

# ÅRSREDOVISNING 2014

## Nolato på 15 sekunder

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med 8 000 anställda i Europa, Asien och Nordamerika. Nolato utvecklar och tillverkar produkter i polymera material som plast, silikon och TPE till ledande kunder inom medicinteknik, läkemedel, telekom, fordon och andra utvalda industriella sektorer.

Nolatos affärsmodell bygger på ett nära, långvarigt och innovativt samarbete med kunderna. Genom ledande polymerteknologi, bred kompetens och högeffektiv produktion strävar Nolato efter att skapa mervärde för såväl kunder som aktieägare.



### Innehåll i Nolatos årsredovisning 2014

2014 i korthet	3
Nolatokoncernen i korthet	4
Koncernchefens kommentar	6
Affärsmodell	8
Riskhantering	14
Finansiella mål och måluppfyllelse	15
Tre affärsområden som balanserar varandra	16
Affärsområde Nolato Medical	18
Affärsområde Nolato Telecom	22
Affärsområde Nolato Industrial	26
Ansvarsfullt företagande – CR	30
Nolatoaktien och ägarna	36
Bolagsstyrning	38
Styrelse	40
Koncernledning	42
Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter *)	43

\*) Innehållet på sidorna 43 – 79 är reviderat.

### Finansiell information 2015

▶ Rapport för tre månader 2015:	29 april 2015
▶ Årsstämma:	29 april 2015
▶ Rapport för sex månader 2015:	21 juli 2015
▶ Rapport för nio månader 2015:	28 oktober 2015

All finansiell information publiceras på [www.nolato.se](http://www.nolato.se) så snart den är offentliggjord.

Den tryckta årsredovisningen skickas per post till de aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den kan också beställas på [www.nolato.se](http://www.nolato.se), där den även finns digitalt. Nya aktieägare erbjuds i ett välkomstbrev att få kommande årsredovisningar så länge de äger aktier i bolaget.

Årsredovisningen finns även i en engelsk version.

### Aktieägarkontakt

Per-Ola Holmström  
Vice Vd och chef för ekonomi & finans  
Telefon 0705 763340  
E-post [per-ola.holmstrom@nolato.com](mailto:per-ola.holmstrom@nolato.com)

# 2014 i korthet

Under 2014 uppgick Nolatos omsättning till 4.234 MSEK (4.522). Rörelseresultatet (EBITA) blev för det tredje året i rad det bästa i företagets snart 80-åriga historia och uppgick till 470 MSEK (427), vilket gav en rörelsemarginal på 11,1 procent (9,4). Samtliga affärsområden uppnådde en tvåsiffrig rörelsemarginal (EBITA) och bidrog till det goda resultatet. Resultatet per aktie blev 13,84 SEK (11,94) och soliditeten stärktes ytterligare till 54 procent (52).

## Första kvartalet

Koncernens omsättning minskade med 25 procent justerat för valuta och avyttrat bolag. Nolato Telecoms omsättning minskade med 50 procent efter justeringar för valuta som ett resultat av att den starka efterfrågan på konsumentmarknaden för ett antal mobiltelefonmodeller under 2013 inte upprepades under det första kvartalet. Koncernens rörelsemarginal (EBITA) ökade till 10,1 procent (9,7) genom framflyttade marknadspositioner och fortsatta förbättringar inom effektivitets- och produktivetsområdet.

## Andra kvartalet

Koncernens omsättning minskade med 16 procent justerat för valuta och avyttrat bolag samtidigt som rörelsemarginalen (EBITA) stärktes och uppgick till 10,4 procent (9,5). Den starka marginalen förklarades av ett fortsatt fokus på effektivitetsförbättringar, en gynnsam produktmix och en flexibel kostnadsstruktur, speciellt i Asien. Samtliga affärsområden bidrog med stärkta rörelsemarginaler.

## Finansiella nyckeltal

MSEK (om inte annat anges)	2014	2013	2012
Nettoomsättning	4 234	4 522	3 874
Rörelseresultat (EBITDA) <sup>1)</sup>	619	568	444
Rörelseresultat (EBITA) <sup>2)</sup>	470	427	303
EBITA-marginal %	11,1	9,4	7,8
Resultat efter finansiella poster	462	403	272
Resultat efter skatt	364	314	202
Resultat per aktie <sup>3)</sup> SEK	13,84	11,94	7,68
Justerat resultat per aktie <sup>3)4)</sup> SEK	14,29	12,39	8,13
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar	127	362	317
Avkastning på sysselsatt kapital %	28,4	26,7	19,4
Avkastning på eget kapital %	25,0	24,9	17,7
Soliditet %	54	52	44
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-)	59	122	- 113
Utdelning per aktie (2014 förslag) SEK	8,50	8,00	6,00
Medelantal anställda	8 020	9 357	8 421

<sup>1)</sup> EBITDA – Resultat före skatt, räntor och avskrivningar.

<sup>2)</sup> EBITA – Resultat före skatt, räntor och avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

<sup>3)</sup> Nolato har inte några program med finansiella instrument som medför utspädning av antal aktier.

<sup>4)</sup> Justerat resultat per aktie – Resultat efter skatt exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

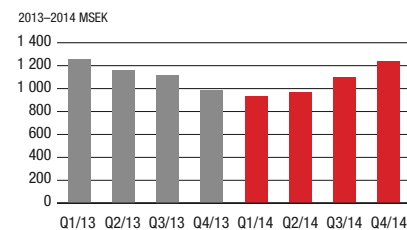
## Tredje kvartalet

Omsättningen under det tredje kvartalet minskade med 4 procent justerat för valuta och avyttrat bolag medan rörelseresultatet (EBITA) ökade med 9 procent. Nolato Telecom förbättrade sin rörelsemarginal till 9,6 procent (6,8) genom förbättrat kapacitetsutnyttjande, förnyad produktportfölj tillsammans med en mycket stark utveckling inom elektromagnetisk avskärmning (EMC).

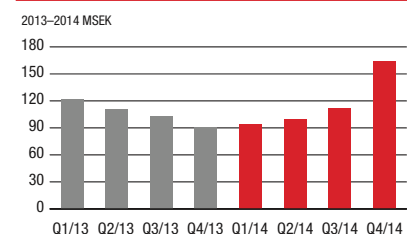
## Fjärde kvartalet

Koncernen ökade sin omsättning under det fjärde kvartalet – justerat för valuta och avyttrat bolag ökade den med 19 procent. Nolato Telecoms omsättning ökade med 45 procent justerat för valuta. Volymererna var exceptionellt höga på grund av den goda efterfrågan inom både mobiltelefoni och EMC. Koncernens rörelseresultat ökade kraftigt och EBITA-marginalen nådde 13,2 procent för kvartalet.

