



Nolato AB (publ) delårsrapport nio månader 2014

Starkt resultat och hög marginal

■ Tredje kvartalet 2014 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 1 095 MSEK (1 119)
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 9 procent till 112 MSEK (103)
- Resultat efter skatt var 83 MSEK (74)
- Resultat per aktie ökade till 3,15 SEK (2,81)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -13 MSEK (61)

■ Nio månader 2014 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 2 992 MSEK (3 537)
- Rörelseresultat (EBITA) var 306 MSEK (336)
- Resultat per aktie uppgick till 8,78 SEK (9,01)
- Kassaflödet efter investeringar var 37 MSEK (197)
- Reducerad nettoskuld om 43 MSEK (75)

■ Koncernen i sammandrag

	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
MSEK om inte annat anges						
Nettoomsättning	1 095	1 119	2 992	3 537	3 977	4 522
Rörelseresultat (EBITDA) ¹⁾	149	136	413	440	541	568
Rörelseresultat (EBITA) ²⁾	112	103	306	336	397	427
EBITA-marginal, %	10,2	9,2	10,2	9,5	10,0	9,4
Rörelseresultat (EBIT) ³⁾	108	99	294	324	381	411
Resultat efter finansiella poster ⁴⁾	108	97	300	315	388	403
Resultat efter skatt ⁴⁾	83	74	231	237	308	314
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ⁵⁾ *	3,15	2,81	8,78	9,01	11,71	11,94
Justerat resultat per aktie, SEK ⁵⁾ ⁶⁾ *	3,27	2,93	9,12	9,35	12,16	12,39
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttr.	-13	61	37	197	202	362
Nettoinvesteringar, kassaflödespåv., exkl. förvärv och avyttr.	52	31	155	92	213	150
Kassagenerering, % ⁷⁾	—	—	—	—	46	82
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24,6	25,5	24,6	25,5	24,6	26,7
Avkastning på eget kapital, %	23,2	25,2	23,2	25,2	23,2	24,9
Soliditet, %	50	45	50	45	50	52
Finansiell nettoskuld (-) / nettotillgång (+)	-43	-75	-43	-75	-43	122

*Bolaget har inte några program med finansiella instrument som medför utspädning av antal aktier.

¹⁾ EBITDA - Resultat före skatt, räntor och avskrivningar.

²⁾ EBITA - Resultat före skatt, räntor och avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

³⁾ EBIT - Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

⁴⁾ Inklusive engångspost om 8 MSEK (0) i Q1-Q3 innevarande år och rullande 12 månader.

⁵⁾ Inklusive engångspost om 0,30 SEK (0) i Q1-Q3 innevarande år och rullande 12 månader.

⁶⁾ Justerat resultat per aktie - Resultat efter skatt exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

⁷⁾ Kassagenerering - Kassaflöde efter investeringar, exklusive förvärv och avyttringar dividerat med rörelseresultat (EBIT). Kassaflödet och rörelseresultatet har justerats för engångsposter.

Tredje kvartalet 2014

- Starkt resultat och hög marginal
- Omsättningen minskade med 4 procent justerat för valuta och avyttrat bolag och uppgick till 1 095 MSEK (1 119)
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 9 procent till 112 MSEK (103)
- Fortsatt god finansiell ställning

Försäljning

Koncernens omsättning uppgick till 1 095 MSEK (1 119). Justerat för valuta och avyttrat bolag minskade omsättningen med 4 procent.

Nolato Medicals omsättning uppgick till 330 MSEK (310), justerat för valuta var omsättningen oförändrad. Omsättningen har påverkats negativt av förseningar i vissa nya projekt inom packaging, medan volymerna inom övriga segment har varit positiva.

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 502 MSEK (516), justerat för valuta minskade omsättningen med 7 procent. Sekventiellt ökade omsättningen för andra kvartalet i rad. Försäljningen av nya produkter har varit god. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk avskärmning, har utvecklats mycket starkt.

Nolato Industrials omsättning uppgick till 264 MSEK (293), justerat för valuta och avyttrat bolag minskade omsättningen med 1 procent. Volymerna har varit stabila, men var lägre under semesterperioden än motsvarande period föregående år. Tillfälliga lagerjusteringar hos vissa kunder inom hygien har också påverkat omsättningen negativt. Efterfrågan inom fordon har varit fortsatt god.

Resultat

Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade med 9 procent till 112 MSEK (103). Framförallt har resultatutvecklingen för Nolato Telecom haft positiv påverkan.

Rörelseresultatet (EBITA) för Nolato Medical uppgick till 42 MSEK (41), för Nolato Telecom ökade resultatet till 48 MSEK (35), och för Nolato Industrial minskade resultatet till 28 MSEK (33).

