringsbolag samt genom avsättningar och utbetalningar som omfattas av det så kallade FPG/PRI-systemet.

Pensionsåtaganden genom förmånsbestämda planer beräknas i koncernen enligt aktuariella metoder och ersättningsbeloppen beräknas enligt den så kallade Projekt Unit Credit Method och minskas med marknadsvärdet av förvaltningsstillgångar. Metoden innebär att varje tjänstgöringsperiod anses ge upphov till en tillkommande enhet av den slutliga förpliktelsen. Varje enhet beräknas separat och tillsammans utgör de den totala förpliktelsen på balansdagen. Avsikten med principen är att kostnadsföra pensionsbetalningarna linjärt under anställningstiden. Beräkningen görs årligen av oberoende aktuarier. Den

förmånsbestämda skulden värderas därvid till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användande av en diskonteringsränta, som motsvarar räntan som anges i not 33.

Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat i enlighet med IAS 19R.

Redovisningen tillämpas beträffande alla identifierade förmånsbestämda pensionsplaner i koncernen. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som kostnad under den period de anställda utfört de tjänster som avgiften avser.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för utveckling av egna produkter redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen under rubriken Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten när följande förhållanden föreligger:

Det är tekniskt möjligt att färdigställa den nyutvecklade produkten så att den kan säljas. Det är bolagets avsikt att färdigställa produkten och sälja den. Bolaget har förutsättningar att sälja produkten och den bedöms komma att medföra ekonomiska fördelar för bolaget. Det finns adekvata tekniska, finansiella och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och att sälja produkten. Bolaget måste också på ett tillförlitligt sätt kunna beräkna de utgifter för utveckling som kan hänföras till den nya produkten.

Goodwill

Nedskrivningsbehovet provas minst årligen för immateriella tillgångar, inklusive goodwill, med obestämbar nyttjandeperiod. Nedskrivningsbehovet för goodwill provas genom följande förfarande.

Det goodwillvärde som fastställs per förvärvstidpunkten fördelas på kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererande enheter. Till dessa kassagenererande enheter kan hänföras även tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i koncernen. Varje sådant kassaflöde som goodwill fördelas till motsvaras av den lägsta nivån inom koncernen på vilken goodwill övervakas i företagets styrning och är inte en större del av koncernen än ett segment, vilket motsvarar en rörelsegrän eller ett geografiskt område enligt koncernens segmentsrapportering. Se not 18.

Ett nedskrivningsbehov föreligger när det återvinningsbara beloppet avseende en kassagenererande enhet (eller grupper av kassagenererande enheter) understiger redovisat värde. En nedskrivning redovisas då i resultaträkningen.

Leasingavtal

Leasingavtal redovisas i koncernen enligt IAS 17 Leasingavtal. Leasing 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 överfört till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. I korthet innebär finansiell leasing att gällande anläggningstillgång redovisas som tillgångspost i balansräkningen medan en motsvarande skuld bokas upp på passivsidan av balansräkningen. I resultaträkningen redovisas planenliga avskrivningar på tillgången i enlighet med bolagets avskrivningsprinciper. Den del av leasingavgiften som avser ränta redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen medan resterande del av leasingavgiften minskar uppbokad skuld. Operationell leasing innebär i korthet att någon tillgångs- eller motsvarande skuldpост inte redovisas i balansräkningen hos leasingtagaren.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningskostnaden enligt den så kallade först in- först ut-principen och verkliga värdet. Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

Avsättningar

Avsättningar redovisas enligt IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett åtagande och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att moderbolaget tillämpar IFRS värderings- och upplysningsregler med bland annat nedan angivna avvikelser.

Moderbolaget tillämpar IAS 1 beträffande redovisning av totalresultat. Erlagda pensionspremier samt förändring av redovisad pensions-skuld till FPG/PRI redovisas fortlöpande som en pensionskostnad. Samtliga leasingavtal redovisas enligt reglerna för operationell leasing. Mottaget och lämnat koncernbidrag från ett dotterföretag redovisas i

moderföretaget som en finansiell intäkt/kostnad i resultaträkningen enligt RFR 2. Tillhörande skatteeffekt redovisas i resultaträkningen enligt IAS 12.

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

Närstående transaktioner

Utöver vad som anges i not 2 har inga närstående transaktioner förekommit.

2 Personal och personalkostnader

År 2014 inkluderar avvecklade verksamheter fram till försäljningsdatum, dvs 30 juni 2014.

Jämförelsetal för 2013 har ej justerats utan kvarstår oförändrade från föregående år.

Medelantalet anställda fördelade på kvinnor och män	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Koncernen						
Sverige	104	54	158	129	57	186
Danmark	85	53	138	87	46	133
Italien	1	–	1	2	–	2
Kina	62	44	106	65	37	102
Ungern	0	–	0	1	–	1
	252	151	403	284	140	424
Moderbolaget – Sverige	1	4	5	2	3	5
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och VD	Övriga anställda	Totalt
Löner och andra ersättningar – koncernen	8 865	137 547	146 412	8 267	139 593	147 860
(varav resultatlön)	(487)	(2 078)	(2 565)	(769)	(1 733)	(2 502)
sociala kostnader	3 816	33 722	37 538	4 259	36 591	40 850
(varav pensionskostnader)	(1 947)	(14 216)	(16 163)	(2 321)	(14 092)	(16 413)
	12 681	171 269	183 950	12 526	176 184	188 710
Löner och andra ersättningar – moderbolaget	2 869	2 517	5 386	2 771	2 528	5 299
(varav resultatlön)	(–)	(84)	(84)	(130)	(80)	(210)
sociala kostnader	1 828	1 255	3 083	1 895	1 337	3 232
(varav pensionskostnader)	(905)	(690)	(1 595)	(1 000)	(610)	(1 610)
	4 697	3 772	8 469	4 666	3 865	8 531
Löner, andra ersättningar per land						
Moderbolaget i Sverige	2 869	2 517	5 386	2 771	2 528	5 299
Dotterbolag i Sverige	2 649	57 932	60 581	3 182	67 338	70 520
Dotterbolag i Danmark	2 055	68 557	70 612	1 678	61 451	63 129
Dotterbolag i Kina	1 292	7 833	9 125	636	6 790	7 426
Dotterbolag i övriga länder	–	708	708	–	1 486	1 486
	8 865	137 547	146 412	8 267	139 593	147 860
Könsfördelning inom styrelse och företagsledning	2014			2013		
(antal personer)	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Styrelseledamöter – koncernen	11	2	13	12	2	14
varav moderbolaget	6	1	7	6	1	7
Företagsledningar – koncernen	13	7	20	17	7	24
varav moderbolaget	1	3	4	1	1	2

Ersättning till styrelse

Motiven till principerna för åsättande av löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare framgår av bolagsstyrningsrapporten. Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstäm-mans beslut till ett sammanlagt värde av 1 150 000 kr (1 037 500 kr).

Styrelsearvode	2014	2013
Agneta Bengtsson Runmarker	175	150
Stig-Arne Blom (ordförande)	275	225
Göran Brorsson (VD)	–	–
Erik Löwenadler	175	150
Jeppé Magnusson	175	150
Mats Nilsson	175	150
Lars Sponberg *)	–	63
Thomas Öster	175	150
	1 150	1 038

Arvode avser styrelsearvode samt ersättning för arbete i ersättnings-/revisionskommitté. *)Avgick i samband med årsstämman 2013. Arvode 2013 avser därmed del av perioden.

Not 2 Fortsättning

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté som behandlar och beslutar om ersättningar till VD och till VD direkt rapporterade befattningshavare.

Ersättning och övriga förmåner till ledande befattningshavare

Ersättning till koncernledningen, som består av verkställande direktör, ekonomichef, marknadsdirektör och kvalitetschef, utgörs av grundlön, bilförmån, rörlig ersättning samt pension. Den rörliga ersättningen kan variera beroende på befattning och kan maximalt utgöra 40 procent av fast lön. Den rörliga ersättningen baseras på utfall av resultat i koncernen.

