

Nolato AB (publ) bokslutskommuniké 2014

Mycket stark lönsamhet och god finansiell ställning

■ Fjärde kvartalet 2014 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 1 242 MSEK (985)
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 80 procent till 164 MSEK (91)
- Resultat efter skatt var 133 MSEK (77)
- Resultat per aktie ökade till 5,06 SEK (2,93)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 90 MSEK (165, exkl. avyttring av bolag)

■ Helåret 2014 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 4 234 MSEK (4 522)
- Rörelseresultat (EBITA) ökade till 470 MSEK (427)
- Rörelsemarginalen (EBITA) uppgick till 11,1 procent (9,4)
- Resultat per aktie ökade till 13,84 SEK (11,94)
- Soliditeten var 54 procent (52) och den finansiella nettotillgången 59 MSEK (122)
- Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen till 8,50 SEK (8,00) per aktie

■ Koncernen i sammandrag

	Q4	Q4	Helår	Helår
MSEK om inte annat anges	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	1 242	985	4 234	4 522
Rörelseresultat (EBITDA) ¹⁾	206	128	619	568
Rörelseresultat (EBITA) ²⁾	164	91	470	427
EBITA-marginal, %	13,2	9,2	11,1	9,4
Rörelseresultat (EBIT) ³⁾	160	87	454	411
Resultat efter finansiella poster ⁴⁾	162	88	462	403
Resultat efter skatt ⁴⁾	133	77	364	314
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ^{5) *}	5,06	2,93	13,84	11,94
Justerat resultat per aktie, SEK ^{5) 6) *}	5,17	3,04	14,29	12,39
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttr.	90	165	127	362
Nettoinvesteringar, kassaflödespäv., exkl förvärv och avyttr.	48	58	203	150
Kassagenerering, % ⁷⁾	—	—	28	82
Avkastning på sysselsatt kapital, %	28,4	26,7	28,4	26,7
Avkastning på eget kapital, %	25,0	24,9	25,0	24,9
Soliditet, %	54	52	54	52
Finansiell nettotillgång	59	122	59	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 (4) för helår.

⁵⁾ Inklusive engångspost om 0,30 SEK (0,34) för helår.

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.

Fjärde kvartalet 2014

- Omsättningen ökade med 19 procent till 1 242 MSEK (985), justerat för valuta och avyttrat bolag
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 80 procent till 164 MSEK (91), vilket är det starkaste enskilda kvartalet hittills för koncernen
- Fortsatt god finansiell ställning

Försäljning

Koncernens omsättning ökade till 1 242 MSEK (985). Justerat för valuta och avyttrat bolag ökade omsättningen med 19 procent.

Nolato Medicals omsättning uppgick till 334 MSEK (313), justerat för valuta ökade omsättningen med 1 procent. Volymerna har varit lägre inom Packaging, som påverkats av en lägre efterfrågan i östra Europa. Övriga segment har varit positiva.

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 633 MSEK (395), justerat för valuta ökade omsättningen med 45 procent. Volymerna har varit extraordinärt höga under kvartalet, vilket kommunicerades i pressmeddelande den 19 december. Den positiva utvecklingen förklaras av att flera av kundernas telefonmodeller varit framgångsrika på konsumentmarknaden, samt av en fortsatt positiv utveckling inom elektromagnetisk avskärmning (EMC). Utbyggnaden av 3G/4G-näten bidrar till den ökade omsättningen inom EMC.

Nolato Industrials omsättning uppgick till 277 MSEK (278), justerat för valuta och avyttrad verksamhet ökade omsättningen med 3 procent. Volymerna har varit stabila och kunderna stängde sin produktion i samband med julhelgen i mindre omfattning än föregående år.

Resultat

Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade till 164 MSEK (91).

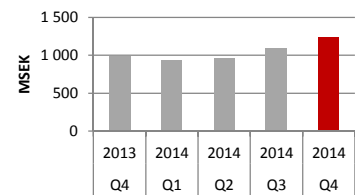
Rörelseresultatet (EBITA) för Nolato Medical ökade till 43 MSEK (39), för Nolato Telecom till 98 MSEK (31) och för Nolato Industrial till 29 MSEK (27).