EBITA-marginalen för Nolato Medical minskade till 12,7 procent (13,2). EBITA-marginalen för Nolato Telecom ökade och uppgick till starka 9,6 procent (6,8). Successivt förbättrat kapacitetsutnyttjande, förnyad produktportfölj tillsammans med en mycket stark utveckling för EMC-området har påverkat marginalen positivt. EBITA-marginalen för Nolato Industrial uppgick till 10,6 procent (11,3). Kapacitetsutnyttjandet under semesterperioden var lägre jämfört med motsvarande period föregående år, vilket påverkade marginalen negativt.

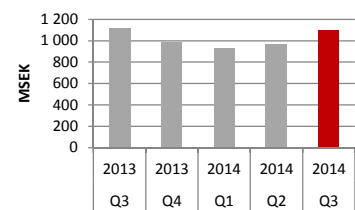
Sammantaget var koncernens EBITA-marginal 10,2 procent (9,2). Framförallt har marginalökningen inom Nolato Telecom påverkat positivt.

Omsättning, rörelseresultat (EBITA) och EBITA-marginal per affärsområde

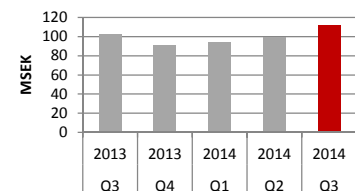
MSEK	Omsättning Q3/2014	Omsättning Q3/2013	Rörelseresultat EBITA Q3/2014	Rörelseresultat EBITA Q3/2013	EBITA-marginal Q3/2014	EBITA-marginal Q3/2013
Nolato Medical	330	310	42	41	12,7%	13,2%
Nolato Telecom	502	516	48	35	9,6%	6,8%
Nolato Industrial	264	293	28	33	10,6%	11,3%
Koncernjust., moderbolag	- 1	—	- 6	- 6	—	—
Totalt koncernen	1 095	1 119	112	103	10,2%	9,2%

Rörelseresultat (EBITA): Resultat före skatt, räntor och avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv.

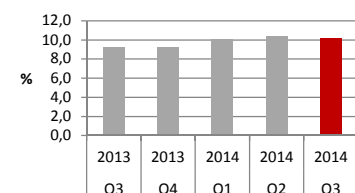
Omsättning



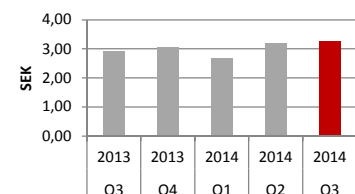
Rörelseresultat (EBITA)



EBITA-marginal



Justerat resultat per aktie



Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 108 MSEK (99).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 108 MSEK (97). I finansnettot ingick resultat effekter av valutaförändringar med +1 MSEK (0).

Resultatet efter skatt ökade till 83 MSEK (74). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, ökade till 3,15 SEK (2,81). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv var 3,27 SEK (2,93).

Nio månader 2014

Försäljning och resultat

Koncernens omsättning uppgick till 2 992 MSEK (3 537) under de första nio månaderna 2014. Justerat för valuta och avyttrat bolag minskade omsättningen med 15 procent.

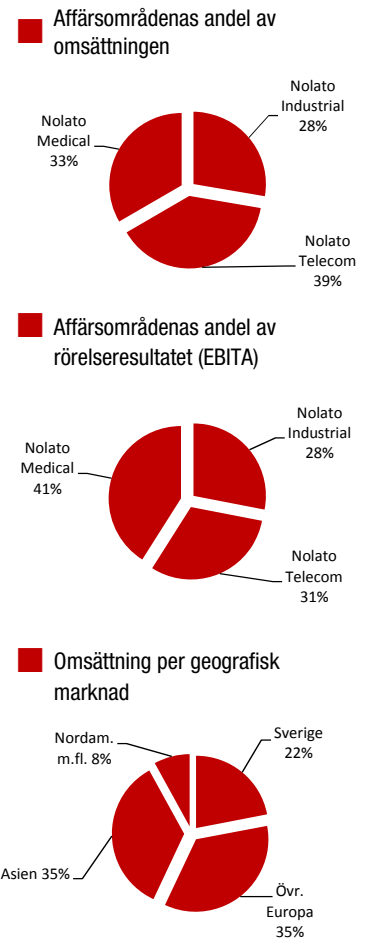
Nolato Medicals omsättning ökade med 4 procent till 999 MSEK (961). Nolato Telecoms omsättning minskade med 31 procent till 1 166 MSEK (1 684) och Nolato Industrials ökade med 4 procent justerat för avyttrat bolag, till 829 MSEK (892).

Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 306 MSEK (336) och EBITA-marginalen ökade till 10,2 procent (9,5). Rörelseresultatet (EBIT) var 294 MSEK (324).

Resultatet efter finansnetto var 300 MSEK (315). I finansnettot ingår en positiv engångspost med 8 MSEK (0).

Resultatet efter skatt uppgick till 231 MSEK (237). Exklusive engångsposten uppgick resultatet till 223 MSEK (237). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, var 8,78 SEK (9,01). Exklusive engångseffekten uppgick resultat per aktie till 8,48 SEK (9,01). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv uppgick till 9,12 SEK (9,35). Exklusive engångseffekten uppgick justerat resultat per aktie till 8,82 SEK (9,35). Den effektiva skattesatsen var 23 procent (25).