Till verkställande direktören har utgått lön och annan ersättning inkl bilförmån om sammanlagt 1 891 tkr (1 812 tkr). Ingen resultatlön utgick till verkställande direktören under 2014, men uppgick till 130 tkr för år 2013. Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Bolaget betalar en årlig premie för verkställande direktörens pensionsförsäkring motsvarande ITP-planen med ett tillägg motsvarande fyra basbelopp. Pensionsgrundande lön är grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättningar. Pensionen är avgiftsbestämd. Den betalda pensionspremien för 2014 uppgick sammanlagt till 728 tkr (805 tkr). Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på 24 månader med avräkning mot andra inkomster under uppsägningstid. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid på sex månader. Inga särskilda avtal finns beträffande avgångsvederlag.

Till övriga personer i koncernledningen har under 2014 utgått lön och annan ersättning inkl bilförmån om sammanlagt 1 973 tkr (1 373 tkr). I årets ersättning ingår resultatlön med 84 tkr (80 tkr). Pensionsåldern för övriga personer i koncernledningen är 65 år. För dessa personer betalar bolaget en årlig premie motsvarande ITP-planen. Individuella pensionsavsättningar begränsas så att dessa är skattemässigt avdragsgilla för bolaget. Pensionsgrundande lön är grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning. Pensionen är avgiftsbestämd. Den för 2014 betalda pensionsförsäkringen uppgick till 224 tkr (197 tkr). Avtal för övriga personer i koncernledningen överensstämmer med årsstämman beslut om riktlinjer till ledande befattningshavare.

Till befattningshavare i dotterbolagen, som består av medlemmar i dotterbolagens ledningsgrupper inkl VD, totalt 19 personer (22), har lön och annan ersättning inkl bilförmån utgått om sammanlagt 17 290 tkr (17 714). Pensionskostnaderna till dessa uppgick till 2 403 tkr (3 025).

Utöver vad som redovisats ovan har inga andra ersättningar eller förmåner utgått till styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Några andra transaktioner med närstående har inte förekommit.

3 Nettoomsättning

Försäljning uppdelad efter marknad

Nedanstående tabell visar fördelningen av koncernens försäljning per marknad, oavsett var produkterna har tillverkats.

Mkr	2014	2013
Sverige	121,5	120,4
Norden exkl Sverige	66,1	66,3
Europa exkl Norden	93,1	86,5
Nordamerika	29,6	26,2
Asien	62,9	63,0
Övriga marknader	7,7	5,7
Summa	380,9	368,1

Moderbolagets intäkter är interna och avser administrationsarvoden och fördelar sig enligt följande (mkr):

	2014	2013
Sverige	4,3	3,8
Norden exkl Sverige	4,3	2,7
Asien	2,5	3,5
Summa	11,1	10,0

4 Information om segment

Medicinteknik

Affärsområdet Medicinteknik består av dotterbolagen Elos Medtech Timmersdala AB, Elos Medtech Microplast AB, Elos Medtech Pinol A/S och Elos Medtech Tianjin Co. Ltd. Bolagen tillverkar medicintekniska produkter.

Mätteknik

Affärsområdet som bestod av Elos Fixturlaser AB inklusive två dotterbolag avyttrades 30 juni 2014.

Resultaträkning redovisas för kvarvarande verksamheter. Resultat av avyttrad verksamhet, segment Mätteknik, framgår av not 16.

2014 Mkr	Medicin- teknik	Mät- teknik	Oför- delat	Summa
Intäkter				
Extern försäljning	380,9	-	-	380,9
Intern försäljning	-	-	-	0,0
Summa intäkter	380,9	0,0	0,0	380,9
Rörelsens kostnader	-339,2	-	-	-339,2
Rörelseresultat före ofördelade kostnader	41,7	0,0	0,0	41,7
Ofördelade kostnader	-	-	-8,6	-8,6
Rörelseresultat	41,7	0,0	-8,6	33,1
Ränteintäkter m m	-	-	5,2	5,2
Räntekostnader m m	-	-	-6,5	-6,5
Skatt på årets resultat	-	-	-8,4	-8,4
Årets resultat	41,7	0,0	-18,3	23,4
Övriga upplysningar				
Mkr				
Tillgångar	491,7	-	-	491,7
Ofördelade tillgångar	-	-	116,0	116,0
Summa tillgångar	491,7	0,0	116,0	607,7
Skulder	243,3	-	-	243,3
Ofördelade skulder	-	-	25,7	25,7
Summa skulder	243,3	0,0	25,7	269,0
Investeringar	39,5	-	1,5	41,0
Avskrivningar	32,6	-	2,1	34,7

I försäljningen inom segment Medicinteknik under 2014 ingår försäljning till en enskild kund med 61,2 Mkr.

2013 Mkr	Medicin- teknik	Mät- teknik	Oför- delat	Summa
Intäkter				
Extern försäljning	368,1	-	-	368,1
Intern försäljning	-	-	-	0,0
Summa intäkter	368,1	0,0	0,0	368,1
Rörelsens kostnader	-331,7	-	-	-409,2
Rörelseresultat före ofördelade kostnader	36,4	0,0	0,0	-41,1
Ofördelade kostnader	-	-	-9,2	-9,2
Rörelseresultat	36,4	0,0	-9,2	27,2
Ränteintäkter m m	-	-	3,5	3,3
Räntekostnader m m	-	-	-9,9	-9,0
Skatt på årets resultat	-	-	-9,0	-4,6
Årets resultat	36,4	0,0	-24,6	16,9

Not 4 Fortsättning

Övriga upplysningar Mkr	Medicin- teknik	Mät- teknik	Oför- delat	Summa
Tillgångar	437,2	64,2	-	501,4
Ofördelade tillgångar	-	-	29,0	29,0
Summa tillgångar	437,2	64,2	29,0	530,4
Skulder	227,9	31,8	-	259,6
Ofördelade skulder	-	-	38,0	38,0
Summa skulder	227,9	31,8	38,0	297,6
Investeringar	11,5	-	5,0	16,5
Avskrivningar	34,4	-	2,1	36,5

I försäljningen inom segment Medicinteknik under 2013 ingår försäljning till en enskild kund med 67,3 Mkr.

Tillgångar och investeringar per geografiskt område

Nedanstående tabell visar det redovisade värdet på tillgångar samt investeringar fördelade på geografiska områden efter var tillgångarna är belägna. Investeringar avser kvarvarande verksamheter.

Mkr	Tillgångar		Investeringar	
	2014	2013	2014	2013
Sverige	305,6	262,9	16,5	8,7
Danmark	199,7	185,2	12,1	5,0
Kina	102,4	78,4	12,4	2,8
Övriga områden	-	3,9	-	-
Summa	607,7	530,4	41,0	16,5

5 Inköp och försäljning mellan koncernbolag

Av moderbolagets intäkter avser 11,1 mkr (10,0) intäkter från koncernbolag. Inköp från koncernbolag har under året skett med 0,7 mkr (0,7) avseende koncerngemensamma IT tjänster och lokalhyra.

6 Information angående ersättning till revisorer

Arvode och kostnadsersättningar för kvarvarande verksamheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PWC				
Revisionsuppdrag	650	558	248	203
Övriga tjänster	98	133	19	39
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	45	42	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	793	733	267	242

7 Avskrivningar enligt plan

Koncernen 2014	Kostnad för sålda varor	Utveckl.- kostn.	Försäljn.- kostn.	Adm.- kostn.	Summa
Övriga immateriella tillgångar	178	738	31	1 823	2 770
Balanserade utvecklingskostnader	-	229	-	-	229
Byggnader	4 211	123	68	358	4 760
Markanläggningar	44	-	-	2	46
Maskiner och andra tekniska anläggningar	22 768	-	-	708	23 476
Inventarier, verktyg och installationer	2 451	-	219	769	3 439
Summa	29 652	1 090	318	3 660	34 720

Not 7 Fortsättning

Koncernen 2013	Kostnad för sålda varor	Utveckl.- kostn.	Försäljn.- kostn.	Adm.- kostn.	Summa
Övriga immateriella tillgångar	136	741	28	1 766	2 671
Balanserade utvecklingskostnader	-	35	-	-	35
Byggnader	4 378	122	68	376	4 944
Markanläggningar	51	-	-	2	53
Maskiner och andra tekniska anläggningar	23 337	-	-	788	24 125
Inventarier, verktyg och installationer	3 532	-	223	891	4 646
Summa	31 434	898	319	3 823	36 474

Moderbolaget 2014	Adm. kostn.	Summa
Övriga immateriella tillgångar	1 321	1 321
Inventarier	133	133
Summa	1 454	1 454

Moderbolaget 2013	Adm. kostn.	Summa
Övriga immateriella tillgångar	1 260	1 260
Inventarier	223	223
Summa	1 483	1 483

8 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Vinst vid försäljning av övriga anläggningstillgångar	178	8	-	-
Kursvinster	890	1 345	-	-
Övrigt	504	870	-	-
Summa	1 572	2 223	0	0

9 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förlust vid försäljning av övriga anläggningstillgångar	-335	-	-	-
Kursförluster	-692	-1 217	-63	-76
Övrigt	-13	-656	-	-
Summa	-1 040	-1 873	-63	-76

10 Kostnader fördelade på kostnadsslag

Nedanstående kostnader omfattar kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader och utvecklingskostnader för kvarvarande verksamheter.