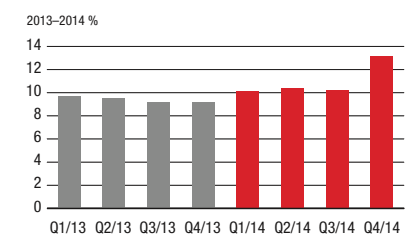
## Omsättning per kvartal



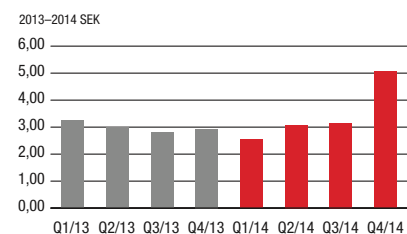
## Rörelseresultat (EBITA) per kvartal



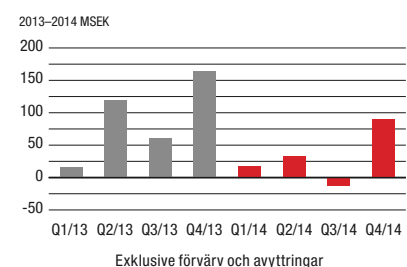
## EBITA-marginal per kvartal



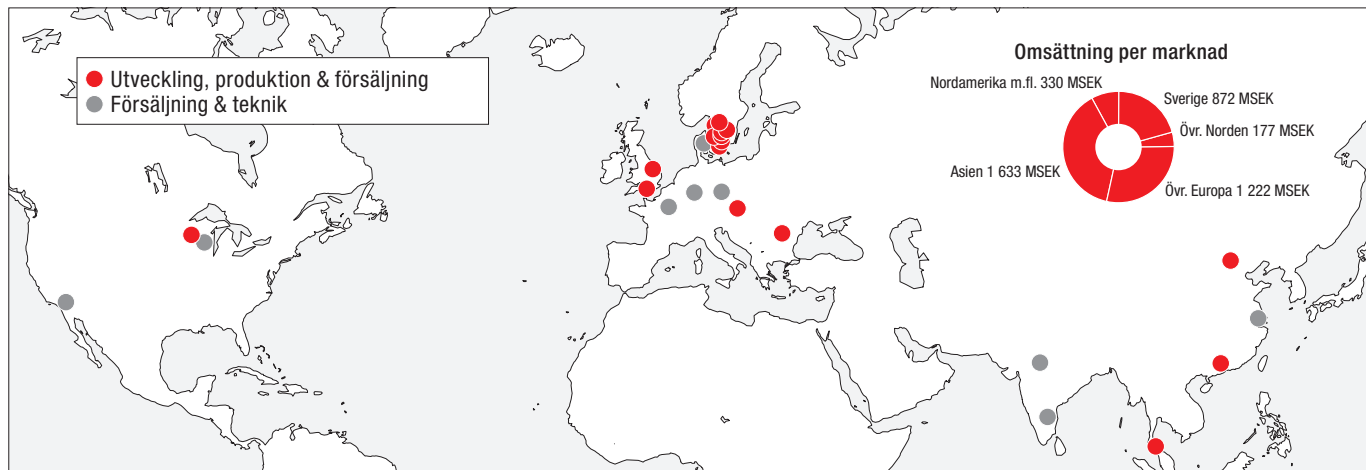
## Resultat per aktie per kvartal



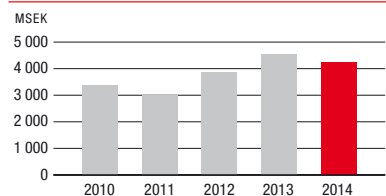
## Kassaflöde efter investeringar per kvartal



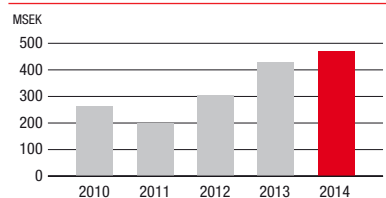
# Nolatokoncernen i korthet



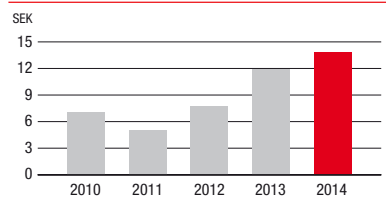
## Omsättning



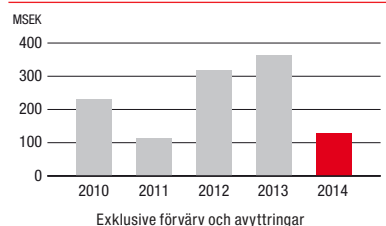
## Rörelseresultat (EBITA)



## Resultat per aktie



## Kassaflöde efter investeringar



## Vår verksamhet

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med verksamhet i Europa, Asien och Nordamerika. Vi utvecklar och tillverkar produkter i plast, silikon och TPE till ledande, ofta globala, företag inom tre områden:

- ▶ medicintekniska hjälpmedel (inhalatorer, insulinpennor, kateterballonger med mera)
- ▶ komponenter inom telekomsektorn (del-system till mobiltelefoner, ofta med högt kosmetiskt innehåll, samt metoder och material för skärmning av elektronik)
- ▶ produkter till industriföretag (förpackningar, hygienprodukter, fordonskomponenter med mera).

## Vårt erbjudande

Kunderbjudandet omfattar flertalet teknologier inom det polymera området och inkluderar hela värdekedjan fram till och med levererad produkt.

Vi strävar efter att bygga upp ett nära, långsiktigt och för bägge parter givande samarbete och anlitas ofta för produktion av mer komplexa produkter med höga tekniska krav.

Med vår breda kompetens stöttar vi kunderna i deras produktutveckling. Genom att medverka i kundernas utvecklingsarbete redan på ett tidigt stadium kan vi optimera design och konstruktion och därmed bidra till en bättre slutprodukt.

## Vår värdegrund

Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande och en av våra *Grundbultar* är att en effektiv affärsverksamhet måste kombineras med etik, ansvar och miljöhänsyn. Dessa områden är därför naturliga och välintegrerade inslag i vår affärsverksamhet.

Vi är anslutna till *FN Global Compact* och redovisar hållbarhetsarbetet enligt *GRI*.

## Våra medarbetare

Medelantalet anställda under 2014 var 8.020 personer. Av dessa var 90 procent verksamma utanför Sverige.

## Vår aktie

Nolato börsnoterades 1984. B-aktierna är noterade på NASDAQ Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap-företag i sektorn Industrials.

## Vår historia

Bolaget grundades 1938 som Nordiska Latexfabriken i Torekov AB, med varumärket Nolato, som sedan 1982 är företagets namn.

Genom organisk tillväxt och förvärv har dagens globala koncern vuxit fram. Fortfarande med huvudkontoret i Torekov, men med största delen av verksamheten utanför Sverige.



## Nolato Medical

Nyckeltal:	2014	2013
Omsättning MSEK	1 333	1 274
Rörelseresultat EBITA MSEK	176	165
EBITA-marginal %	13,2	13,0
Medelantal anställda	1 031	988

### Kunderbudande:

Utveckling och tillverkning av komplexa produkt-system och komponenter inom medicinteknik, samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott.

### Geografi:

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Storbritannien, Ungern, USA och Kina. Försäljningskontor i Danmark, Tyskland, Frankrike och Tjeckien.

### Framgångsfaktorer:

Medicinsk förståelse, bred teknologisk bas, utvecklingskompetens av robusta produktlösningar, global produktion och robust kvalitet.

### Exempel på kunder:

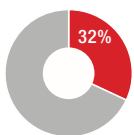
Becton Dickinson, Boston Scientific, Coloplast, Novo Nordisk, Pfizer, Roche, Sanofi, Takeda.

### Volatilitet:

Låg. Stadig marknadstillväxt. Långsiktig tillväxtpotential.