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 24,6 procent för den senaste tolv månadersperioden (26,7 procent för kalenderåret 2013). Avkastningen på eget kapital var 23,2 procent för den senaste tolv månadersperioden (24,9 procent för kalenderåret 2013). Kassagenereringen för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 46 procent (82 procent för kalenderåret 2013). Kassagenereringen har påverkats negativt av rörelsekapitalbehov under året och tillfälligt högre investeringar.



Nolato Medical

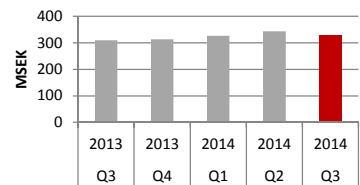
Omsättning och resultat 9 månader (MSEK)	2014	2013
Omsättning	999	961
Rörelseresultat (EBITA)	133	126
EBITA marginal (%)	13,3	13,1
Rörelseresultat (EBIT)	123	116

Nolato Medicals omsättning uppgick till 999 MSEK (961), justerat för valuta var omsättningen oförändrad.

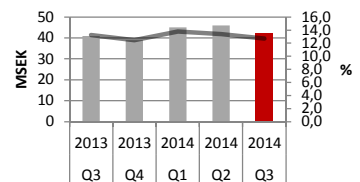
Rörelseresultatet EBITA ökade till 133 MSEK (126). EBITA-marginalen uppgick till starka 13,3 procent (13,1).

Utbyggnaden av den ungerska fabriken är färdigställd. Därmed har utökad kapacitet tillförts både i Kina och Ungern för framtida tillväxt inom Nolato Medical.

Nolato Medical omsättning



Nolato Medical rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



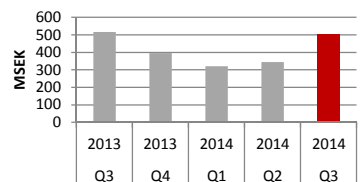
Nolato Telecom

Omsättning och resultat 9 månader (MSEK)	2014	2013
Omsättning	1 166	1 684
Rörelseresultat (EBITA)	101	135
EBITA marginal (%)	8,7	8,0
Rörelseresultat (EBIT)	101	135

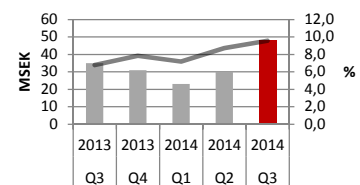
Nolato Telecoms omsättning uppgick till 1 166 MSEK (1 684), justerat för valuta minskade omsättningen med 32 procent. Som kommunicerades i bokslutskommunikén, har den starka efterfrågan på konsumentmarknaden för ett antal modeller som bidrog till den mycket höga omsättningen 2013, inte upprepats under innevarande år. Samtidigt har affärsområdet påverkats negativt av utvecklingen för en nordamerikansk kund. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk avskärmning, har utvecklats mycket starkt. Sekventiellt har omsättningen för affärsområdet stigit under året.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 101 MSEK (135). EBITA-marginalen ökade till 8,7 procent (8,0). Genom den flexibla kostnadsstrukturen, ett successivt förbättrat kapacitetsutnyttjande och ökad andel EMC, har marginalen förbättrats trots den lägre omsättningen.

Nolato Telecom omsättning



Nolato Telecom rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



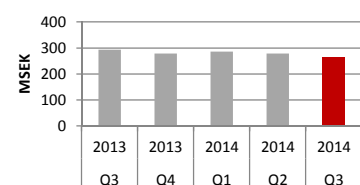
Nolato Industrial

Omsättning och resultat 9 månader (MSEK)	2014	2013
Omsättning	829	892
Rörelseresultat (EBITA)	89	92
EBITA marginal (%)	10,7	10,3
Rörelseresultat (EBIT)	87	90

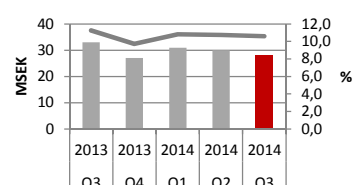
Nolato Industrials omsättning uppgick till 829 MSEK (892). Justerat för valuta och avyttrat bolag ökade omsättningen med 3 procent. Efterfrågan inom fordonssegmentet har varit god samtidigt som merparten av övriga segment varit stabila. Ökade marknadsandelar ger positiv effekt.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 89 MSEK (92), med en stark EBITA-marginal om 10,7 procent (10,3). Framgångsrikt lean-arbete har givit positiv marginaleffekt.

Nolato Industrial omsättning



Nolato Industrial rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



Kassaflöde

Ökad aktivitet och en positiv försäljningsutveckling under det tredje kvartalet har medfört ökade kundfordringar under perioden. Tillsammans med högre investeringar jämfört med samma period föregående år, har detta medfört att kassaflödet efter investeringar minskat till 37 MSEK (197).