EBITA-marginalen för Nolato Medical uppgick till 12,9 procent (12,5) och för Nolato Telecom till mycket starka 15,5 procent (7,8). Inom Nolato Telecom har de höga volymerna haft positiv effekt tillsammans med en positiv utveckling för EMC. Hög flexibilitet och effektivitet tillsammans med långa serier samt en låg kassationsgrad har åstadkommit den höga marginalen. EBITA-marginalen för Nolato Industrial uppgick till 10,5 procent (9,7). Kapacitetsutnyttjandet under julperioden var högre jämfört med motsvarande period föregående år och har givit positiv marginaleffekt. Sammantaget uppgick koncernens EBITA-marginal till mycket starka 13,2 procent (9,2, justerat för engångsposter uppgick marginalen till 8,8 procent föregående år).

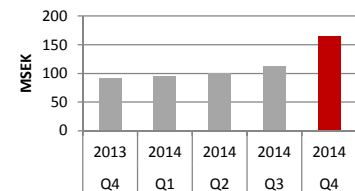
Omsättning, rörelseresultat (EBITA) och EBITA-marginal per affärsområde

MSEK	Omsättning Q4/2014	Omsättning Q4/2013	Rörelseresultat EBITA Q4/2014	Rörelseresultat EBITA Q4/2013	EBITA-marginal Q4/2014	EBITA-marginal Q4/2013
Nolato Medical	334	313	43	39	12,9%	12,5%
Nolato Telecom	633	395	98	31	15,5%	7,8%
Nolato Industrial	277	278	29	27	10,5%	9,7%
Koncernjust., moderbolag	- 2	- 1	- 6	- 6	—	—
Totalt koncernen	1 242	985	164	91	13,2%	9,2%

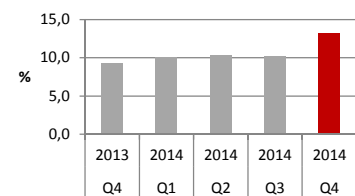
Omsättning



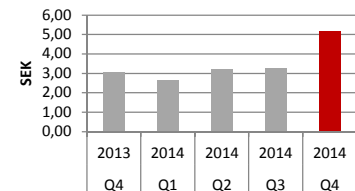
Rörelseresultat (EBITA)



EBITA-marginal



Justerat resultat per aktie



Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 160 MSEK (87).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 162 MSEK (88). Finansnettot inkluderar resultat effekter av valutaförändringar med 3 MSEK (2) under fjärde kvartalet.

Resultatet efter skatt ökade till 133 MSEK (77). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, var 5,06 SEK (2,93). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv uppgick till 5,17 SEK (3,04).

Helår 2014

Försäljning och resultat

Koncernens omsättning under 2014 uppgick till 4 234 MSEK (4 522). Justerat för valuta och avyttrat bolag minskade omsättningen med 8 procent.

Nolato Medicals omsättning ökade med 5 procent till 1 333 MSEK (1 274), Nolato Telecoms omsättning minskade med 13 procent till 1 799 MSEK (2 079) och Nolato Industrials ökade med 4 procent, justerat för avyttrat bolag, till 1 106 MSEK (1 170).

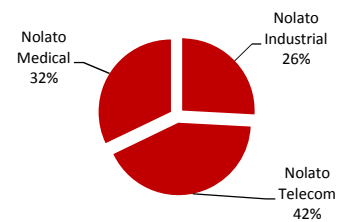
Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 470 MSEK (427), motsvarande en EBITA-marginal på 11,1 procent (9,4). Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 454 MSEK (411).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 462 MSEK (403).

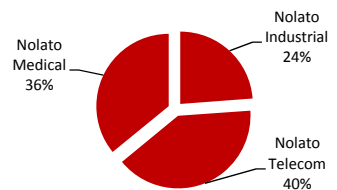
Resultatet efter skatt ökade till 364 MSEK (314). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, ökade till 13,84 SEK (11,94). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv uppgick till 14,29 SEK (12,39). Den effektiva skattesatsen var 21 procent (22).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till starka 28,4 procent (26,7). Avkastningen på eget kapital var 25,0 procent (24,9). Kassagenereringen uppgick till 28 procent (82). Kassagenereringen har påverkats negativt av ett ökat rörelsekapitalbehov under året och tillfälligt högre investeringar.