### Produktivcykel:

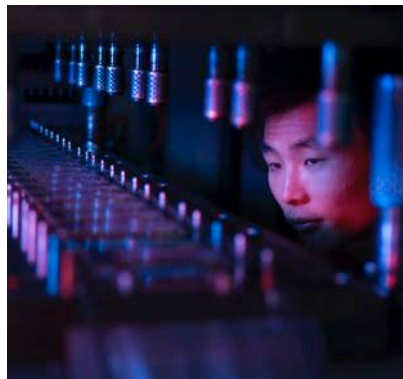
Lång.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



## Nolato Telecom

Nyckeltal:	2014	2013
Omsättning MSEK	1 799	2 079
Rörelseresultat EBITA MSEK	199	166
EBITA-marginal %	11,1	8,0
Medelantal anställda	6 297	7 611

### Kunderbudande:

Design, utveckling och tillverkning av avancerade komponenter och delsystem till mobiltelefoner samt produkter och system för skärmning av elektronik (EMC).

### Geografi:

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Kina och Malaysia. Försäljnings- och teknikkontor i USA, Indien och Korea.

### Framgångsfaktorer:

Kreativt utvecklingsarbete, spjutspetsteknologier, kvalificerad projektledning, snabba produktionsstartar och hög produktivitet.

### Exempel på kunder:

Ericsson, Huawei, Microsoft (Nokia), Motorola Solutions, Sony Mobile, Xioami, ZTE.

### Volatilitet:

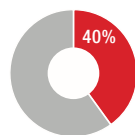
Hög. Projektbaserad verksamhet.

### Produktivcykel:

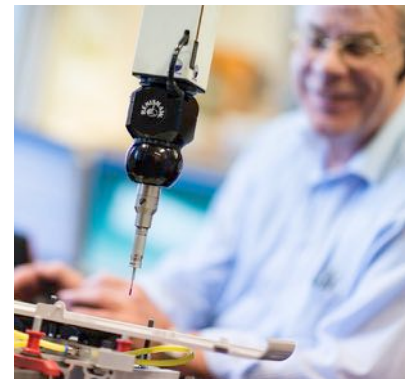
Kort.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



## Nolato Industrial

Nyckeltal:	2014	2013
Omsättning MSEK	1 106	1 170
Rörelseresultat EBITA MSEK	118	119
EBITA-marginal %	10,7	10,2
Medelantal anställda	687	753

### Kunderbudande:

Utveckling och tillverkning av produkter och produktsystem till kunder inom fordon, hygien, förpackningar, trädgård/skog, möbler och andra utvalda industrisegment.

### Geografi:

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Ungern, Rumänien och Kina.

### Framgångsfaktorer:

Teknologi, projektledning och produktivitet.

### Exempel på kunder:

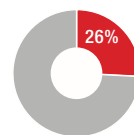
Atlas Copco, Brose, Husqvarna, Jaguar/Land Rover, MCT Brattberg, Sanitec, SKF, Volvo, Volvo Cars.

### Volatilitet:

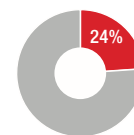
Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

### Produktivcykel:

Medel/Lång.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)

## Vårt bästa år hittills



2014 var det bästa året hittills i Nolatos snart 80-åriga historia med ett rörelseresultat på 470 miljoner kronor. Bakom utvecklingen ligger en framgångsrik och långsiktig strategi som bidragit till fortsatt god utveckling för alla våra tre affärsområden, säger Hans Porat, Vd och koncernchef, som här ger sin syn på det gångna året och tankar om Nolatos framtid.

*”Att vi trots en lägre omsättning kunde förbättra resultatet, tycker jag är ett mycket bra betyg till alla våra medarbetare för deras insatser att ständigt optimera vårt erbjudande och verksamhet.”*

### ► Hur vill du sammanfatta 2014 – vilka var årets höjdpunkter?

Att vi för tredje året i rad kan säga att det var det bästa hittills, är naturligtvis mycket tillfredsställande. Bland höjdpunkterna var den starka utvecklingen för vår verksamhet inom skärmning av elektronik (EMC), utbyggnaderna av våra tillverkningsenheter i Ungern och Kina som tillfört ökad kapacitet samt etableringen av vår fabrik i Malaysia. Samtidigt handlar det inte om enstaka höjdpunkter utan det är en rad aktiviteter och kontinuerliga förbättringar på alla nivåer i koncernen som bär frukt. Det gäller inte minst vårt systematiska arbete med *lean manufacturing* som gett resultat i form av högre marginaler.

### ► Hur vill du kommentera Nolatos finansiella utveckling?

Vi har haft en god finansiell utveckling under flera år och även om omsättningen minskade jämfört med det exceptionellt starka 2013, ligger den klart högre än åren dessförinnan. Att vi trots en lägre omsättning kunde förbättra resultatet, tycker jag är ett mycket bra betyg till alla våra medarbetare för deras insatser att ständigt optimera vårt erbjudande och verksamhet. Kassaflödet var lägre till följd av högre investeringar och rörelsekapitalbehov men trots detta så har vi en mycket stark balansräkning vilket ger oss stor handlingsfrihet inför framtiden.

### ► Något du är mindre nöjd med?

Verksamheten fungerar bra och vi har uppnått mycket goda resultat inom samtliga affärsområden men visst kan vi bli ännu bättre. Det gäller allt från marknadsföring till att ännu bättre beskriva vårt totala erbjudande till kunderna. Jag hade också gärna sett ytterligare ett förvärv inom det medicintekniska området. Men vi låter oss inte stressas i den frågan utan det viktigaste är att det blir rätt bolag som än mer stärker vår position på marknaden.

### ► Hur har marknaden för era affärsområden utvecklats under året?

Marknaden för Nolato Medical är stabil, växande och med långa produktlivscyklar. För våra läkemedelsförpackningar har dock efterfrågan minskat något i östra Europa och då främst i Ryssland, Vitryssland och

Ukraina. Marknaden för Nolato Telecom genomgår snabba förändringar, såväl strukturellt som tekniskt. Våra kunder säljer kontinuerligt nya modeller av mobiltelefoner till konsumentmarknaden. Vissa modeller når stor framgång medan andra prioriteras ned. De kinesiska telekomföretagen flyttar fram sina positioner, såväl för mobiler som att leverera basstationer till näten. Behovet av kapacitet i näten ökar ständigt, något som är speciellt gynnsamt för vårt EMC-område. Inom Nolato Industrial, som framför allt vänder sig till nordeuropeiska industrikunder, har efterfrågan varit stabil på en relativt hög nivå, speciellt när det gäller leverans av komponenter och delsystem till fordonsindustrin.

### ► Beskriv hur ert effektiviseringsarbete med *lean manufacturing* har gått under det gångna året.

Vi lägger ned mycket kraft och arbete på *lean manufacturing*. Hela vår affärsidé är att säkerställa en kostnadseffektiv produktion åt våra kunder. Under året har vi fortsatt att driva detta arbete med god framgång. Vi arbetar med en mängd olika frågor, som till exempel att få till stånd ett bra flöde i fabrikerna, minska bemanningsgraden, korta ledtiderna och sänka kassationerna. Vi får ständigt bevis på att våra kunder uppskattar vårt produktivitetsarbete. Under 2014 erhöll vi till exempel *Supplier Excellence Award* av Husqvarna, i hård konkurrens med deras andra leverantörer runt om i världen. Arbetet med *lean manufacturing* tar aldrig slut – det går alltid att bli bättre.