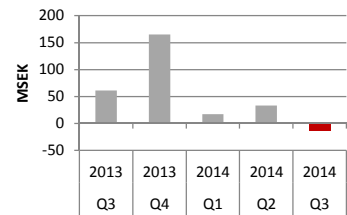
Förändringen i rörelsekapital var negativ med 145 MSEK (-42).

Kassaflödespåverkande investeringar ökade till 155 MSEK (92). Expansion i Kina, Ungern och Malaysia tillsammans med ökad maskinkapacitet medför tillfälligt högre investeringar.

Finansiell ställning

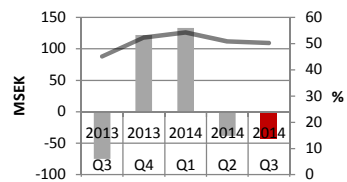
Räntebärande tillgångar uppgick till 206 MSEK (256) och räntebärande skulder och avsättningar till 249 MSEK (331). Nettoskulden uppgick därmed till 43 MSEK (75). Eget kapital uppgick till 1 401 MSEK (1 250). Soliditeten uppgick till 50 procent (45). Under årets andra kvartal har utdelning utbetalats med 210 MSEK (158).

Kassaflöde efter investeringar



Exklusive förvärv och avyttringar

Finansiell nettoskuld (-) nettotillgång (+) & soliditet



Resultatanalys för koncernen

MSEK	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning	1 095	1 119	2 992	3 537	3 977	4 522
Bruttoresultat exklusive avskrivningar	205	193	587	608	769	790
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	18,7	17,2	19,6	17,2	19,3	17,5
Kostnader	- 56	- 57	- 174	- 168	- 228	- 222
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	5,1	5,1	5,8	4,8	5,7	4,9
Rörelseresultat (EBITDA)	149	136	413	440	541	568
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	13,6	12,2	13,8	12,4	13,6	12,6
Avskrivningar	- 37	- 33	- 107	- 104	- 144	- 141
Rörelseresultat (EBITA)	112	103	306	336	397	427
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	10,2	9,2	10,2	9,5	10,0	9,4
Avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv	- 4	- 4	- 12	- 12	- 16	- 16
Rörelseresultat (EBIT)	108	99	294	324	381	411
Finansiella poster	—	- 2	6	- 9	7	- 8
Resultat efter finansiella poster	108	97	300	315	388	403
Skatt	- 25	- 23	- 69	- 78	- 80	- 89
<i>/ procent av resultat efter finansiella poster</i>	23,1	23,7	23,0	24,8	20,6	22,1
Resultat efter skatt	83	74	231	237	308	314

Finansiell ställning

MSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Räntebärande skulder, kreditinstitut	- 130	- 200	- 85
Räntebärande pensionsskulder	- 119	- 131	- 111
Total låneskuld	- 249	- 331	- 196
Kassa och bank	206	256	318
Finansiell nettoskuld (-) / Nettotillgång (+)	- 43	- 75	122
Rörelsekapital	121	145	29
<i>/ procent av försäljning (genomsnitt) (%)</i>	3,3	4,4	1,3
Sysselsatt kapital	1 650	1 581	1 544
<i>Avkastning sysselsatt kapital (genomsnitt) (%)</i>	24,6	25,5	26,7
Eget kapital	1 401	1 250	1 348
<i>Avkastning eget kapital (genomsnitt) (%)</i>	23,2	25,2	24,9

■ Personal

Genomsnittligt antal årsanställda under perioden var 7 084 personer (10 085). Minskningen av antal årsanställda är framförallt hänförlig till lägre volymer inom Nolato Telecom i Kina.

■ Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets affärsrisker och riskhantering samt hantering av finansiella risker beskrivs i årsredovisningen för 2013 på sidorna 14, 48 – 49 samt i not 4 på sidorna 59 – 60.

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat under perioden som väsentligen påverkar eller förändrar dessa beskrivningar av koncernens och moderbolagets risker och hantering av dessa.

■ Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

■ Ägare och legal struktur

Nolato AB (publ) med organisationsnummer 556080-4592 är moderbolag i Nolatokoncernen.

Nolatos B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Nordic i segmentet Stockholm Mid Cap, och ingår i sektorn Industrials.

Antalet aktieägare uppgick den 30 september till 8 876. De största ägarna utgörs av familjen Jorlén med 10 procent, familjen Boström med 9 procent, Odin Fonder med 4 procent, Skandia Fonder med 3 procent, Svolder med 3 procent och Familjen Paulsson med 3 procent av kapitalet.

■ Moderbolaget

I moderbolaget, som inte är rörelsedrivande, uppgick omsättningen till 22 MSEK (20). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 36 MSEK (6). Det högre resultatet beror framförallt på ett förbättrat finansnetto.

■ Redovisnings- och värderingsprinciper

Nolatos koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU.

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Gällande offentliggörande av denna delårsrapport har lagen om värdepappersmarknaden tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt samma principer som i senaste årsredovisningen, vilka beskrivs i årsredovisningen för 2013, sidorna 56 – 58.