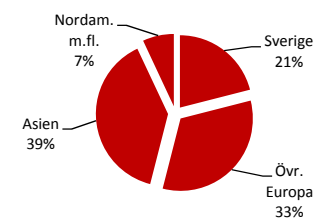
Affärsområdenas andel av omsättningen



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet (EBITA)



Omsättning per geografisk marknad



Nolato Medical

Omsättning och resultat helår (MSEK)	2014	2013
Omsättning	1 333	1 274
Rörelseresultat (EBITA)	176	165
EBITA marginal (%)	13,2	13,0
Rörelseresultat (EBIT)	163	152

Nolato Medicals omsättning uppgick till 1 333 MSEK (1 274), justerad för valuta var omsättningen oförändrad.

Rörelseresultatet EBITA ökade till 176 MSEK (165). EBITA-marginalen uppgick till 13,2 procent (13,0). Marginalen har påverkats positivt av hög produktivitet.

Under året har utökad kapacitet tillförts både i Kina och Ungern för framtida tillväxt, genom ny- och utbyggnad av fabriker i dessa länder.

Nolato Telecom

Omsättning och resultat helår (MSEK)	2014	2013
Omsättning	1 799	2 079
Rörelseresultat (EBITA)	199	166
EBITA marginal (%)	11,1	8,0
Rörelseresultat (EBIT)	199	166

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 1 799 MSEK (2 079), justerat för valuta minskade omsättningen med 18 procent. Sekventiellt ökade omsättningen under året och volymerna under fjärde kvartalet har varit extraordinärt höga. Den positiva utvecklingen under andra halvåret förklaras av att flera av kundernas telefonmodeller har varit framgångsrika på konsumentmarknaden, samt av en fortsatt positiv utveckling för Nolatos verksamhet inom elektromagnetisk avskärmning (EMC). De höga volymerna på konsumentmarknaden bedöms dock som tillfälliga och förväntas återgå till en mer normal nivå under det första kvartalet 2015.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 199 MSEK (166). EBITA-marginalen ökade till 11,1 procent (8,0). Hög effektivitet och långa produktionsserier genom de mycket höga volymerna, tillsammans med en positiv utveckling för EMC-verksamheten, medförde en extraordinärt hög marginal under fjärde kvartalet. Under året har en ny produktionsenhet för EMC etablerats i Malaysia.

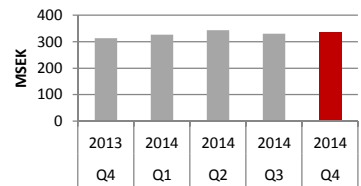
Nolato Industrial

Omsättning och resultat helår (MSEK)	2014	2013
Omsättning	1 106	1 170
Rörelseresultat (EBITA)	118	119
EBITA marginal (%)	10,7	10,2
Rörelseresultat (EBIT)	115	116

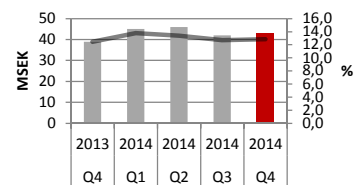
Nolato Industrials omsättning uppgick till 1 106 MSEK (1 170). Justerat för valuta och avyttrat bolag ökade omsättningen med 3 procent. Efterfrågan inom fordonssegmentet har varit god samtidigt som merparten av övriga segment varit stabila. Ökade marknadsandelar ger positiv effekt.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 118 MSEK (119), med en stark EBITA-marginal om 10,7 procent (10,2). Framgångsrikt lean-arbete har givit positiv marginaleffekt.

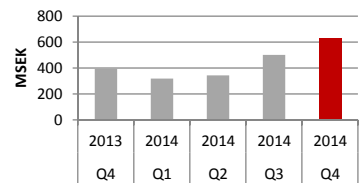
Nolato Medical omsättning



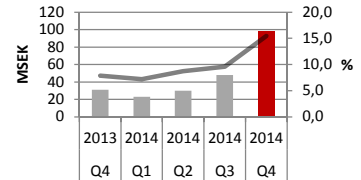
Nolato Medical rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



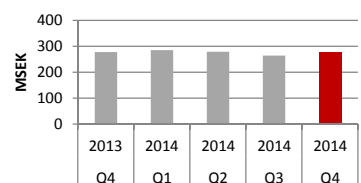
Nolato Telecom omsättning



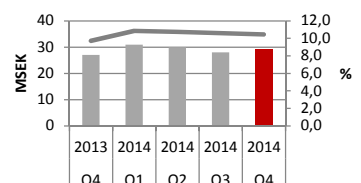
Nolato Telecom rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