### ► Är det någon enhet som du särskilt vill lyfta fram?

Nej, arbetet med *lean manufacturing* genomsyrar hela vår verksamhet och alla tillverkningsenheter gör ett mycket bra jobb. Självklart finns det enheter som har tagit begreppet *lean* till en högre nivå. Affärsområdet Nolato Medical har till exempel myntat begreppet *Medical Excellence* vilket innebär att verksamheten är mer än bara *lean*. Här handlar det om hur Nolato ska förhålla sig till den medicinska industrin. Det gäller allt från att sätta patientsäkerheten i fokus till att uppfylla regulatoriska krav. Våra två andra affärsområden arbetar på liknande sätt men då givetvis anpassat till sina respektive kundsegment.

### ► Vilka är Nolatos främsta konkurrensfördelar?

Nolato har en djup teknisk kompetens och lång erfarenhet, vilket gör att vi ofta kommer in tidigt i kundernas utvecklingsarbete. Med vårt breda utvecklings-, konstruktions- och designkunnande hjälper vi våra kunder att utveckla produkter som sedan kan produceras på ett kostnadseffektivt sätt. I det arbetet konstruerar vi också själva produktionscellen inklusive användning av robotar och övrig automation. Andra konkurrensfördelar är kvalificerad projektledning, och inte minst nära och långvariga kundrelationer, där vi förstår de utmaningar som våra kunder ställs inför på sina respektive marknader.

### ► Vilka satsningar inom ansvarsfullt företagande (CR) har ni gjort under året?

Att kombinera en effektiv och lönsam affärsverksamhet med etik, ansvarstagande och miljöhänsyn är centralt för oss och något som genomsyrar hela verksamheten. Även inom detta område arbetar vi med ständiga förbättringar i syfte att uppnå de övergripande koncernmål som vi har fastställt och som presenteras längre fram i årsredovisningen. Under 2014 har vi gjort en rad, både stora och små, konkreta hållbarhetsåtgärder. Vi har till exempel installerat en toppmodern anläggning i vår fabrik i Beijing för att återvinna och förbränna lösningsmedel från lackeringen av mobiltelefoner – något som bland annat uppmärksammats i kinesisk TV. Ett annat exempel är att vi nu har totalt sex fabriker, lokaliserade i Sverige, Ungern, Rumänien och Kina, som är certifierade enligt arbetsmiljösystemet OHSAS 18001. Ett tredje exempel är det sociala projektet, *Building Hope Together*, som vi driver tillsammans med en småskola i Daxiwan, Kina.

### ► Vad är innebörden av Nolatos långsiktiga strategi för tillväxt?

Vår tillväxtstrategi ligger fast även om vi inte lyckades öka vår omsättning under 2014. Den innebär att vi strävar efter att ha en tillväxt som överstiger utvecklingen inom våra respektive marknadssegment. Inom Nolato Medical ska vi växa såväl organiskt som genom förvärv. Inom Nolato Telecom är fokus teknologiutveckling samt att öka andelen EMC. Genom att öka EMC-verksamheten

kan vi delvis kompensera för svängningarna på mobilsidan. Inom Nolato Industrial ska vi växa genom att ta marknadsandelar och på så sätt stärka vår marknadsledande position i Nordeuropa. Fokus på förvärv gäller främst inom Nolato Medical, men selektiva förvärv är även möjliga inom EMC-delen i Nolato Telecom och inom Nolato Industrial.

### ► Hur bedömer du att marknaden kommer att utvecklas under 2015?

Jag tror att vi kommer att få uppleva en något dämpad ekonomi i såväl Europa som i Asien. I USA är det mer positiva tongångar och de kommer nog återigen att få agera lokomotiv för den globala ekonomin. Trots den sammantaget osäkra världsekonomin har Nolato goda möjligheter att fortsätta växa och flytta fram sina marknadspositioner ytterligare.

### ► Vilka mål har Nolato för 2015?

Tillväxt och god lönsamhet! Det ska vi uppnå genom att fortsätta de senaste årens målmedvetna arbete med kundnära samarbete, *lean manufacturing* och hög teknisk kompetens. Inom Nolato Medical styrs inriktningen mot en större andel systemprojekt, som omfattar utveckling av integrerade produkter med betydande komplexitet och produktion i höga volymer. Inom Nolato Telecom fortsätter vi att utveckla teknologier som är attraktiva för våra kunder inom mobiltelefonområdet, samtidigt som vi strävar efter att bredda verksamheten till närliggande kundområden. EMC-verksamheten ska också ges möjlighet till fortsatt stark tillväxt. Inom Nolato Industrial intensifieras marknadsarbetet på utvalda nyckelkunder, med strävan att ta ytterligare marknadsandelar.

Därutöver vill vi fortsätta att utveckla den starka kultur som genom åren gjort Nolato till ett företag med både hjärta och hjärna, och självklart arbetar vi alla för att ge våra ägare en attraktiv avkastning på sina investeringar.

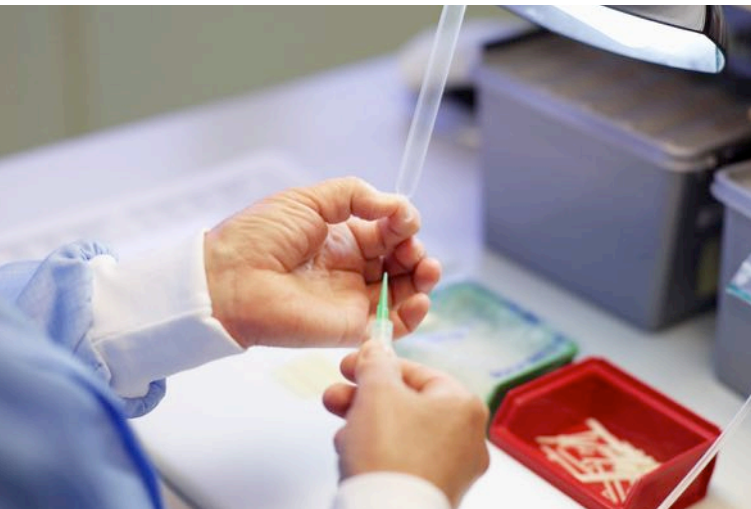
Torekov i mars 2015

Hans Porat  
Vd och koncernchef

*”Nolato har en djup teknisk kompetens och lång erfarenhet, vilket gör att vi ofta kommer in tidigt i kundernas utvecklingsarbete.”*

*”Trots den sammantaget osäkra världsekonomin har Nolato goda möjligheter att fortsätta växa och flytta fram sina marknadspositioner ytterligare.”*

# Vår affär och affärsmodell



Nolato arbetar med kvalitet i alla led – det är en förutsättning för att vara kundens första val.



## Vår affär

Nolato utvecklar och tillverkar produkter i polymera material som plast, silikon och TPE till kunder inom medicinteknik, läkemedel, telekom, fordon och andra utvalda industriella sektorer.

Det vi tillverkar kan vara allt från enskilda komponenter, som kunden själv monterar i sin egen produkt, till kompletta produkter, klara att levereras till kundens kund.

Vi utvecklar och tillverkar även egna produkter, till exempel läkemedelsförpackningar.

## Vår affärsmodell

Affärsmodellen bygger på att vi ska uppfylla vår vision och våra finansiella mål för att därmed skapa trygga arbetsplatser för våra medarbetare och bestående värde för våra ägare.

Baserat på lång erfarenhet och bred kompetens har vi ett nära, långsiktigt och innovativt samarbete med våra kunder. Genom väl utvecklad och ledande teknologi, brett utvecklings- och designkunnande, kvalificerad projektledning samt högeffektiv produktion skapar vi mervärde såväl för kunderna som för våra ägare.