De nya eller reviderade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som trätt i kraft sedan 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- eller balansräkningar.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens nionde kapitel.

■ Valberedning

I enlighet med beslut på Nolatos årsstämma den 28 april 2014, har de fem till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2014, utsett följande personer att ingå i Nolatos valberedning inför årsstämman 2015: Henrik Jorlén (ordförande), Gun Boström, Erik Paulsson och Annelie Enquist (Skandia).

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen, kan kontakta valberedningens ordförande Henrik Jorlén, e-post henrik.jorlen@gmail.com eller vanlig post Kommendörsgatan 4, 269 77 Torekov.

■ Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 29 april 2015.

■ Kalendarium

- Bokslutskommuniké 2014: 5 februari 2015
- Rapport för tre månader 2015: 29 april 2015
- Årsstämma 2015: 29 april 2015
- Rapport för sex månader 2015: 21 juli 2015
- Rapport för nio månader 2015: 28 oktober 2015

*Torekov den 28 oktober 2014
Nolato AB (publ)
Hans Porat, VD och koncernchef*

■ Kontakt:

- Hans Porat, vd och koncernchef, telefon 070-551 75 50.
- Per-Ola Holmström, vice vd och finansdirektör, telefon 070-576 33 40.

■ Analytikermöte 29 oktober:

Vid ett möte för investerare och media i Stockholm den 29 oktober kl 08.30 i Nordstjärnanhuset, Stureplan 3, 2 tr. kommenterar Hans Porat och Per-Ola Holmström delårsrapporten. För deltagande krävs förhandsanmälan senast kl 18.00 den 28 oktober per e-post till eija.lindberg@nolato.com eller per telefon 076-633 18 72.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Nolato ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 oktober 2014 kl 14.30.

Rapporten har ej granskats av bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning (sammandrag)

	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
MSEK						
Nettoomsättning	1 095	1 119	2 992	3 537	3 977	4 522
Kostnad sålda varor	- 926	- 958	- 2 509	- 3 030	- 3 347	- 3 868
Bruttoresultat	169	161	483	507	630	654
Övriga rörelseintäkter	—	- 1	5	4	20	19
Försäljningskostnader	- 23	- 23	- 73	- 66	- 96	- 89
Administrationskostnader	- 38	- 38	- 121	- 121	- 165	- 165
Övriga rörelsekostnader	—	—	—	—	- 8	- 8
	- 61	- 62	- 189	- 183	- 249	- 243
Rörelseresultat	108	99	294	324	381	411
Finansiella poster	—	- 2	6	- 9	7	- 8
Resultat efter finansiella poster	108	97	300	315	388	403
Skatt	- 25	- 23	- 69	- 78	- 80	- 89
Resultat efter skatt	83	74	231	237	308	314
Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Av- och nedskrivningar ingår med	41	37	119	116	160	157
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	3,15	2,81	8,78	9,01	11,71	11,94
Antal aktier vid utgången av perioden	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Genomsnittligt antal aktier	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408

Koncernens totalresultat

	Not	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
MSEK							
Periodens resultat		83	74	231	237	308	314
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som inte kan överföras till periodens res.</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		- 9	—	- 9	—	—	9
Skatt hänf. till poster som inte kan återf. till per. res.		2	—	2	—	—	- 2
		- 7	—	- 7	—	—	7
<i>Poster som har omf. eller kan omf. till periodens res.</i>							
Periodens omräkningsdiff. vid omräkn. av utländska verks.		25	- 14	41	—	56	15
Periodens förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkringar	1	- 2	2	- 3	1	- 4	—
Skatt hänf. till förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkr.	1	1	—	1	—	1	—
		24	- 12	39	1	53	15
Övrigt totalresultat, netto		17	- 12	32	1	53	22
Periodens totalres. hänförligt till moderbolagets aktieägare		100	62	263	238	361	336

Avstämning av koncernens resultat före skatt

	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
MSEK				
Rörelseresultat (EBIT)				
Nolato Medical	123	116	159	152
Nolato Telecom	101	135	132	166
Nolato Industrial	87	90	113	116
Koncernjusteringar, moderbolag	- 17	- 17	- 23	- 23
Koncernens rörelseresultat (EBIT)	294	324	381	411
Finansnetto (ej fördelat per affärsområde)	6	- 9	7	- 8
Koncernens resultat före skatt	300	315	388	403

Koncernens balansräkning (sammandrag)

MSEK	Not	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		544	537	538
Materiella anläggningstillgångar		829	718	733
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2	2	2
Övriga långfristiga fordringar		2	2	2
Uppskjuten skattefordran		36	35	36
Summa anläggningstillgångar		1 413	1 294	1 311
Omsättningstillgångar				
Varulager		280	277	259
Kundfordringar		752	850	598
Övriga fordringar	1	141	91	87
Kassa och bank		206	256	318
Summa omsättningstillgångar		1 379	1 474	1 262
Summa tillgångar		2 792	2 768	2 573
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		1 401	1 250	1 348
Långfristiga skulder och avsättningar ¹⁾		146	164	141
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾		63	81	84
Kortfristiga skulder och avsättningar ¹⁾	1	1 182	1 273	1 000
Summa skulder och avsättningar		1 391	1 518	1 225
Summa eget kapital och skulder		2 792	2 768	2 573
¹⁾ Räntebärande/ej räntebärande skulder och avsättningar:				
Räntebärande skulder och avsättningar		249	331	196
Ej räntebärande skulder och avsättningar		1 142	1 187	1 029
Summa skulder och avsättningar		1 391	1 518	1 225