Koncernen	2014	2013
Material inkl underleverantörer	77 720	90 087
Ersättningar till anställda	166 355	154 198
Avskrivningar	34 720	36 474
Övriga kostnader	69 501	60 474
Summa	348 296	341 233

11 Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2014	2013
Erhållet koncernbidrag	11 250	25 000
Erhållen utdelning	7 236	-
Summa	18 486	25 000

12 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

Koncernen	2014	2013
Ränteintäkter	1 082	207
Kursdifferenser	4 116	3 099
Övrigt	-	1
Summa	5 198	3 307
Moderbolaget	2014	2013
Ränteintäkter	706	33
Kursdifferenser	-	19
Summa	706	52

13 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen	2014	2013
Räntekostnader	-5 667	-6 344
Kursdifferenser	-815	-2 709
Summa	-6 482	-9 053
Moderbolaget	2013	2013
Räntekostnader	-716	-914
Kursdifferenser	-	-24
Summa	-716	-938

14 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2014	2013
Avsättning till periodiseringsfond	-	-2 104
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-446	-904
Summa	-446	-3 008

15 Skatter

Koncernen	2014	2013
Aktuell skatt	-9 367	-3 539
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	936	-1 043
Summa skatt	-8 431	-4 582

Skillnaden mellan koncernens redovisade skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

Koncernen	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	31 808	21 530
Skatt enligt gällande skattesats	-6 998	-4 737
Skatteeffekter av:		
Effekt till följd av ändrad skattesats i utländskt dotterbolag	636	-
Av-/nedskrivning koncernmässiga övervärden	48	48
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	10	621
Skillnader i utländska skattesatser	-1 628	-549
Övrigt	-499	35
Redovisat skattekostnad	-8 431	-4 582

Som gällande skattesats för inkomståret 2014 har skattesats i Sverige använts; 22,0 % (22,0).

Not 15 Fortsättning

Moderbolaget	2014	2013
Aktuell skatt i resultaträkningen	-1 210	-2 297
Summa	-1 210	-2 297

16 Resultat från avvecklade verksamheter

Avvecklade verksamheter

Den 30 juni 2014 avyttrades verksamheten i segment Mätteknik, vilken bedrevs i dotterbolaget Elos Fixturlaser AB med dotterbolag. Koncernmässiga värden på tillgångar och skulder i segmentet var vid avyttringstidpunkten följande:

Tillgångar	
Balanserade utvecklingskostnader	18 615
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 362
Inventarier, verktyg och installationer	1 773
Varulager	20 713
Kortfristiga fordringar	23 067
Likvida medel	6 751
Summa tillgångar	72 281
Skulder	
Avsättning till pensioner	15 075
Övriga avsättningar	76
Uppskjuten skatt	2 224
Räntebärande skulder	4 125
Kortfristiga skulder	17 598
Summa skulder	39 098
Sålda nettotillgångar	33 183

Den totala köpeskillingen efter avdrag av nettolåneskuld uppgår till 126 623 tkr. Av köpeskillingen har 125 323 tkr erhållits kontant och resterande 1 300 tkr som avser tilläggsköpeskillning kommer att erhållas under första kvartalet 2015.

Specifikation av avvecklade verksamheter

Erhållen köpeskillning efter avdrag av nettolåneskuld	125 323
Tilläggsköpeskillning	1 300
Sålda nettotillgångar	-33 183
Kostnader hänförliga till avyttringen	-5 234
Löpande resultat i sålt bolag efter skatt	5 186
Resultat avvecklade verksamheter	93 392

Intäkter och kostnader från den avyttrade verksamheten under 2014 och 2013 framgår nedan:

	2014	2013
Intäkter	52 039	111 289
Kostnader	-45 226	-91 184
Resultat före skatt	6 813	20 105
Skatt	-1 627	-4 469
Resultat avvecklade verksamheter	5 186	15 636

17 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	53 740	44 736
Årets inköp	1 269	9 248
Omklassificering	-	-103
Avvecklade verksamheter	-50 369	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-141
Utgående anskaffningsvärde	4 640	53 740

Not 17 Fortsättning

Koncernen	2014	2013
Ingående avskrivningar	31 874	28 863
Avvecklade verksamheter	-31 874	-
Årets avskrivningar	-	3 152
Försäljningar och utrangeringar	-	-141
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	0	31 874

Redovisat värde vid årets slut 4 640 21 866

Nyttjandeperioden för balanserade utgifter för utvecklingsarbeten bedöms uppgå till mellan tre och fem år.

18 Goodwill

Koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	42 756	41 605
Omräkningsdifferenser	2 370	1 151
Utgående anskaffningsvärde	45 126	42 756
Ingående nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Redovisat värde vid årets slut	45 126	42 756

Goodwill allokeras till kassagenererande enheter i syfte att utvärdera om nedskrivningsbehov finns. Respektive segment utgör en kassagenererande enhet. Allokering sker till den kassagenererade enhet som förmodas dra fördelar av förvärven. Det bokförda värdet per den 31 december 2014 fördelas till respektive segment enligt följande:

Koncernen	2014	2013
Medicinteknik	45 126	42 756
Avvecklade verksamheter	-	-
45 126	42 756	

Goodwill testas för nedskrivningar årligen och därutöver då förändring och omständigheter indikerar att tillgången är för högt värderad.

Vid den årliga prövningen om det föreligger ett nedskrivningsbehov hos en kassagenererande enhet på vilken goodwill har fördelats har följande antaganden använts. Värderingarna är baserade på nuvärdet av framtida kassaflöde inom respektive kassagenererande enhet, eller grupper av kassagenererande enheter. Utgångsläget har varit budgeten för 2015 och en antagen årlig tillväxt på 8-15 procent (6-15) under 5 år och därefter en tillväxt på 2 procent (2). Tillväxt på 15 procent har använts på delar av verksamheten som befinner sig i en tillväxtfas. Rörelsemarginaler har beräknats till 7-15 procent (8-15). Väsentliga antaganden har baserats på företagsledningens bedömning om koncernens utveckling, kunders strategi och långsiktiga leveransplaner, utveckling och trender inom affärsområdets marknader samt av omvärldens ekonomiska utveckling.

Med beaktande av inflationsförväntningar, räntenivåer och omvärldsrisk i de kassagenererande enheternas hemvist har diskonteringsräntan före skatt satts till 8,38 procent (8,26) och efter skatt till 8,05 procent (7,85).

Ovanstående antaganden visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov avseende goodwill. En höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet, en sänkning av rörelsemarginalen med 3 procent eller en halvering av tillväxttakten medför inte ett nedskrivningsbehov på värdet av goodwill.

19 Övriga immateriella tillgångar

Koncernen	Koncernen 2014	Koncernen 2013	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013
Ingående anskaffningsvärde	24 586	18 080	8 462	4 853
Omräkningsdifferens	1 074	382	-	-
Avvecklade verksamheter	-199	-	-	-
Årets inköp	4 671	5 410	479	3 608
Omklassificering	-	714	-	1
Utgående anskaffningsvärde	30 132	24 586	8 941	8 462
Ingående avskrivningar	8 150	5 281	2 692	1 431
Omräkningsdifferens	389	119	-	-
Avvecklade verksamheter	-199	-	-	-
Årets avskrivningar	3 091	2 750	1 320	1 260
Omklassificering	-	-	-	1
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	11 431	8 150	4 012	2 692
Redovisat värde vid årets slut	18 701	16 436	4 929	5 770

Årets nyanskaffningar avser främst förvärvat programvara.