Vår verksamhet bygger på våra tre Grundbultar, som säger att vi ska vara *affärsmässiga, välorganiserade* och *ansvarstagande*.

## Vår intäktsmodell

En typ av affär för Nolato är utvecklingsarbete tillsammans med våra kunder. Här får vi möjlighet att utnyttja vårt kunnande och vår kompetens för att bidra till att

våra kunder får en så konkurrenskraftig produkt som möjligt. Intäkterna från utvecklingsfasen kommer dels från den tid som våra ingenjörer lägger ned för utvecklingsarbetet, dels från framtagning av exempelvis verktyg för kommande produktion. Ett utvecklingsuppdrag innebär inte nödvändigtvis att Nolato får uppdraget att i ett nästa steg tillverka produkten. Men det positionerar oss väl att faktiskt få produktionsuppdraget och att i så fall utföra det på ett effektivt sätt. Kombinationen av kvalificerat utvecklingsarbete och högeffektiv produktion är en viktig del av det värde som vi tillför våra kunder.

Vid sidan av utvecklingsuppdrag är merparten av våra affärer produktion av en produkt som är tillverkad efter en beställning av kunden. Vi levererar produkten enligt kundens specifikation och önskemål. Efter leverans fakturerar Nolato kunden. Vi producerar inte på lager och verksamheten bygger på korta produktions- och genomloppstider. Det innebär att Nolato inte tar några väsentliga risker för lagerhållning och inkurans.

## Vår vision

Nolato ska vara kundens första val som samarbetspartner.

Med *första val* menar vi att kunden först ska tänka på Nolato som det naturliga valet av partner och leverantör. Att vara kundens första val innebär att kunden uppskattar det vi levererar – kvalitet i alla led. Vi levererar

det vi säger, produkterna når marknaden i tid och kunden kan lita på oss. Vi jobbar långsiktigt och har en ärlig relation till våra kunder. Vi anstränger oss alltid ännu mer och ställer oss ständigt frågan hur vi kan bli än bättre.

## Våra medel – vägen till visionen

De viktigaste medlen för att nå vår vision är:

### ♦ *Etiskt & hållbart*

Vi har en stark värdebas, som bygger på att en effektiv och lönsam affärsverksamhet måste vara etisk och hållbar. Därför är frågor som rör etik, socialt ansvar, miljö och arbetsmiljö naturliga och väl integrerade inslag i vår affärsverksamhet.

### ♦ *Långsiktiga kundrelationer*

Vi strävar efter långsiktiga och nära samarbeten med våra kunder. Ju mer vi förstår av deras processer och behov, desto högre värde kan vi skapa för dem.

### ♦ *Brett kunderbjudande*

Den generella trenden är att kunderna minskar antalet leverantörer och prioriterar dem som har resurser och kompetens att vara med från koncept till leverans. Vi arbetar därför med ett brett kunderbjudande inom utveckling och produktion av produkter i polymera material. Kunderbjudandet omfattar allt från konceptutveckling, produktdesign och processoptimering till volymproduktion, vidareförädling, montering och logistik.





#### ► Hög kompetens

Då våra kunder ständigt utmanar oss med nya önskemål och tuffare krav, vässar vi vårt erbjudande genom kontinuerlig kompetenshöjning av våra medarbetare och löpande investeringar i spjutspetsteknologier. Vi samarbetar även tvärs över bolags- och affärsområdesgränser för att skapa ett brett kunderbjudande.

#### ► Hög produktivitet

Vi koncentrerar oss på det som skapar värde för våra kunder och som de långsiktigt lägger vikt vid. Hög produktivitet och kontinuerligt kostnadsfokus är därför viktiga delar av vår vardag. Ständiga förbättringar och *lean manufacturing* leder till bättre affärer både för oss och våra kunder genom effektiva processer, minskad kassation, kortare ledtider och nya lösningar.

#### ► Lokal närvaro globalt

Närheten till våra kunder är alltid viktig, både för oss och för dem. Inte bara logistiskt utan även för att skapa korta kontaktvägar och möjligheter till snabba beslut.

#### ► Stabila finanser

En stark finansiell ställning ger oss en stabil grund och innebär att våra kunder även i en lågkonjunktur kan känna trygghet i valet av Nolato som leverantör.

## Vår affärsidé

Affärsidén är grunden i vår verksamhet och talar om hur vi kan lösa kundernas behov.

”Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera produkter och system till ledande kunder inom väl definierade marknadsområden.

Genom lång erfarenhet, gediget material- och processkunnande, tidig medverkan i kundens projekt, kvalificerad projektstyrning och god kunskap om varje enskild kunds förutsättningar, är Nolato en effektiv och innovativ samarbetspartner.”

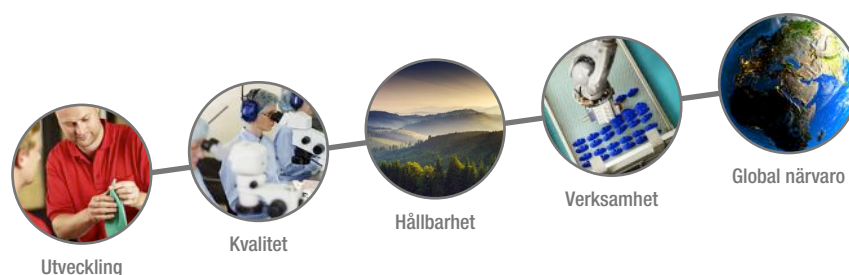
Att vara en **högteknologisk utvecklare** är centralt för Nolato. Kunden kommer till oss med en idé och kanske en första skiss. Det handlar ofta om avancerade produkter som kunden ska lansera på sina marknader. Vi medverkar i detta tidiga utvecklingskede och bidrar till en funktionell och kostnads-effektiv produkt som är färdig att produceras.

**Polymera produkter och system** är grunden för vår verksamhet. Den djupa kunskapen inom material som plast, silikon och TPE har funnits med sedan företaget grundades 1938. Det gedigna material- och processkunnandet gör oss unika på marknaden.

**Erfarenheten, kompetensen, tidig medverkan i kundprojekt, kvalificerad projektstyrning och god kunskap om kunden och dennes marknad** – allt detta förenar de tre affärsområdena inom Nolato och ger kunden en trygghet i leveransen. Vår framgång baseras på djupa och långvariga kundrelationer. Vi utmanar kunden och strävar efter att hela tiden försöka göra arbetet lite bättre. Dessutom bedriver Nolato verksamheten med ansvarsfullt företagande – vi ser det som en självklarhet i en värld med miljöproblem och allt knappare resurser.

## Flyttar ständigt gränserna framåt

Nolato strävar hela tiden att förbättra verksamheten genom ett nära och långsiktigt samarbete med våra kunder – från utveckling av kundernas produkter, kvalitet i alla led till hållbarhet och kostnadseffektiv produktion samt med minsta möjliga miljöpåverkan.



## Våra grundbultar

Grundbultarna är Nolatos gemensamma värderingar. De har vuxit fram under lång tid och talar om vad vi står för. De är en viktig vägledning för våra medarbetare i det dagliga arbetet.