Koncernens förändring av eget kapital (sammandrag)

MSEK	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Helår 2013
Eget kapital vid periodens ingång	1 348	1 170	1 170
Periodens totalresultat	263	238	336
Utdelningar	- 210	- 158	- 158
Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 401	1 250	1 348

Under 2014 lämnades utdelning till moderbolagets aktieägare om 210 MSEK, vilket motsvarade en ordinarie utdelning om 4,00 SEK och en extrautdelning om 4,00 SEK, totalt 8,00 SEK per aktie. Koncernen har inte något incitamentsprogram som föranleder någon utspädningsseffekt av antal aktier.

Koncernens kassaflödesanalys (sammandrag)

MSEK	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
Kassafl. från den löp. verks. före förändr. av rörelsekap.	122	113	337	331	457	451
Förändringar i rörelsekapital	- 83	- 21	- 145	- 42	- 42	61
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	92	192	289	415	512
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 52	- 31	- 155	- 92	- 207	- 144
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	- 13	61	37	197	208	368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 8	- 143	- 165	- 212	- 280	- 327
Periodens kassaflöde	- 21	- 82	- 128	- 15	- 72	41
Likvida medel vid periodens början	212	346	318	272	—	272
Valutakursdifferens i likvida medel	15	- 8	16	- 1	—	5
Likvida medel vid periodens slut	206	256	206	256	—	318

Resultat per aktie

MSEK	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
Resultat efter skatt	83	74	231	237	308	314
Justerat resultat:						
Avskrivningar på immateriella tillg. från företagsförvärv	4	4	12	12	16	16
Skatt på avskrivningar	- 1	- 1	- 3	- 3	- 4	- 4
Justerat resultat	86	77	240	246	320	326
Genomsnittligt antal aktier *	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) *	3,15	2,81	8,78	9,01	11,71	11,94
Justerat resultat per aktie (SEK) *	3,27	2,93	9,12	9,35	12,16	12,39

* Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför utspädning av antal aktier.

Femårsöversikt

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning (MSEK)	4 522	3 874	2 977	3 375	2 602
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	427	303	199	262	166
EBITA-marginal (%)	9,4	7,8	6,7	7,8	6,4
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	411	287	190	253	158
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	403	272	183	243	148
Resultat efter skatt (MSEK)	314	202	132	187	123
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar (MSEK)	362	317	112	230	139
Avkastning på sysselsatt kapital (%) *	26,7	19,4	13,9	18,4	12,1
Avkastning på eget kapital (%) *	24,9	17,7	11,6	16,5	11,5
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-) (MSEK) *	122	- 113	- 119	- 34	- 40
Soliditet (%) *	52	44	52	50	51
Resultat per aktie (SEK)	11,94	7,68	5,02	7,11	4,68
Justerat resultat per aktie (SEK)	12,39	8,13	5,28	7,37	4,90
Utdelning per aktie (SEK)	8,00	6,00	5,00	6,00	3,00
Antal årsanställda	9 357	8 421	5 496	7 563	4 308

* Åren 2009 - 2010 är ej omräknade avseende ändringen av pensionsavsättningar i IAS 19 som innebär att korridormetoden som utjämningsmekanism för aktuariella vinster/förluster ej längre tillämpas.