Nolato Industrial omsättning



Nolato Industrial rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



Kassaflöde

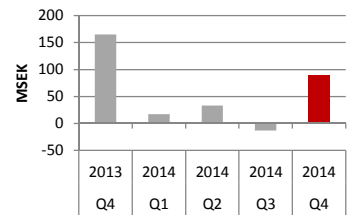
Ökad aktivitet och en positiv försäljningsutveckling under fjärde kvartalet har medfört ökade kund- och projektfordringar under 2014. Tillsammans med högre investeringar jämfört med 2013, har detta medfört att kassaflödet efter investeringar minskat till 127 MSEK (362 exklusive avyttrat bolag). Förändringen i rörelsekapital var negativ med 208 MSEK (+61).

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar ökade till 203 MSEK (150 exklusive avyttrat bolag). Expansion i Kina, Ungern och Malaysia tillsammans med ökad maskinkapacitet medför tillfälligt högre investeringar.

Finansiell ställning

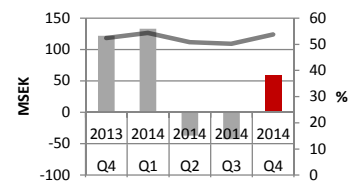
Räntebärande tillgångar uppgick till 256 MSEK (318) och räntebärande skulder och avsättningar till 197 MSEK (196). Finansiell nettotillgång uppgick därmed till 59 MSEK (122). Eget kapital uppgick till 1 567 MSEK (1 348). Soliditeten uppgick till 54 procent (52). Under andra kvartalet har utdelning utbetalats med 210 MSEK (158).

Kassaflöde efter investeringar



Exklusive förvärv och avyttringar

Finansiell nettotillgång (+) nettoskuld (-) & soliditet



Resultatanalys för koncernen

	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
MSEK				
Nettoomsättning	1 242	985	4 234	4 522
Bruttoresultat exklusive avskrivningar	272	182	859	790
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	21,9	18,5	20,3	17,5
Kostnader	- 66	- 54	- 240	- 222
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	5,3	5,5	5,7	4,9
Rörelseresultat (EBITDA)	206	128	619	568
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	16,6	13,0	14,6	12,6
Avskrivningar	- 42	- 37	- 149	- 141
Rörelseresultat (EBITA)	164	91	470	427
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	13,2	9,2	11,1	9,4
Avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv	- 4	- 4	- 16	- 16
Rörelseresultat (EBIT)	160	87	454	411
Finansiella poster	2	1	8	- 8
Resultat efter finansiella poster	162	88	462	403
Skatt	- 29	- 11	- 98	- 89
<i>/ procent av resultat efter finansiella poster</i>	17,9	12,5	21,2	22,1
Resultat efter skatt	133	77	364	314

Finansiell ställning

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Räntebärande skulder, kreditinstitut	- 69	- 85
Räntebärande pensionsskulder	- 128	- 111
Total låneskuld	- 197	- 196
Kassa och bank	256	318
Finansiell nettotillgång	59	122
Rörelsekapital	107	29
<i>/ procent av försäljning (genomsnitt) (%)</i>	1,6	1,3
Sysselsatt kapital	1 764	1 544
<i>Avkastning sysselsatt kapital (genomsnitt) (%)</i>	28,4	26,7
Eget kapital	1 567	1 348
<i>Avkastning eget kapital (genomsnitt) (%)</i>	25,0	24,9

■ Personal

Genomsnittligt antal årsanställda under året var 8 020 personer (9 357). Minskningen av antal årsanställda är framförallt hänförlig till lägre volymer under inledningen av året för Nolato Telecoms verksamhet 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.

■ Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat att föreslå årsstämman en höjning av utdelningen till 8,50 SEK per aktie (ordinarie utdelning 4,00 SEK, extrautdelning 4,00 SEK, totalt 8,00 SEK), motsvarande 224 MSEK (210). Utdelningsandelen uppgår till 61 procent (67). Direktavkastningen var 4,8 procent i förhållande till börskursen den 31 december 2014. Nolatos utdelningspolicy är att föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt, med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

■ Ägare och legal struktur

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

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

Antalet aktieägare uppgick den 31 december till 9 409. De största ägarna utgörs av familjen Jorlén med 10 procent, familjen Boström med 9 procent, Skandia Fonder med 3 procent, Svolder med 3 procent, Familjen Paulsson med 3 procent och Odin Fonder med 3 procent av kapitalet.