### Vi är affärsmässiga

- Vi arbetar affärsmässigt och strävar efter långsiktig lönsamhet
- Vi sätter kundernas behov och önskemål främst
- Vi kombinerar kunskap och erfarenhet med innovativt tänkande

### Vi är välorganiserade

- Vi bedriver vår verksamhet med ordning och reda
- Vi bygger vår verksamhet på en gemensam bas
- Vi fångar möjligheter och löser problem där de uppstår

### Vi är ansvarstagande

- Vi tar ansvar för hela vår verksamhet
- Vi bidrar aktivt till hållbar utveckling
- Vi agerar med integritet och öppenhet

## Från koncept till färdigutvecklad produkt



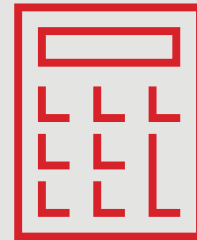
### Konceptutveckling

Vi stöttar kunden redan på konceptstadiet och är bland annat med i diskussioner om vad som är möjligt och inte möjligt att producera.



### Kundorienterade lösningar

Vi skapar tekniska lösningar som till exempel ger produkten unika haptiska och kosmetiska egenskaper, gör den vattentät, minskar vikten och/eller reducerar dess miljöpåverkan.



### Konstruktion

Vi optimerar design och konstruktion för att kunna skapa en så effektiv produktionslösning som möjligt vad gäller funktion, kvalitet och ekonomi.

## Våra tillverkningsteknologier



### Formsprutning

Teknologi för att tillverka komponenter i plast, silikon och TPE med krav på exakta mått och hög kvalitet.

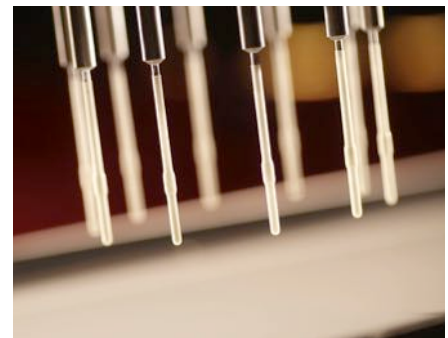
Vår vanligaste produktionsteknologi.



### Formsprutblåsning

Teknologi för att tillverka behållare och flaskor i plast.

Vi använder den för att producera läkemedelsförpackningar.



### Doppformning

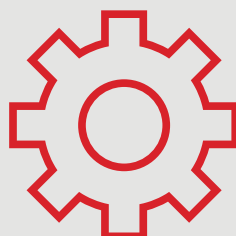
Teknologi för att tillverka flexibla, lufttäta produkter i latexgummi.

Vi använder den för att producera kateterballonger, andningsblåsor m.m.



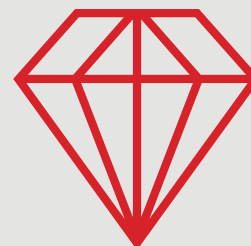
### Prototyper (3D)

Vi visualiserar den utvecklade produkten genom att ta fram prototyper och materialprover.



### Produktionsverktyg

Vi specificerar och tillverkar eller köper in formverktyg och tillhörande produktionsutrustning.



### Kvalitetssäkring

Vi säkerställer kontinuerligt rätt kvalitet genom automatiska *vision*-system, professionella operatörer och välfungerande system för ständiga förbättringar.



### Extrudering

Teknologi för att tillverka slang och andra strängformade produkter.

Vi använder den för att producera hjärtkatetrar och EMC-packningar m.m.



### Stansning

Teknologi för att tillverka platta produkter i ett eller flera material.

Vi använder den för att producera packningar, tätningar och kosmetiska detaljer som högtalarskydd, logotyper m.m.



### Vidareförädling och montering

Vi ger komponenterna önskad finish genom till exempel lackering, tryckning eller metallisering samt monterar dem och skapar en komplett produkt eller ett delsystem.

Kan ske – helautomatiskt – semiautomatiskt – helt manuellt.

# Nolatos historia

## 1938

Nordiska Latexfabriken i Torekov grundas.

## 1957

Första medicintekniska komponenten produceras.

## 1982

Koncernen byter namn till Nolato, en sammandragning av det ursprungliga namnet och som länge använts som varumärke och populärnamn.

## 1984

Nolatoaktien noteras på Stockholmsbörsens OTC-lista.

## 1994

Koncernen har nått en omsättning på 650 MSEK genom organisk tillväxt samt förvärv av bolag i Lomma, Sunne, Hallsberg, Göteborg och Ängelholm.

## 1997

Genom förvärv av Ericssons plastfabrik i Kristianstad breddas Nolatos verksamhet till att även omfatta mobiltelefonsektorn. Förvärvet fördubblar koncernens omsättning.

## 1998

Första koncernbolaget certifieras enligt miljöledningssystemet ISO 14001.

## 2000

Produktion i Ungern startar genom förvärv.

## 2001

Överflyttningen av den mobiltelefonrelaterade verksamheten till Kina inleds.

## 2005

Nolato Medical startar produktion i Ungern.

## 2006

Medical Rubber förvärvas.

## 2007

Cerbo Group förvärvas.

## 2008

Nolato Medical startar produktion i Kina.

## 2010

Nolato Medical startar produktion i USA genom förvärv.

## 2011

Nolato Industrial startar produktion i Rumänien.

## 2012

Nolato Medical startar produktion i Storbritannien genom förvärv.

## 2013

Nolato Sunne avyttras.

## 2014

Nolato bygger ut i Kina och Ungern. Nolato Telecom etablerar egen produktion av EMC i Malaysia.

► En utförlig historik finns på [www.nolato.se](http://www.nolato.se)

# Vår strategi för tillväxt

## Tillväxtstrategi

Nolatos verksamhet utgörs av våra tre affärsområden som drar nytta av varandra och ger en naturlig balans för koncernen när det gäller möjligheter, risker och konjunktursvängningar. Koncernens mål är att växa med bibehållen och god lönsamhet.

Nolatos tillväxtstrategi bygger på att skapa organisk tillväxt inom samtliga affärsområden samt att genom övertagande av kundens produktion (*outsourcing*) och förvärv ytterligare stärka Nolato Medicals globala närvaro. Selektiva förvärv inom Nolato Telecom och Nolato Industrial kan också vara av intresse om de tillför nya kundsegment eller ny teknologi.

Nolato Medical har en global tillväxtstrategi med ambitionen att växa i Amerika, Europa och i Asien. Affärsområdet ser tillväxtpotentialer på en marknad med ökat behov av sjukvård och där kunderna lägger ut mer och mer produktion till sina leverantörer.

Nolato Telecom har fokus på den asiatiska marknaden där många av de stora telekombolagen är etablerade. Affärsområdet strävar efter att driva den teknologiska utvecklingen för att skapa mervärde för kunderna. Inom *Mobile Phones* ser företaget främst tillväxtpotentialer inom den befintliga produktionskapaciteten, vilket minskar de ekonomiska riskerna. Inom *EMC* – elektromagnetisk komparabilitet – har Nolato vuxit från en mindre aktör till att bli en av de ledande på marknaden inom telekom. Potentiella förvärv finns främst inom *EMC*-området, bland annat för att kunna stödja kunder inom andra branscher som medicinteknik och fordon.

Nolato Industrial är framför allt en nordisk affär men med närvaro på utvalda marknader i Centraleuropa. Tillväxten ska ske på i huvudsak befintliga marknader och med möjlighet till kompletterande förvärv.

## Tillväxtmål

Nolato strävar efter att uppvisa en tillväxt som överstiger nivån i respektive marknadssegment.