20 Operationella leasingavtal

Koncernens kostnad för operationella leasingavtal har för 2014 uppgått till 3 040 tkr. De operationella leasingavtalen består till största del av hyresavtal gällande lokaler, då främst Elos Tianjins anläggning i Kina. Koncernens framtida åtaganden för kvarvarande verksamheter fyra år framåt uppgår till följande belopp:

Avgifter som förfaller – koncernen	2014	2013
År 1	2 784	2 878
År 2	2 144	880
År 3	1 830	481
År 4	1 418	116

21 Byggnader och mark

Byggnader – koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	125 953	123 410
Omräkningsdifferenser	6 054	2 293
Avvecklade verksamheter	-1 114	-
Årets inköp	2 377	565
Omklassificering	-	-315
Utgående anskaffningsvärde	133 270	125 953
Ingående avskrivningar	39 422	33 896
Omräkningsdifferenser	1 623	510
Avvecklade verksamheter	-1 114	-
Årets avskrivningar	5 020	5 022
Omklassificering	-	-6
Utgående ackumulerade avskrivningar	44 951	39 422
Redovisat värde vid årets slut	88 319	86 531
Markanläggningar – koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	938	500
Omklassificering	-	438
Utgående anskaffningsvärde	938	938
Ingående avskrivningar	413	358
Årets avskrivningar	46	47
Omklassificering	-	8
Utgående ackumulerade avskrivningar	459	413
Redovisat värde vid årets slut	479	525

Not 21 Fortsättning

Mark – koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	3 287	3 223
Omräkningsdifferenser	128	64
Utgående anskaffningsvärde	3 415	3 287
Redovisat värde vid årets slut	3 415	3 287
Redovisat värde vid årets slut byggnader och mark	92 213	90 343

22 Maskiner och andra tekniska anläggningar

Maskiner m m – koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	308 042	320 975
Omräkningsdifferenser	17 350	4 881
Avvecklade verksamheter	-5 612	-
Årets inköp	17 574	3 394
Omklassificering	-	-201
Försäljningar och utrangeringar	-118	-21 007
Utgående anskaffningsvärde	337 236	308 042
Ingående avskrivningar	194 219	187 978
Omräkningsdifferenser	7 735	2 375
Avvecklade verksamheter	-4 311	-
Årets avskrivningar	24 964	24 877
Omklassificering	-	-534
Försäljningar och utrangeringar	-108	-20 477
Utgående ackumulerade avskrivningar	222 499	194 219
Redovisat värde vid årets slut	114 737	113 823
Leasingobjekt ingår i bokfört värde ovan med	31 527	30 600

Av årets investeringar har 15,4 mkr (2,0) finansierats genom leasing- och avbetalningskontrakt. Leasingobjekten består till största del av svarvar, fräsar och liknande maskiner hos Elos Medtech Pinol. De totala minimileaseavgifterna uppgår till 30,8 mkr (28,7). Nuvärdet av dessa uppgår till 28,1 mkr (26,2).

23 Inventarier och verktyg

Inventarier m m	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	56 342	53 508	1 235	1 235
Omräkningsdifferenser	1 315	256	-	-
Avvecklade verksamheter	-10 304	-	-	-
Årets inköp	4 240	3 201	-	-
Omklassificering	705	181	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-3 876	-804	-	-
Utgående anskaffningsvärde	48 422	56 342	1 235	1 235
Ingående avskrivningar	44 176	38 920	994	771
Omräkningsdifferenser	755	152	-	-
Avvecklade verksamheter	-7 737	-	-	-
Årets avskrivningar	3 584	5 220	135	223
Försäljningar och utrangeringar	-3 454	-116	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	37 324	44 176	1 129	994
Redovisat värde vid årets slut	11 098	12 166	106	241
Leasingobjekt ingår i bokfört värde ovan med	2 240	2 616	-	-

Leasingobjekten består till största del av personbilar där årets anskaffningar uppgår till 1,0 mkr (1,5). De totala minimileaseavgifterna uppgår till 2,9 mkr (2,7). Nuvärdet av dessa uppgår till 2,7 mkr (2,5).

24 Pågående nyanläggningar

Pågående nyanläggningar – koncernen	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	1 857	631
Omräkningsdifferenser	70	14
Årets inköp	10 876	2 925
Omklassificering	-705	-1 713
Försäljningar och utrangeringar	-28	-
Utgående anskaffningsvärde	12 070	1 857
Redovisat värde vid årets slut	12 070	1 857

25 Andelar i koncernbolag

Moderbolaget	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	175 643	175 643
Avvecklade verksamheter	-23 047	-
Utgående anskaffningsvärde	152 596	175 643
Ingående nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivning	0	0
Redovisat värde vid årets slut	152 596	175 643

Dotterbolag	Dotter/dotterbolag	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Elos Medtech Pinol A/S		100%	1 000	50 149
Elos Medtech Tianjin Co. Ltd.		100%		52 571
Elos Medtech Timmersdala AB		100%	2 600	27 987
	Tio Tec AB	100%		-
Elos Medtech Microplast AB		100%	1 000	21 673
Elos Medtech AB		100%	1 000	116
AB Westment		100%	1 000	100
	Elos Medical AB	100%		-
	EM Group AB	100%		-
Summa				152 596

Uppgift om dotterbolagens organisationsnummer och säte:

Dotterbolag	Dotter/dotterbolag	Org. nummer	Säte
Elos Medtech Pinol A/S		13746184	Hilleröd, Danmark
Elos Medtech Tianjin Co. Ltd.		120111697431125	Tianjin, Kina
Elos Medtech Timmersdala AB		556055-1201	Skövde
Tio Tec AB		556443-5153	Skövde
Elos Medtech Microplast AB		556344-0790	Skara
Elos Medtech AB		556280-2784	Lidköping
AB Westment		556245-0089	Lidköping
Elos Medical AB		556193-2913	Lidköping
EM Group AB		556259-0215	Lidköping

26 Fordringar på koncernbolag

Beloppet för 2014 och 2013 avser interna lån till Elos Medtech Tianjin, som utgör en långfristig del av finansiering av koncernens nettoinvestering i dotterbolaget.

27 Andra aktier och andelar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	20	0	0	0
Inköp	-	20	-	-
Redovisat värde vid årets slut	20	20	0	0

28 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Reversfordran	1 722	1 751	-	-
Mervärdesskatt	879	2 002	243	334
Övrigt	2 610	5 367	1 307	1 840
Summa	5 211	9 120	1 550	2 174

29 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna intäkter	346	1 103	346	-
Förutbetalda kostnader	3 761	5 209	1 200	918
Övrigt	229	608	1 166	243
Summa	4 336	6 920	2 712	1 161

30 Eget kapital

Koncernen

I reserver ingår omräkningsdifferenser enligt nedan:

Omräkningsdifferenser	2014	2013
Ingående ackumulerade omräkningsdifferenser	-5 683	-10 099
Årets omräkningsdifferens	16 116	4 416
Utgående ackumulerade omräkningsdifferenser	10 433	-5 683

Valutakursdifferenser från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

	2014	2013
Ingående ackumulerade valutakursdifferens	4 679	6 998
Årets valutakursdifferens	-9 967	-2 319
Utgående ackumulerade valutakursdifferenser	-5 288	4 679

Summa utgående ackumulerade omräknings- och valutakursdifferenser	5 145	-1 004
--	--------------	---------------

Moderbolaget – Utdelning

Styrelsen har föreslagit årsstämman att utdelning för verksamhetsåret 2014 skall utgå med 2:00 kr (2:00) per aktie, samt 1:00 kr per aktie i extra utdelning.

31 Aktiekapital

Under året har inga A-aktier stämplats om till B-aktier. Den 31 december 2014 bestod aktiekapitalet av 6 051 000 aktier med ett kvotvärde av 6:25 kr per aktie. Samtliga aktier är fria. Uppdelningen på de olika aktieslagen är följande:

Serie A (1 röst)	1 099 740
Serie B (1/10 röst)	4 951 260
Totalt antal	6 051 000

Enligt bolagsordningen i Elos AB har innehavare av A-aktie rätt att efter skriftlig framställan till bolaget begära att A-aktie stämplas om till B-aktie. Innan A-aktie övergår till ny ägare, som inte tidigare är A-aktie-ägare i bolaget, ska aktien genast hembjudas övriga A-aktieägare till inlösen genom skriftlig anmälan till bolagets styrelse. Åtkomsten av aktien ska därvid styrkas samt, där aktien övergått genom köp, uppgift lämnas om köpeskillingen.