■ Moderbolaget

Omsättningen uppgick till 29 MSEK (23) och har ökat genom högre utdebiterade kostnader till dotterbolag. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 85 MSEK (85).

■ 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 tolkingar av IFRS Interpretations Committee, 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.

■ Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl. 16.00 den 29 april 2015 i Grevie.

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

■ Kalendarium

- Årsredovisning 2014: Nolatos årsredovisning kommer att publiceras på bolagets hemsida, www.nolato.se, under vecka 13. Årsredovisningen kommer även att skickas till de aktieägare i Nolato som aktivt begärt detta.
- 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 5 februari 2015
Nolato AB (publ)
Styrelsen

■ Kontakt:

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

■ Analytikermöte 6 februari:

Vid ett möte för investerare och media i Stockholm den 6 februari kl 08.30 i Nordstjernanhuset, Stureplan 3, 2 tr. kommenterar Hans Porat och Per-Ola Holmström bokslutskommunikén. För deltagande krävs förhandsanmälan senast kl 18.00 den 5 februari per e-post till eija.lindberg@nolato.com eller per telefon 0766-33 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 5 februari 2015 kl 14.30.

Rapporten har ej granskats av bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning (sammandrag)

	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
MSEK				
Nettoomsättning	1 242	985	4 234	4 522
Kostnad sålda varor	- 1 011	- 838	- 3 520	- 3 868
Bruttoresultat	231	147	714	654
Övriga rörelseintäkter	—	15	5	19
Försäljningskostnader	- 28	- 23	- 101	- 89
Administrationskostnader	- 41	- 44	- 162	- 165
Övriga rörelsekostnader	- 2	- 8	- 2	- 8
	- 71	- 60	- 260	- 243
Rörelseresultat	160	87	454	411
Finansiella poster	2	1	8	- 8
Resultat efter finansiella poster	162	88	462	403
Skatt	- 29	- 11	- 98	- 89
Resultat efter skatt	133	77	364	314
Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Av- och nedskrivningar ingår med	46	41	165	157
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	5,06	2,93	13,84	11,94
Antal aktier vid utgången av perioden	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

Koncernens totalresultat

	Not	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
MSEK					
Periodens resultat		133	77	364	314
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte kan överföras till periodens res.</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		- 11	9	- 20	9
Skatt hänf. till poster som inte kan återf. till per. res.		2	- 2	4	- 2
		- 9	7	- 16	7
<i>Poster som har omf. eller kan omf. till periodens res.</i>					
Periodens omräkningsdiff. vid omräkning av utländska verks.		43	15	84	15
Periodens förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkringar	1	- 1	- 1	- 4	—
Skatt hänf. till förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkr.	1	—	—	1	—
		42	14	81	15
Övrigt totalresultat, netto		33	21	65	22
Periodens totalres. hänförligt till moderbolagets aktieägare		166	98	429	336

Avstämning av koncernens resultat före skatt

	Helår 2014	Helår 2013
MSEK		
Rörelseresultat (EBIT)		
Nolato Medical	163	152
Nolato Telecom	199	166
Nolato Industrial	115	116
Koncernjusteringar, moderbolag	- 23	- 23
Koncernens rörelseresultat (EBIT)	454	411
Finansnetto (ej fördelat per affärsområde)	8	- 8
Koncernens resultat före skatt	462	403

Koncernens balansräkning (sammandrag)

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		549	538
Materiella anläggningstillgångar		894	733
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2	2
Övriga långfristiga fordringar		1	2
Uppskjuten skattefordran		45	36
Summa anläggningstillgångar		1 491	1 311
Omsättningstillgångar			
Varulager		264	259
Kundfordringar		755	598
Övriga fordringar	1	148	87
Kassa och bank		256	318
Summa omsättningstillgångar		1 423	1 262
Summa tillgångar		2 914	2 573
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		1 567	1 348
Långfristiga skulder och avsättningar ¹⁾		157	141
Uppskjuten skatteskuld ¹⁾		61	84
Kortfristiga skulder och avsättningar ¹⁾	1	1 129	1 000
Summa skulder och avsättningar		1 347	1 225
Summa eget kapital och skulder		2 914	2 573
¹⁾ Räntebärande/ej räntebärande skulder och avsättningar:			
Räntebärande skulder och avsättningar		197	196
Ej räntebärande skulder och avsättningar		1 150	1 029
Summa skulder och avsättningar		1 347	1 225