Nolato Medicals omsättning 2014 var oförändrad jämfört med 2013 (justerat för valuta). Enligt bedömningar ligger den långsiktiga tillväxten inom Nolato Medicals marknadssegment på cirka 5 procent.

Nolato Telecom minskade sin omsättning med 18 procent (justerat för valuta). Under 2014 ökade antalet tillverkade smartphones i världen med 28 procent enligt analysföretaget IDC.

Nolato Industrial ökade sin omsättning med 3 procent (justerat för valuta och avyttrat bolag), vilket med god marginal överträffar den generella industriproduktionen i Sverige, som enligt Statistiska centralbyrån minskade med 2 procent.

## Förvärv

Förvärv har spelat en viktig roll för att utveckla Nolato. Fram till och med 1996 gjordes de flesta förvärv inom det som idag är affärsområdet Nolato Industrial.

1997 var en milstolpe för Nolato, då Ericssons plasttillverkning för mobiltelefoner i Kristianstad förvärvades. Detta innebar en fördubbling av omsättningen och Nolatos intåg i mobiltelefonsektorn.

De senaste tio åren har förvärvsstrategin varit inriktad på en breddning av verksamheten i affärsområdet Nolato Medical. Av Nolato Medicals tillväxt, står de senaste årens förvärv för cirka hälften. Förvärven har utvecklats mycket positivt och fortsatta förvärv är av intresse. De bolag som kan vara aktuella ska i grunden ha samma kultur och tankesätt som Nolato samt tillföra intressanta kunder och geografisk eller kompetensmässig breddning. Viktigt är att de förvärvade bolagen inte är ”turn-around-bolag” utan är operationellt och finansiellt stabila bolag.

Att förvärva bra bolag är dock ingen snabb process. På vår lista över intressanta förvärv finns många familjeföretag. Genom att skapa goda relationer med deras ägare strävar vi efter att framstå som den bästa köparen, om och när de väl bestämmer sig för att sälja.

## Förvärv 2006 – 2014

### 2006

Medical Rubber i Hörby förvärvas. Förvärvet tillför ny kompetens inom formsprutning av flytande silikon, ett område inom vilket Nolato Medical idag är världsledande. Verksamheten i Hörby ingår idag som en del av Nolato MediTech.



Nolato Medicals enhet i Hörby har sin grund i förvärvet av Medical Rubber 2006.

### 2007

Cerbo Group i Trollhättan förvärvas. Förvärvet tillför två nya kompetensområden i form av läkemedelsförpackningar inom Nolato Medical och egna produkter inom Nolato Industrial. Verksamheten drivs idag i Nolato Cerbo och Nolato Hertila.

### 2010

Contour-Plastics i Wisconsin, USA förvärvas och ger Nolato Medical en plattform för verksamheten i Nordamerika. Bolaget heter idag Nolato Contour.

### 2012

Cope Allman Jaycare, ett brittiskt företag inom läkemedelsförpackningar, förvärvas. Bolaget, som fått namnet Nolato Jaycare, tillför ny marknad, nya produkter och ny produktionsteknik inom läkemedelsförpackningar.

# Möjliga risker i verksamheten

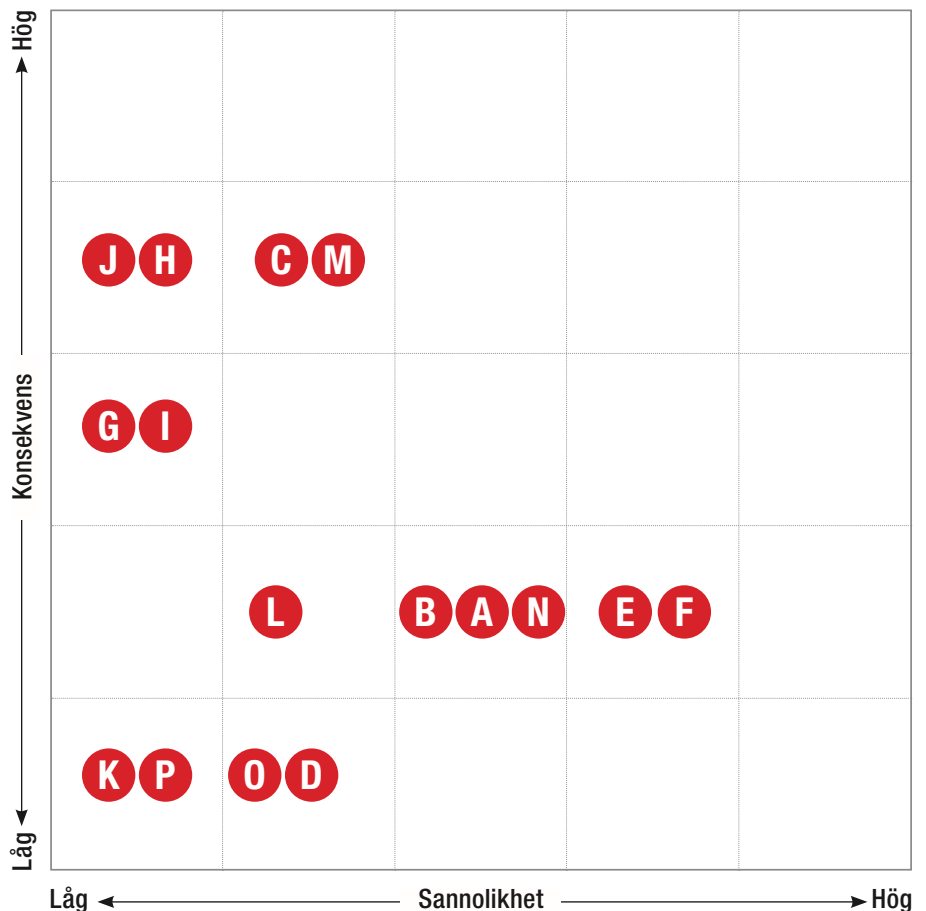
Som ett viktigt inslag i Nolatos strategiska planering ingår att identifiera möjliga risker i verksamheten, bedöma deras sannolikhet och eventuella konsekvenser samt att minimera den negativa effekt dessa risker skulle kunna ha för koncernen. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med en av styrelsen årligen fastställd finanspolicy.

Diagrammet nedan visar vår bedömning av hur sannolikt det är att en risk inträffar och – om den skulle göra det – vilken påverkan den i så fall skulle bedömas få på Nolatos verksamhet och resultat.

Bokstavsmarkeringarna i diagrammet hänvisar till den genomgång av risker, riskexponering och riskhantering, som finns i förvaltningsberättelsen på sidorna 48–49.

## Målsättningen med Nolatos riskhantering

- ▶ Att hantera riskerna i koncernens verksamhet samtidigt som möjligheterna till goda affärer stärks.
- ▶ Att skapa hög riskmedvetenhet i hela organisationen, från operativa funktioner på bolagsnivå till koncernledning och styrelse.
- ▶ Att stötta Nolatos styrelse och koncernledning i riskbedömningar.
- ▶ Att genom ett öppet och tillförlitligt flöde av information skapa en grund för kontinuerlig värdering av risker och möjligheter.
- ▶ Att bidra till ständiga förbättringar på alla nivåer genom kontinuerlig värdering och övervakning av risker.