32 Obeskattade reserver

Moderbolaget	2014	2013
Ackumulerade överavskrivningar	1 544	1 098
Periodiseringsfond, tax 11	400	400
Periodiseringsfond, tax 13	352	352
Periodiseringsfond, tax 14	2 890	2 890
Summa	5 186	4 740

33 Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avsättning till FPG/PRI pensioner	26 328	33 068	4 558	4 593
Övriga pensioner	-	134	-	-
Summa	26 328	33 202	4 558	4 593

Följande aktuariella antaganden har använts vid beräkning av för-månsbestämda pensionsförpliktelser:

Koncernen	2014	2013
Diskonteringsränta	3,00%	4,00%
Årlig löneökning	3,00%	3,00%
Årlig ökning av inkomstbasbelopp	3,00%	3,00%
Årlig inflation	1,75%	2,00%
Avgångsintensitet	5,00%	5,00%

Diskonteringsränta har fastställts för 2014 såväl som för 2013 utifrån utvecklingen av 10-årig bostadsobligation samt statsobligationer med lång löptid.

Gjord känslighetsanalys av antagen

diskonteringsränta +/- 0,5 % visar:	2,50%	3,00%	3,50%
Förpliktelsens nuvärde vid periodens slut	26 880	24 036	21 598

Specifikation av förändring av pensionsskuld i koncernen

	2014	2013
Förpliktelsens nuvärde vid periodens början	30 875	31 214
Förmåner intjänade under perioden	1 395	1 536
Pensionsutbetalningar	-666	-697
Ränta	1 035	1 134
Värde av förpliktelse hänförlig till avyttrad verksamhet	-13 160	-
Aktuariell vinst (-) och förlust (+)	4 557	-2 312
Förpliktelsens nuvärde vid periodens slut	24 036	30 875
Löneskatt	2 292	2 193
Bokfört värde	26 328	33 068

Räntedelen i pensionsskulden är i resultaträkningen redovisad som räntekostnad. Övriga delförändringar av pensionsskulden är redovisade i rörelseresultatet, föutom aktuariell vinst/förlust som redovisas i övrigt totalresultat.

Koncernen	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2 524	2 004
Räntekostnad	1 035	1 134
Aktuariell vinst (-) och förlust (+), inklusive löneskatt	5 661	-2 872
Summa kostnader för förmånsbestämda planer	9 220	266
Kostnad för avgiftsbestämda planer	13 639	14 409
Summa total pensionskostnader	22 859	14 675

Uppskattade avgifter för utbetalning till pensionsplanen 2015 förväntas uppgå till ca 800 tkr.

34 Uppskjuten skatteskuld/fordran

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjuten skatteskuld				
Obeskattade reserver	2 571	4 936	-	-
Avsättning för pensioner	-2 583	-2 470	-	-
Underskottsavdrag	-1 020	-	-	-
Temporära skillnader				
anläggningstillgångar	22 878	22 560	-	-
Övrigt	-674	401	-	401
Summa	21 172	25 427	0	401
Uppskjuten skattefordran				
Underskottsavdrag	-	-	1 020	-
Temporära skillnader				
anläggningstillgångar	3 131	2 216	-	-
Övrigt	-	-	468	-
Summa	3 131	2 216	1 488	0
Uppskjuten skatteskuld/ fordran netto	18 041	23 211	-1 488	401

Uppskjutna skatteskulder respektive fordringar har kvittats där det föreligger legal rätt för kvittning. Moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår i balansposten obeskattade reserver (se not 32).

35 Övriga långfristiga avsättningar

Koncernen	2014	2013
Belopp vid årets ingång	76	86
Årets förändring	-76	-10
Redovisat värde vid årets slut	0	76

Årets förändring avser avsättningar för garantiåtaganden som ingick i avvecklad verksamhet.

36 Checkräkningskredit

Koncernen

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 73,9 mkr (71,8), varav outnyttjat belopp 57,2 mkr (44,9).

Moderbolaget

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 40,0 mkr (40,0), varav outnyttjat belopp 40,0 mkr (40,0).

37 Räntebärande skulder

Långfristiga skulder - koncernen	2014	2013
Låneskulder	95 926	89 776
Skuld avseende finansiella leasingavtal	19 231	18 693
Summa	115 157	108 469
Kortfristiga skulder - koncernen	2014	2013
Låneskulder	17 230	27 260
Skuld avseende finansiella leasingavtal	8 101	7 971
Summa	25 331	35 231

Av koncernens låneskulder förfaller 33,7 mkr (32,7) senare än 5 år. Motsvarande belopp för moderbolaget uppgår till 0,0 mkr (0,0).

Not 37 Fortsättning

Finansiella leasingavtal

Koncernens skulder förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2014	2013
År 1	8 101	7 971
År 2	7 622	6 598
År 3	5 025	6 246
År 4	3 460	3 512
År 5	1 705	1 889
Efter år 5	1 420	448

Leasingobjekten består till största del av svarvar, fräsar och liknande maskiner hos Elos Medtech Pinol.

38 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Semester- och löneskuld	18 324	20 691	1 262	1 075
Sociala avgifter	5 804	6 354	878	652
Övriga upplupna kostnader	7 158	6 250	783	933
Summa	31 286	33 295	2 923	2 660

39 Ställda säkerheter

För skulder till kreditinstitut inkl checkräkningskrediter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Fastighetsinteckningar	79 714	76 534	-	-
Företagsinteckningar	23 775	38 775	2 000	2 000
Leasingobjekt	27 126	25 821	-	-
Maskiner med äganderätts- förbehåll	28 126	25 397	-	-
Summa	158 741	166 527	2 000	2 000

40 Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Borgensförbindelser för dotterbolag	-	-	27 850	20 005
Övriga ansvarsförbindelser	292	437	91	92
Summa	292	437	27 941	20 097

Uppgifter om koncernens pensionsåtaganden framgår av not 2.

41 Resultat per aktie

Resultatet per aktie har beräknats genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare 116 769 tkr (32 636) har dividerats med genomsnittligt antalet utestående aktier som är 6 051 000 (6 051 000). Antalet aktier vid periodens slut uppgick till 6 051 000 (6 051 000).

Utspädning föreligger inte då konvertibler utgivna 2011-07-01 inte ledde till någon konvertering vid förfall 2014-06-30.

Resultat per aktie beräknas till 19,30 kr (5,39). Resultatet per aktie för kvarvarande verksamheter har beräknats genom att årets resultat för kvarvarande verksamheter 23 377 tkr (16 948) har dividerats med genomsnittligt antalet utestående aktier som är 6 051 000. Resultat per aktie för kvarvarande verksamheter beräknas till 3,87 (2,79).

42 Kassaflöde

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avsättningar	1 283	1 104	-35	-173
Resultat sålda anläggningstillgångar	-155	751	-98 342	-
Kursdifferenser	-	4	-3 946	1 366
Övrigt	4 635	-187	-1 020	-
Summa	5 763	1 672	-103 343	1 193
Upplysning om betalda räntor	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Under året betalda räntor	6 102	6 310	770	755
Under året erhållna räntor	982	303	706	33

Likvida medel i kassaflödesanalysen utgörs av kassa- och bankmedel.

43 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar

De finansiella tillgångar som finns och nyttjas i koncernen är likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, valutaterminer, aktier och långfristiga fordringar. Samtliga belopp som anges nedan, förutom vad det gäller valutaterminer, motsvarar de bokförda värdena i koncernen.

Likvida medel

De likvida medlen består av SEK, CNY, DKK, EUR samt USD och är placerade på bankkonton till sedvanliga räntevillkor. Vid årsskiftet uppgick likvida medel till 125,5 mkr (31,2) för koncernen och 105,4 mkr (16,9) för moderbolaget. Bokfört värde motsvarar verkligt värde.