Koncernens förändring av eget kapital (sammandrag)

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Eget kapital vid periodens ingång	1 348	1 170
Periodens totalresultat	429	336
Utdelningar	- 210	- 158
Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 567	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	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Kassafl. från den löp. verks. före förändr. av rörelsekap.	201	120	538	451
Förändringar i rörelsekapital	- 63	103	- 208	61
Kassaflöde från den löpande verksamheten	138	223	330	512
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 48	- 52	- 203	- 144
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	90	171	127	368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 62	- 115	- 227	- 327
Periodens kassaflöde	28	56	- 100	41
Likvida medel vid periodens början	206	256	318	272
Valutakursdifferens i likvida medel	22	6	38	5
Likvida medel vid periodens slut	256	318	256	318

Resultat per aktie

MSEK	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Resultat efter skatt	133	77	364	314
Justerat resultat:				
Avskrivningar på immateriella tillg. från företagsförvärv	4	4	16	16
Skatt på avskrivningar	- 1	- 1	- 4	- 4
Justerat resultat	136	80	376	326
Genomsnittligt antal aktier *	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) *	5,06	2,93	13,84	11,94
Justerat resultat per aktie (SEK) *	5,17	3,04	14,29	12,39

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

Femårsöversikt

	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning (MSEK)	4 234	4 522	3 874	2 977	3 375
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	470	427	303	199	262
EBITA-marginal (%)	11,1	9,4	7,8	6,7	7,8
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	454	411	287	190	253
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	462	403	272	183	243
Resultat efter skatt (MSEK)	364	314	202	132	187
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar (MSEK)	127	362	317	112	230
Kassagenerering (%)	28	82	111	45	91
Avkastning på sysselsatt kapital (%) *	28,4	26,7	19,4	13,9	18,4
Avkastning på eget kapital (%) *	25,0	24,9	17,7	11,6	16,5
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-) (MSEK) *	59	122	- 113	- 119	- 34
Soliditet (%) *	54	52	44	52	50
Resultat per aktie (SEK)	13,84	11,94	7,68	5,02	7,11
Justerat resultat per aktie (SEK)	14,29	12,39	8,13	5,28	7,37
Utdelning per aktie (2014 förslag) (SEK)	8,50	8,00	6,00	5,00	6,00
Antal årsanställda	8 020	9 357	8 421	5 496	7 563

* År 2010 är ej omräknad 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	1 242	4 234
	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	206	619
	2013	157	147	136	128	568
	2012	91	117	118	118	444
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	2014	94	100	112	164	470
	2013	122	111	103	91	427
	2012	57	81	84	81	303
EBITA-marginal (%)	2014	10,1	10,4	10,2	13,2	11,1
	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	160	454
	2013	118	107	99	87	411
	2012	55	77	79	76	287
Resultat efter finansnetto (MSEK)	2014	88	104	108	162	462
	2013	113	105	97	88	403
	2012	51	74	74	73	272
Resultat efter skatt (MSEK)	2014	67	81	83	133	364
	2013	85	78	74	77	314
	2012	37	54	52	59	202
Kassaflöde efter investeringar exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	2014	17	33	- 13	90	127
	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	5,06	13,84
	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	5,17	14,29
	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	60	60
	2013	47	45	48	51	51
	2012	43	41	42	44	44
Avkastning på totalt kapital (%)	2014	14,3	14,3	14,3	17,1	17,1
	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	28,4	28,4
	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	33,0	33,0
	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	25,0	25,0
	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	334	1 333
	2013	328	323	310	313	1 274
	2012	246	315	288	310	1 159
Nolato Telecom	2014	320	344	502	633	1 799
	2013	627	541	516	395	2 079
	2012	287	423	444	394	1 548
Nolato Industrial	2014	286	279	264	277	1 106
	2013	299	300	293	278	1 170
	2012	304	309	268	289	1 170
Koncernjusteringar, moderbolag	2014	—	-1	-1	-2	-4
	2013	—	—	—	-1	-1
	2012	—	-1	-1	-1	-3
Totalt koncernen	2014	932	965	1 095	1 242	4 234
	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	43	176
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,8</i>	<i>13,4</i>	<i>12,7</i>	<i>12,9</i>	<i>13,2</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	98	199
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>7,2</i>	<i>8,7</i>	<i>9,6</i>	<i>15,5</i>	<i>11,1</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	29	118
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,8</i>	<i>10,8</i>	<i>10,6</i>	<i>10,5</i>	<i>10,7</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	-6	-23
	2013	-7	-4	-6	-6	-23
	2012	-9	-5	-7	-10	-31
Totalt koncernen	2014	94	100	112	164	470
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,1</i>	<i>10,4</i>	<i>10,2</i>	<i>13,2</i>	<i>11,1</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	20	76
	2013	18	20	18	19	75
	2012	15	18	19	20	72
Nolato Telecom	2014	10	10	11	14	45
	2013	10	10	9	10	39
	2012	10	10	10	11	41
Nolato Industrial	2014	11	10	11	12	44
	2013	11	10	10	12	43
	2012	11	12	10	11	44
Totalt koncernen	2014	39	39	41	46	165
	2013	39	40	37	41	157
	2012	36	40	39	42	157