■ Kvartalsdata koncernen i sammandrag

		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning (MSEK)	2014	932	965	1 095	—	—
	2013	1 254	1 164	1 119	985	4 522
	2012	837	1 046	999	992	3 874
Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)	2014	129	135	149	—	—
	2013	157	147	136	128	568
	2012	91	117	118	118	444
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	2014	94	100	112	—	—
	2013	122	111	103	91	427
	2012	57	81	84	81	303
EBITA-marginal (%)	2014	10,1	10,4	10,2	—	—
	2013	9,7	9,5	9,2	9,2	9,4
	2012	6,8	7,7	8,4	8,2	7,8
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	2014	90	96	108	—	—
	2013	118	107	99	87	411
	2012	55	77	79	76	287
Resultat efter finansnetto (MSEK)	2014	88	104	108	—	—
	2013	113	105	97	88	403
	2012	51	74	74	73	272
Resultat efter skatt (MSEK)	2014	67	81	83	—	—
	2013	85	78	74	77	314
	2012	37	54	52	59	202
Kassaflöde efter investeringar exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	2014	17	33	– 13	—	—
	2013	16	120	61	165	362
	2012	– 32	56	83	210	317
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	2014	2,55	3,08	3,15	—	—
	2013	3,23	2,97	2,81	2,93	11,94
	2012	1,41	2,05	1,98	2,24	7,68
Justerat resultat per aktie (SEK)	2014	2,66	3,19	3,27	—	—
	2013	3,35	3,07	2,93	3,04	12,39
	2012	1,44	2,17	2,13	2,39	8,13
Eget kapital per aktie (SEK)	2014	53	49	53	—	—
	2013	47	45	48	51	51
	2012	43	41	42	44	44
Avkastning på totalt kapital (%)	2014	14,3	14,3	14,3	—	—
	2013	13,6	13,7	15,0	15,9	15,9
	2012	9,4	9,8	10,9	11,9	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	2014	24,7	24,1	24,6	—	—
	2013	23,3	23,0	25,5	26,7	26,7
	2012	15,2	15,9	17,8	19,4	19,4
Avkastning på operativt kapital (%)	2014	29,1	28,0	27,4	—	—
	2013	26,3	26,9	28,8	32,6	32,6
	2012	16,9	17,2	19,6	22,6	22,6
Avkastning på eget kapital (%)	2014	22,3	24,0	23,2	—	—
	2013	20,9	24,2	25,2	24,9	24,9
	2012	12,3	15,2	15,9	17,7	17,7

■ Kvartalsdata affärsområden

Nettoomsättning (MSEK)		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2014	326	343	330	—	—
	2013	328	323	310	313	1 274
	2012	246	315	288	310	1 159
Nolato Telecom	2014	320	344	502	—	—
	2013	627	541	516	395	2 079
	2012	287	423	444	394	1 548
Nolato Industrial	2014	286	279	264	—	—
	2013	299	300	293	278	1 170
	2012	304	309	268	289	1 170
Koncernjusteringar, moderbolag	2014	—	-1	-1	—	—
	2013	—	—	—	-1	-1
	2012	—	-1	-1	-1	-3
Totalt koncernen	2014	932	965	1 095	—	—
	2013	1 254	1 164	1 119	985	4 522
	2012	837	1 046	999	992	3 874

Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2014	45	46	42	—	—
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,8</i>	<i>13,4</i>	<i>12,7</i>	—	—
	2013	43	42	41	39	165
<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,1</i>	<i>13,0</i>	<i>13,2</i>	<i>12,5</i>	<i>13,0</i>	
2012	31	36	32	34	133	
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>12,6</i>	<i>11,4</i>	<i>11,1</i>	<i>11,0</i>	<i>11,5</i>
	Nolato Telecom	2014	23	30	48	—
<i>EBITA-marginal (%)</i>		<i>7,2</i>	<i>8,7</i>	<i>9,6</i>	—	—
2013		57	43	35	31	166
<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,1</i>	<i>7,9</i>	<i>6,8</i>	<i>7,8</i>	<i>8,0</i>	
2012	7	21	35	33	96	
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>2,4</i>	<i>5,0</i>	<i>7,9</i>	<i>8,4</i>	<i>6,2</i>
	Nolato Industrial	2014	31	30	28	—
<i>EBITA-marginal (%)</i>		<i>10,8</i>	<i>10,8</i>	<i>10,6</i>	—	—
2013		29	30	33	27	119
<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,7</i>	<i>10,0</i>	<i>11,3</i>	<i>9,7</i>	<i>10,2</i>	
2012	28	29	24	24	105	
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,2</i>	<i>9,4</i>	<i>9,0</i>	<i>8,3</i>	<i>9,0</i>
	Koncernjusteringar, moderbolag	2014	-5	-6	-6	—
2013		-7	-4	-6	-6	-23
2012		-9	-5	-7	-10	-31
Totalt koncernen	2014	94	100	112	—	—
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,1</i>	<i>10,4</i>	<i>10,2</i>	—	—
	2013	122	111	103	91	427
<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,7</i>	<i>9,5</i>	<i>9,2</i>	<i>9,2</i>	<i>9,4</i>	
2012	57	81	84	81	303	
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>6,8</i>	<i>7,7</i>	<i>8,4</i>	<i>8,2</i>	<i>7,8</i>

Avskrivningar (MSEK)		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2014	18	19	19	—	—
	2013	18	20	18	19	75
	2012	15	18	19	20	72
Nolato Telecom	2014	10	10	11	—	—
	2013	10	10	9	10	39
	2012	10	10	10	11	41
Nolato Industrial	2014	11	10	11	—	—
	2013	11	10	10	12	43
	2012	11	12	10	11	44
Totalt koncernen	2014	39	39	41	—	—
	2013	39	40	37	41	157
	2012	36	40	39	42	157