Kundfordringar

Koncernens kundfordringar består huvudsakligen av fordringar i SEK, CNY, DKK, EUR och USD. Samtliga fordringar är värderade till balansdagens kurs. Betalningsvillkoren för kundfordringarna är 10-60 dagar. Vid årsskiftet uppgick kundfordringarna i koncernen till 55,2 mkr (61,2) och i moderbolaget till 0 mkr (0). Bokfört värde bedöms motsvara verkligt värde.

Åldersfördelning av kundfordringar	2014	2013
Ej förfallna fordringar	42 347	54 710
Förfallna fordringar 1-30 dagar gamla	12 202	5 245
Förfallna fordringar 31-60 dagar gamla	84	421
Förfallna fordringar 61-90 dagar gamla	536	224
Förfallna fordringar >91 dagar gamla	5	643
Summa förfallet	12 827	6 533
Reserverade kundfordringar	-	-9
Summa kundfordringar	55 174	61 234

Övriga fordringar

Koncernens övriga fordringar förfaller inom ett år.

Valutaterminer

Under året har valutasäkringar gjorts. Terminkontrakt och valutasäkring har värderats till marknadsvärde per balansdagen och har säkringsredovisats mot övrigt totalresultat.

Moderbolaget har säkrat eget kapital i Elos Medtech Pinol A/S samt koncerngoodwill genom att teckna ett terminkontrakt i DKK om 97,5 mDKK. Detta har ett verkligt värde om -1,0 mkr (1,3) på balansdagen. Moderbolaget har säkrat eget kapital i Elos Medtech Tianjin Co Ltd. genom en valutasäkring (NDF) i CNY om 35,6 mCNY. Detta har ett verkligt värde om -1,1 mkr (0,6) på balansdagen. Koncernen hade inga övriga kvarvarande terminkontrakt vid årsskiftet (0).

Finansiella skulder

De finansiella skulder som finns och nyttjas i koncernen är leverantörsskulder, checkräkningskredit samt lån från kreditinstitut. Samtliga belopp som anges nedan under finansiella skulder motsvarar de bokförda värdena i koncernen. De bokförda värdena överensstämmer med de verkliga värdena på respektive skuld. Omräkning från utländsk valuta till SEK har gjorts till balansdagens kurs.

Leverantörsskulder

Koncernens leverantörsskulder består huvudsakligen av skulder i SEK, CNY, DKK, EUR och USD. Betalningsvillkoren för leverantörsskulderna är 10-60 dagar.

Checkräkningskredit

Koncernen har totalt tre (tre) olika checkräkningar med en sammanlagd total kredit på 73,9 mkr (71,8). Vid årsskiftet uppgick outnyttjat belopp till 57,2 mkr (44,9). Räntan på checkräkningskrediten är rörlig.

Övriga räntebärande skulder

Koncernens lån från kreditinstitut uppgick vid årsskiftet till 140,5 mkr (132,7). Lånen består av lån mot traditionella säkerheter som pantbrev och företagsinteckningar, avbetalningskontrakt och leasingavtal.

Utöver lån från kreditinstitut fanns det år 2013 räntebärande skulder om 11,0 mkr som avsåg konvertibellån. Då konvertibler utgivna 2011-07-01 inte ledde till någon konvertering vid förfall 2014-06-30 återbetalades hela beloppet vid förfallodatum.

Amortering av lån inklusive beräknade räntebetalningar per år	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Lån som förfaller år 1	28 781	27 766	1 751	1 833
Lån som förfaller år 2	38 218	34 953	866	1 777
Lån som förfaller år 3	24 129	24 743	-	876
Lån som förfaller år 4	14 827	14 385	-	-
Lån som förfaller år 5	10 333	10 344	-	-
Lån som förfaller efter år 5	47 848	46 418	-	-
Konvertibellån (förföll 2014)	-	11 334	-	11 334
Summa	164 136	169 943	2 617	15 820

Av de totala lånen inklusive beräknade räntebetalningar är 92,3 mkr (113,9) upptagna i SEK, 64,7 mkr (56,0) i DKK och 7,1 mkr (0,0) i EUR.

Samtliga lån från kreditinstitut i SEK och i EUR löper med rörlig ränta. Av lånen i DKK löper 57,5 mkr (47,5) med rörlig ränta och 3,1 mkr (4,5) med fast ränta med 0,55 procent. Se även not 37.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncerns verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Lidköping den 18 februari 2015

Stig-Arne Blom
Styrelsens ordförande

Agneta Bengtsson Runmarker
Styrelseledamot

Göran Brorsson
Styrelseledamot

Erik Löwenadler
Styrelseledamot

Mats Nilsson
Styrelseledamot

Jeppe Magnusson
Styrelseledamot

Thomas Öster
Styrelseledamot

Johannes Lind-Widestam
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 februari 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Elos AB (publ), org.nr 556021-9650

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Elos AB (publ) för år 2014.

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 avse-

den 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. 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 Elos AB (publ) för år 2014.

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.

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 är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Göteborg den 27 februari 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Elos AB är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm AB Small Cap-listan. Elos AB är sektorklassificerat som Health Care-bolag.

Elos bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning och noteringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm AB. Styrningen av Elos sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning och arbetsordning. Nu gällande bolagsordning finns på Elos webbplats, www.elos.se under rubriken Investor Relations/Finansiell information.

Från och med den 1 juli 2008 ska alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad tillämpa "Svensk kod för bolagsstyrning". Elos har därför tillämpat "Koden" från och med detta datum.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att fatta beslut avseende bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets slut. Elos årsstämma 2015 kommer att hållas den 27 april i Lidköping.

På årsstämman kan samtliga aktieägare, som är registrerade och anmält sitt intresse att delta, rösta i förhållande till sitt aktieäggande. På årsstämman behandlas en rad centrala frågor, exempelvis fastställande av bolagets resultat- och balansräkning för det gångna året, ansvarsfrihet åt styrelsen, val av styrelse och revisor samt ersättning till styrelse och revisor.

Samtliga aktieägare har rätt att få ärenden behandlade vid årsstämman. För att sådana ärenden tidsmässigt ska kunna tas med i kallelsen måste begäran ställas till bolaget senast sex veckor innan årsstämman.

Valberedning

Vid årsstämman 2014 beslutades att valberedningen ska bestå av lägst fyra och högst sex ledamöter varav en ska vara styrelsens ordförande. Övriga ledamöter ska utses av de, per utgången av september månad, till röstetalet tre största aktieägarna i

bolaget samt av den därutöver till kapitalandelen största aktieägaren. Avstår aktieägare att utse ledamot övergår rätten att utse ledamot till den till röstetalet närmst följande aktieägare. Ordförande i valberedningen ska vara den som vid valberedningens bildande representerar den röstmässigt största aktieägaren såvida valberedningen inte enhälligt beslutar att utse annan. Vid utseende av valberedning ska reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) beaktas, 2.3 och 2.4, bl a innebärande att ingen medlem av företagsledningen kan ingå i valberedningen och att styrelsemedlemmar inte ska utgöra en majoritet i den, samt att högst en ingående styrelsemedlem får vara beroende i förhållande till någon av bolagets större aktieägare. Valberedningens uppgift inför årsstämman 2015 är att lämna förslag på val av stämмоordförande, antal styrelseledamöter och revisorer, arvode till styrelsen och ersättning för kommittéarbete samt arvode till revisorer, val av styrelseledamöter, föreslå styrelseordförande samt val av revisorer.

Valberedningen inför årsstämman 2015 består av Bo Nilsson, Ulf Runmarker och Thomas Öster som representanter för de tre största aktieägarna, Stig-Arne Blom (styrelsens ordförande) samt Bengt Belfrage som representant för övriga aktieägare. Valberedningens ordförande, utsedd av valberedningen, är Bengt Belfrage.

Styrelse

Enligt Elos bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Under verksamhetsåret 2014 bestod Elos styrelse av sju ledamöter. Verkställande direktören ingick i styrelsen.