Nyckeltal

	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning (MSEK)	1 242	985	4 234	4 522
Omsättningsstillväxt (%)	26	- 1	- 6	17
Andel omsättning utanför Sverige (%)	82	78	79	80
Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)	206	128	619	568
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	164	91	470	427
EBITA-marginal (%)	13,2	9,2	11,1	9,4
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	162	88	462	403
Vinstmarginal (%)	13,0	8,9	10,9	8,9
Resultat efter skatt (MSEK)	133	77	364	314
Avkastning på totalt kapital (%)	17,1	15,9	17,1	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	28,4	26,7	28,4	26,7
Avkastning på operativt kapital (%)	33,0	32,6	33,0	32,6
Avkastning på eget kapital (%)	25,0	24,9	25,0	24,9
Soliditet (%)	54	52	54	52
Skuldsättningsgrad (%)	13	15	13	15
Räntetäckningsgrad (ggr)	148	38	58	37
Nettoinv., kassaflödespäv. exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	48	58	203	150
Kassafl. efter invest., exkl förvärv och avyttringar (MSEK)	90	165	127	362
Kassagenerering (%)	—	—	28	82
Finansiell nettotillgång (MSEK)	59	122	59	122
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	5,06	2,93	13,84	11,94
Justerat resultat per aktie (SEK)	5,17	3,04	14,29	12,39
Kassaflöde per aktie, exkl förvärv och avyttringar (SEK)	3,42	6,27	4,83	13,76
Eget kapital per aktie (SEK)	—	—	60	51
Antal årsanställda	—	—	8 020	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	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	7	3	29	23
Övriga rörelseintäkter	- 1	—	—	2
Försäljningskostnader	- 2	- 2	- 11	- 8
Administrationskostnader	- 14	- 15	- 50	- 48
Övriga rörelsekostnader	- 4	—	- 4	—
Rörelseresultat	- 14	- 14	- 36	- 31
Resultat från andelar i koncernföretag	74	100	91	113
Finansiella intäkter	- 10	6	34	22
Finansiella kostnader	- 1	- 13	- 4	- 19
Resultat efter finansiella poster	49	79	85	85
Bokslutsdispositioner	291	157	291	157
Skatt	- 67	- 38	- 66	- 48
Resultat efter skatt	273	198	310	194
Avskrivningar ingår med	—	—	—	—

Moderbolagets balansräkning (sammandrag)

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	—	1
Materiella anläggningstillgångar	1	—
Finansiella anläggningstillgångar	1 127	1 030
Uppskjuten skattefordran	6	4
Summa anläggningstillgångar	1 134	1 035
Övriga fordringar	428	349
Kassa och bank	17	40
Summa omsättningstillgångar	445	389
Summa tillgångar	1 579	1 424
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 033	935
Obeskattade reserver	161	181
Övriga avsättningar	9	6
Kortfristiga skulder	376	302
Summa eget kapital och skulder	1 579	1 424
Ställda säkerheter	—	—
Ansvarsförbindelser	133	98

Transaktioner med närstående:

MSEK	Period	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Res. fr. andelar i koncernföretag	Fordran på näst. på balansdagen	Skuld till näst. på balansdagen
Närstående	Helår 2014	29	- 4	19	—	91	816	283
Dotterbolag	Helår 2013	23	- 4	22	—	113	764	175

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	2014-12-31	2013-12-31
Övriga fordringar		
Valutaterminer	—	3
Kortfristiga skulder och avsättningar		
Valutaterminer	10	—