Nyckeltal

	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning (MSEK)	1 095	1 119	2 992	3 537	3 977	4 522
Omsättningsstillväxt (%)	- 2	12	- 15	23	- 12	17
Andel omsättning utanför Sverige (%)	80	81	78	81	77	80
Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)	149	136	413	440	541	568
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	112	103	306	336	397	427
EBITA-marginal (%)	10,2	9,2	10,2	9,5	10,0	9,4
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	108	97	300	315	388	403
Vinstmarginal (%)	9,9	8,7	10,0	8,9	9,8	8,9
Resultat efter skatt (MSEK)	83	74	231	237	308	314
Avkastning på totalt kapital (%)	14,3	15,0	14,3	15,0	14,3	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	24,6	25,5	24,6	25,5	24,6	26,7
Avkastning på operativt kapital (%)	27,4	28,8	27,4	28,8	27,4	32,6
Avkastning på eget kapital (%)	23,2	25,2	23,2	25,2	23,2	24,9
Soliditet (%)	50	45	50	45	50	52
Skuldsättningsgrad (%)	18	26	18	26	18	15
Räntetäckningsgrad (ggr)	48	41	44	37	44	37
Nettoinv., kassaflödespäv. exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	52	31	155	92	213	150
Kassafl. efter invest., exkl förvärv och avyttringar (MSEK)	- 13	61	37	197	202	362
Kassagenerering (%)	—	—	—	—	46	82
Finansiell nettoskuld (-) / nettotillgång (+) (MSEK)	- 43	- 75	- 43	- 75	- 43	122
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	3,15	2,81	8,78	9,01	11,71	11,94
Justerat resultat per aktie (SEK)	3,27	2,93	9,12	9,35	12,16	12,39
Kassaflöde per aktie, exkl förvärv och avyttringar (SEK)	- 0,49	2,32	1,41	7,49	7,68	13,76
Eget kapital per aktie (SEK)	—	—	53	48	—	51
Antal årsanställda	—	—	7 084	10 085	—	9 357

Definitioner

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, med tillägg för finansiella kostnader, i procent av genomsnittligt totalt kapital enligt balansräkningen.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, med tillägg för finansiella kostnader, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital består av totalt kapital minskat med ej räntebärande skulder och avsättningar.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital. Operativt kapital består av totalt kapital minskat med ej räntebärande skulder och avsättningar samt minskat med räntebärande tillgångar.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

EBITA-marginal

Rörelseresultat (EBITA) i procent av nettoomsättning.

Justerat resultat per aktie

Resultat efter skatt exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde före finansieringsverksamheten i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Kassagenerering

Kassaflöde efter investeringar, exklusive förvärv och avyttringar dividerat med rörelseresultat (EBIT). Kassaflödet och rörelseresultatet har justerats för engångsposter.

Nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, med tillägg för finansiella kostnader, dividerat med finansiella kostnader.

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före skatt, räntor och avskrivningar.

Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före skatt, räntor och avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader i procent av nettoomsättning.

Moderbolagets resultaträkning (sammandrag)

MSEK	Q3 2014	Q3 2013	Q1 - Q3 2014	Q1 - Q3 2013	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning	7	7	22	20	25	23
Övriga rörelseintäkter	—	—	1	2	1	2
Försäljningskostnader	-4	-2	-9	-6	-11	-8
Administrationskostnader	-12	-10	-36	-33	-51	-48
Rörelseresultat	-9	-5	-22	-17	-36	-31
Resultat från andelar i koncernföretag	—	6	17	13	117	113
Finansiella intäkter	20	4	44	16	50	22
Finansiella kostnader	-1	-2	-3	-6	-16	-19
Resultat efter finansiella poster	10	3	36	6	115	85
Bokslutsdispositioner	—	—	—	—	157	157
Skatt	—	—	1	-10	-37	-48
Resultat efter skatt	10	3	37	-4	235	194
Avskrivningar ingår med	—	—	—	—	—	—

Moderbolagets balansräkning (sammandrag)

MSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	—	1	1
Materiella anläggningstillgångar	1	—	—
Finansiella anläggningstillgångar	1 014	966	1 030
Uppskjuten skattefordran	10	8	4
Summa anläggningstillgångar	1 025	975	1 035
Övriga fordringar	201	236	349
Kassa och bank	47	60	40
Summa omsättningstillgångar	248	296	389
Summa tillgångar	1 273	1 271	1 424
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	763	736	935
Obeskattade reserver	181	179	181
Övriga avsättningar	8	6	6
Kortfristiga skulder	321	350	302
Summa eget kapital och skulder	1 273	1 271	1 424
Ställda säkerheter	—	—	—
Ansvarsförbindelser	132	107	98

Transaktioner med närstående:

MSEK	Period	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Res. fr. andelar i koncernföretag	Fordran på närst. på balansdagen	Skuld till närst. på balansdagen
Närstående								
Dotterbolag	jan-sep 2014	22	-3	14	—	17	565	171
Dotterbolag	jan-sep 2013	20	-3	17	—	13	623	126

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och bolaget som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren. Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget.



NOTER**Not 1 Finansiella instrument**

Finansiella instrument är värderade till verkligt värde i rapport över finansiell ställning enligt värderingshierarki Nivå 2.

MSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Övriga fordringar			
Valutaterminer	—	3	3
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Valutaterminer	28	1	—