Styrelsens arbete

I enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser fastställer styrelsen varje år en arbetsordning för sitt arbete innehållande instruktioner avseende arbetsfördelningen inom styrelsen, ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt ekonomisk rapportering till styrelsen. Under året har styrelsen, utöver det konstituerande sammanträdet, hållit sex

Namn Styrelseledamot	Representerar procentuellt antal röster	Närvaro av totalt antal styrelsemöten	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Agneta Bengtsson Runmarker	20,0 %	12/13	Ja	Nej
Stig-Arne Blom (ordförande)		13/13	Ja	Ja
Göran Brorsson		13/13	Nej	Ja
Erik Löwenadler		11/13	Ja	Ja
Jeppe Magnusson		13/13	Ja	Ja
Mats Nilsson	17,0 %	13/13	Ja	Nej
Thomas Öster	25,2 %	13/13	Ja	Nej

ordinarie sammanträden, samt sju extra möten varav tre per konferenstelefon. Styrelsen behandlade vid dessa möten fasta punkter för respektive styrelsemöte, som affärsläge, budget, årsboks- och delårsrapporter. Därutöver har frågor rörande investeringar, struktur- och organisationsförändringar behandlats.

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsen löpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen får ta del av bedömningarna. Ordföranden är delaktig i utvärderingen av koncernchef/VD och övriga ledande befattningshavare.

Styrelsens kommittéarbete

Inom styrelsen finns en ersättningskommitté och en revisionskommitté. Ersättningskommittén behandlar och beslutar om ersättningar till VD och till VD direkt rapporterade befattningshavare. I ersättningskommittén ingår Stig-Arne Blom, Agneta Bengtsson Runmarker och Erik Löwenadler. Ersättningskommittén har haft tre möten sedan årsstämman 2014. Revisionskommittén består av Jeppe Magnusson, Mats Nilsson och Thomas Öster (samtliga innehar redovisningskompetens). Kommittén har under året haft ett möte sedan årsstämman 2014 där bolagets revisor har deltagit. Vid mötet har bl a frågor rörande redovisning, intern kontroll och IT-säkerhet behandlats.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2014 fattades beslut om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Vidare information kring dessa riktlinjer återfinns på sidan 19 samt på sidan 32 i not 2.

Revisorer

Vid årsstämman 2014 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag till och med slutet av årsstämman 2015 med auktoriserade revisorn Bror Frid som huvudansvarig revisor.

Vald revisor deltar vid årsstämman och beskriver då revisionsarbetet och gjorda iakttagelser.

Internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. I avsnittet nedan beskrivs hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad. Elos finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Stockholmsbörsen samt de lokala regler som gäller i varje land där verksamhet bedrivs. Förutom externa regler och rekommendationer finns interna instruktioner, anvisningar och system samt en intern roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats. Några av de mest väsentliga beståndsdelarna i kontrollmiljön är dokumenterade i form av policyer, till exempel Ledningspolicy, Attest- och Besluts-policy, Finanspolicy och instruktioner i form av exempelvis Ekonomihandbok.

Riskhantering

Elos har noterat de väsentligaste riskerna i finansiell rapportering som, förutom de finansiella riskerna, bedöms vara goodwill, lager och kundfordringar. Dessa kan leda till fel i den finansiella rapporteringen och/eller påverka bolagets resultat, om de inte hanteras korrekt. Bolaget har identifierat att system finns i koncernen för att säkerställa att en effektiv riskhantering finns. Dessa system består bl a av rutiner för rapportering, uppföljning och analyser både på koncernnivå och på dotterbolagsnivå. Den finansiella rapporteringen sker i ett koncerngemensamt rapporteringssystem som har fördefinierade mallar och inbyggda kontrollfunktioner.

Kontrollaktiviteter

Den interna kontrollen säkerställs genom såväl automatiserade kontroller i till exempel IT-baserade system, som hanterar behörigheter och attesträtt, samt manuella kontroller i form av till exempel avstämningar och inventeringar. De detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser som löpande görs under året kan dessutom ses som ett komplement till övriga kontroller och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

Väsentliga redovisningsprinciper, manualer m m av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. För extern kommunikation finns en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till gällande krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Ekonomipersonal och ledning på såväl bolags- som koncernnivå analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den ekonomiska information som ledningen lämnar samt tar del av revisorns avrapportering gällande gjorda iakttagelser.

Internrevision

Styrelsen följer upp bolagets bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets revisor. Med beaktande av koncernens storlek har styrelsen valt att i nuläget inte ha en särskild intern revisor.

Ägarförhållanden

Vid utgången av 2014 uppgick aktiekapitalet i Elos AB till 37,8 mkr. Aktiekapitalet är uppdelat på A- och B-aktier. Förutom att A-aktien berättigar till en röst och B-aktien till en tiondels röst så finns ingen skillnad i de olika aktieseriernas rätt i bolaget. B-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm medan den röststarka A-aktien inte är noterad.

Totalt fördelas aktiekapitalet på 6 051 000 aktier, varav 1 099 740 utgörs av A-aktier och 4 951 260 av B-aktier. Under 2014 har inga A-aktier stämplats om till B-aktier.

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2014 till 1 534 (1 468). De tio största ägarna innehar aktier som motsvarar 56,0 procent av aktiekapitalet och 83,4 procent av rösterna.

De aktieägare som direkt eller indirekt har ett aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget är följande:

	A-aktier	B-aktier	Totalt	% av röst
Familjen Öster inkl bolag	378 826	232 659	611 485	25,2
Familjen Runmarker	297 946	201 180	499 126	20,0
Familjen Nilsson	260 880	102 627	363 507	17,0

Mer detaljerad information om aktien och ägarstruktur finns på sidorna 4-5.

Lidköping den 18 februari 2015

Stig-Arne Blom
Styrelsens ordförande

Agneta Bengtsson Runmarker
Styrelseledamot

Erik Löwenadler
Styrelseledamot

Mats Nilsson
Styrelseledamot

Jeppe Magnusson
Styrelseledamot

Thomas Öster
Styrelseledamot

Göran Brorsson
Styrelseledamot

Johannes Lind-Widestam
Verkställande direktör

Revisorns yttrande över bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Elos AB (publ), org.nr 556021-9650

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för Elos AB (publ) för år 2014 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har 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.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 27 februari 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisor

Ordinarie ledamöter



Stig-Arne Blom

Ulricehamn, född 1948, civilingenjör. Styrelsens ordförande. Ledamot sedan 2002. Styrelseordförande i Plastal AB, Pulsen AB samt Scandinavian Enviro Systems AB. Styrelseledamot i Styrelsen för Handelsbankens Region Väst samt Precomp Solutions AB. Innehav i Elos: 200 B-aktier.



Agneta Bengtsson Runmarker

Stockholm, född 1960, jur. kand. Ledamot sedan 2003. Dataråd på Datainspektionen. Styrelseordförande i AB Westergyllen med dotterbolag och styrelseledamot i Investment AB Brunnslöcken med dotterbolag. Innehav i Elos: 14 600 B-aktier inkl familj.



Göran Brorsson

Lidköping, född 1952, civilekonom. Ledamot sedan 2000. Verkställande direktör – koncernchef t o m 31 januari 2015. Anställd 2000. Styrelseordförande i koncernens dotterbolag. Styrelseordförande i Gents Wear AB och Götene Construction AB. Styrelseledamot i Biovica AB. Innehav i Elos: 100 000 B-aktier.



Erik Löwenadler

Göteborg, född 1945, civilingenjör. Ledamot sedan 2007. Styrelsesuppleant i HR Performance Sweden AB. Innehav i Elos: 4 028 B-aktier.



Jeppe Magnusson

Lerum, född 1952, M. Sc. Doktor vid Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg. Ledamot sedan 2012. Partner i ISEA, Industry Senior Advisors. Styrelseledamot i Episurf Medical AB, Premune AB, Swecure AB och Auremune AB. Innehav i Elos: 2 860 B-aktier.



Mats Nilsson

Stockholm, född 1969, biolog, Fil.Dr. Ledamot sedan 2010. Professor i molekylär diagnostik vid Stockholms universitet och Site Director for Science for Life Laboratory, Stockholm. Styrelseledamot i Q-linea AB. Innehav i Elos: 40 500 B-aktier.



Thomas Öster

Stockholm, född 1963, civilingenjör. Ledamot sedan 2005. Global Sales and Business Management Director, Ericsson AB Stockholm. Ordförande i Venova AB, styrelseledamot i Lidköping Invest. Innehav i Elos: 68 000 B-aktier inkl familj.

Revisor

PwC Sweden

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg.

Ansvarig revisor

Bror Frid

Skövde, född 1957. Auktoriserad revisor, PwC, Göteborg. Revisor i bolaget sedan 2012.

Ledande befattningshavare



Göran Brorsson

Lidköping, född 1952, civilekonom.
Verkställande direktör – koncernchef
t o m 31 januari 2015. Anställd 2000.
Styrelseordförande i koncernens
dotterbolag. Styrelseordförande i Gents
Wear AB och Götene Construction AB.
Styrelseledamot i Biovica AB.
Innehav i Elos: 100 000 B-aktier.



Johannes Lind-Widestam

Kungsbacka, född 1972, civilekonom.
Verkställande direktör – koncernchef
fr o m 1 februari 2015. Anställd 2015.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Ulrica Ehn

Lidköping, född 1967, civilekonom.
Ekonomichef. Anställd 2011.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Malin Gustavsson

Lerum, född 1972, ekonom.
Marknadsdirektör Elos Medtech.
Anställd 2013.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Lotta Ljungberg

Helsingborg, född 1966, civilingenjör.
QA/RA kvalitetsdirektör Elos Medtech.
Anställd 2014.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Mathias Andersson

Lidköping, född 1971, ingenjör.
VD, Elos Medtech Microplast AB.
Anställd 2012.
Innehav i Elos: 13 469 B-aktier.



Søren Olesen

Gørlose, Danmark, född 1961, ekonom.
VD, Elos Medtech Pinol A/S.
Anställd 1984.
Innehav i Elos: 365 400 B-aktier
via bolag.



Jurgen Moortgat

Tianjin, Kina, född 1964, civilingenjör.
VD, Elos Medtech Tianjin Co. Ltd.
Anställd 2014.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Kjell-Erik Johansson

Götene, född 1954, civilingenjör.
VD, Elos Medtech Timmersdala
t o m 31 december 2014. Anställd 1999.
Innehav i Elos: Inget innehav.



Peter Johansson

Skövde, född 1978, civilingenjör.
VD, Elos Medtech Timmersdala fr o m 1
januari 2015. Anställd 2012.
Innehav i Elos: Inget innehav.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar		2014*	2013**	2013	2012***	2011	2010****
Nettoomsättning	Mkr	380,9	368,1	479,4	433,8	414,2	358,2
Rörelseresultat	Mkr	33,1	27,2	48,0	18,1	22,6	22,9
Finansnetto	Mkr	-1,3	-5,7	-6,4	-9,5	-4,6	-6,7
Resultat efter finansiella poster	Mkr	31,8	21,5	41,6	8,6	17,9	16,2
Skatter	Mkr	-8,4	-4,6	-9,0	-0,4	-5,1	-4,6
Årets resultat kvarvarande verksamheter	Mkr	23,4	16,9	32,6	8,2	12,8	11,6
Årets resultat avvecklade verksamheter	Mkr	93,4	15,7	-	-	-	17,1
Årets resultat	Mkr	116,8	32,6	32,6	8,2	12,8	28,7
Balansräkningar							
Anläggningstillgångar	Mkr	304,5	304,0	304,0	321,8	304,0	251,7
Fordringar och varulager	Mkr	177,7	195,2	195,2	193,8	199,0	171,9
Likvida medel	Mkr	125,5	31,2	31,2	23,5	29,8	62,7
Tillgång för försäljning	Mkr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Summa tillgångar	Mkr	607,7	530,4	530,4	539,1	532,8	486,9
Eget kapital	Mkr	338,6	232,8	232,8	201,9	216,2	210,3
Långfristiga skulder	Mkr	162,7	167,2	167,2	202,6	200,5	161,8
Kortfristiga skulder	Mkr	106,4	130,4	130,4	134,6	116,1	114,8
Summa eget kapital och skulder	Mkr	607,7	530,4	530,4	539,1	532,8	486,9
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Mkr	55,3	71,6	87,3	39,5	34,4	48,3
Kassaflöde efter investeringar	Mkr	31,6	59,4	66,9	-2,0	-20,7	5,4
Nyckeltal							
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)	%	17,8	17,3	18,5	12,5	13,4	14,1
Rörelsemarginal efter avskrivningar (EBIT)	%	8,7	7,4	10,0	4,2	5,5	6,4
Eget riskbärande kapital	Mkr	361,4	258,3	258,3	228,8	243,2	230,5
Andel riskbärande kapital	%	59,2	48,7	48,7	42,4	45,6	47,3
Soliditet	%	55,7	43,9	43,9	37,5	40,6	43,2
Avkastning på operativt kapital	%	8,2	7,1	11,7	4,4	6,0	6,0
Avkastning på eget kapital	%	40,9	15,0	15,0	3,9	6,0	19,2
Räntetäckningsgrad	ggr	5,9	5,2	5,2	1,5	2,9	3,3
Nettolåneskuld	Mkr	58,0	172,6	172,6	223,8	196,0	137,6
Skuldsättningsgrad	ggr	0,2	0,7	0,7	1,0	0,9	0,6
Bruttoinvesteringar exkl aktier	Mkr	41,0	16,5	24,7	51,2	85,7	57,7
Medelantal anställda		378	376	424	424	373	298

* Resultaträkning, kassaflöde, EBITDA, EBIT, bruttoinvesteringar och medelantal anställda avser kvarvarande verksamheter. ** Avser kvarvarande verksamheter, d v s efter avyttring av Elos Fixturlaser 2014.*** Jämförelsetal för 2012 är justerade pga ändrad redovisningsprincip av pensioner enligt IAS 19R. **** Avser kvarvarande verksamheter, d v s efter avyttring av Elos Precision 2010.

Definitioner av nyckeltal samt ordlista

Rörelsemarginal Resultat före finansnetto och skatt, uttryckt i procent av nettoomsättning.

Eget riskbärande kapital Summan av redovisat eget kapital, eventuella minoritetsintresse och uppskjuten skatteskuld.

Andel riskbärande kapital Eget riskbärande kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet Eget kapital inklusive eventuella minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Avkastning på operativt kapital Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Operativt kapital Summan av immateriella och materiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar exklusive skattefordran minskat med inte räntebärande skulder exklusive skatteskulder och uppskjuten skatt.

Avkastning på eget kapital Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad Rörelseresultat exklusive resultatandelar i eventuella intressebolag ökat med finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Nettolåneskuld Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.

Skuldsättningsgrad Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital.

FDA (Food and Drug Administration) Amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten.

GMP (Good Manufacturing Practice) Regelverk som styr tillverkning, inklusive paketering.

OEM (Original Equipment Manufacturing) Tillverkning åt kunder som säljer produkterna med eget varumärke.

QSR (Quality System Regulation) Förordning för kvalitetssystem.

VMI (Vendor Managed Inventory) Leverantörsstyrda lager.

Adresser

Moderbolag

Elos AB

Nya Stadens Torg 10
531 31 Lidköping
Telefon: 0510 48 43 60
Telefax: 0510 680 04
info@elos.se
www.elos.se

Dotterbolag

Affärsområde Medicinteknik

Sverige

Elos Medtech Microplast AB
Box 99
532 22 Skara
Besöksadress: Hästhagsgatan 2
Telefon: 0511 257 00
Telefax: 0511 257 28
info.microplast@elosmedtech.com
www.elosmedtech.com

Elos Medtech Timmersdala AB
Bäckedalsvägen 5
540 16 Timmersdala
Telefon: 0511 44 06 00
Telefax: 0511 44 06 90
info.timmersdala@elosmedtech.com
www.elosmedtech.com

Danmark

Elos Medtech Pinol A/S
Engvej 33
DK-3330 Gørlose
Danmark
Telefon: +45 48 21 64 00
Telefax: +45 48 21 64 69
info.pinol@elosmedtech.com
www.elosmedtech.com

Kina

Elos Medtech Tianjin Co. Ltd.
D5-3, Rong Cheng San Zhi Lu,
Xeda International Industrial City
Xiqing Economic Development Area
300385 Tianjin, PR China
Telefon: +86 22 23 82 86 60
Telefax: +86 22 23 82 86 62
info.tianjin@elosmedtech.com
www.elosmedtech.com





Elos AB (publ)
Nya Stadens Torg 10
531 31 Lidköping
Telefon: 0510 48 43 60
Telefax: 0510 680 04
info@elos.se
www.elos.se