### Operationella risker

- A** Konjunkturrisk
- B** Underleverantörsrisk
- C** Kundberoende
- D** Leverantörsberoende
- E** Råvaruprisrisk
- F** Energikostnadsrisk
- G** Produktionsrisker
- H** Egendomsskador/avbrott
- I** Juridiska risker
- J** Produktansvarrisk
- K** Miljörisk
- L** CR-risker

### Finansiella risker

- M** Kundkreditrisk
- N** Valutarisk
- O** Ränterisk
- P** Finansierings- och likviditetsrisk

- ▶ En utförlig genomgång av riskerna i Nolatos verksamhet finns på sid 48–49.

# Våra finansiella mål och hur de har uppfyllts

Nolatos styrelse fastställde i april 2014 nya finansiella mål för koncernen samt reviderade utdelningspolicyen. De nya målen innebär att koncernen styrs med avseende på en god intjäning, förmåga att generera kassaflöde samt en sund finansiell risknivå. Förändringen ska bland annat ses mot bakgrund av dagens balanserade koncernstruktur med tre affärsområden och framflyttade marknadspositioner. De nya finansiella målen speglar bättre denna strategiska inriktning samtidigt som det ger en finansiell handlingsfrihet vad avser nya förvärv och/eller god utdelningspotential till aktieägarna.

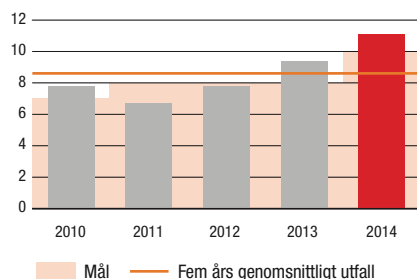
## Utdelningspolicy

Styrelsen har för avsikt att varje år föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt, med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. (En ökning jämfört med den tidigare policyen om lägst 35 procent).

### EBITA-marginal

Mål >10%

Utfall 11,1 procent



Målsättningen är att EBITA-marginalen över en konjunkturcykel ska överstiga 10 procent.

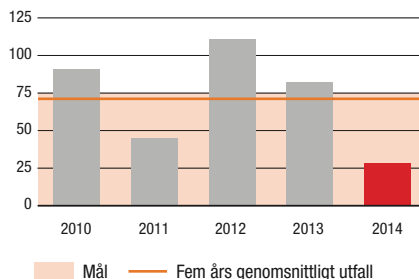
Utfallet för 2014 blev 11,1 procent (9,4). Affärsområdet Nolato Telecom hade en extraordinär marginalutveckling med de höga volymerna under fjärde kvartalet tillsammans med en stadig, positiv utveckling för EMC-området. Nolato Medical och Nolato Industrial bidrog till förbättringen av EBITA-marginalen, bland annat genom ständiga förbättringar inom effektivitets- och produktivitetsområdet.

Under de senaste fem åren har EBITA-marginalen i genomsnitt uppgått till 8,7 procent.

### Kassagenerering

Mål >75%

Utfall 28 procent



Målsättningen är att över en konjunkturcykel uppnå en kassagenerering överstigande 75 procent av EBIT-resultatet, mätt som kvoten av kassaflödet efter investeringar och EBIT-resultatet. Kassaflödet efter investeringar är belastat med finansiella kostnader och skatt samt investeringar, men ej av förvärv eller avyttringar. Kassagenereringen är ett nytt mål som bland annat anger möjligheterna att egenfinansiera förvärv och/eller utdelning till aktieägarna med internt genererade medel.

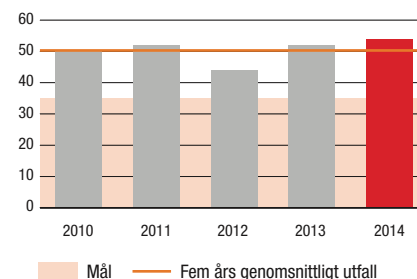
Utfallet för 2014 uppgick till 28 procent (82). Kassagenereringen har påverkats negativt av rörelsekapitalbehov under året och tillfälligt högre investeringar. Ökad aktivitet, vilket är positivt, har medfört rörelsekapitalbehov. Investeringar i utbyggnad av fabriker i Ungern, Kina och Malaysia samt maskinkapacitet för nya kundprojekt ger förutsättningar för framtida tillväxt.

Under de senaste fem åren har kassagenereringen i genomsnitt uppgått till 71 procent.

### Soliditet

Mål >35%

Utfall 54 procent



Målsättningen är att soliditeten över en konjunkturcykel ska överstiga 35 procent. Detta mål lämnades oförändrat vid revideringen av de finansiella målen i april 2014.

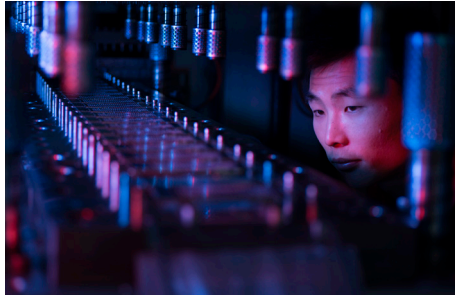
Utfallet i slutet av 2014 uppgick till 54 procent (52). Den fortsatt starka finansiella utvecklingen under året med höga resultat har ökat det egna kapitalet. Samtidigt har de totala tillgångarna vuxit relativt begränsat.

Under de senaste fem åren har soliditeten i genomsnitt uppgått till 50 procent.

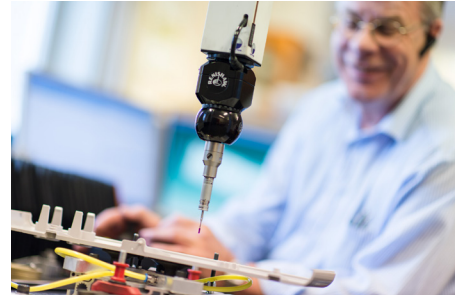
## Tre affärsområden som balanserar varandra



Nolato Medical



Nolato Telecom



Nolato Industrial

Nolatos tre affärsområden bygger sin verksamhet på gemensamma värderingar och likartade teknologier samtidigt som de har sina egna förutsättningar och särdrag.

Nolatos affärer skapas inom tre kundnära affärsområden: Nolato Medical, Nolato Telecom och Nolato Industrial. Även om alla tre affärsområdena bygger på gemensamma värderingar och teknologier skapar de egna, optimala förutsättningar för framgång på sin respektive marknad.

Indelningen i affärsområden skapar också goda förutsättningar för en långtgående decentralisering av vår verksamhet. Detta lägger en god grund för engagemang och motivation hos våra medarbetare, samtidigt som det blir möjligt att fatta de operativa besluten nära kunderna.

Våra tre affärsområden samarbetar ofta sinsemellan för att skapa ytterligare kundnytta. Så kan till exempel både Nolato Medical och Nolato Industrial erbjuda

sina kunder integrering av elektronik och avancerade dekoreringslösningar, baserat på den kompetens som Nolato Telecom har genom sitt mångåriga samarbete med mobiltelefonkunder.

Och när Nolato Industrial hos sina kunder ser behov av produktion i Kina, kan detta förverkligas med lågt risktagande genom att etableringen sker inom ramen för vår redan befintliga verksamhet i Beijing. På samma sätt kunde Nolato Medical för några år sedan starta produktion i Kina utan större investeringar.

Vi lägger stor vikt vid det som håller ihop koncernen och skapar den helhet som är större än delarna: Ansvarfullt företagande, bred teknisk kompetens, materialkunnande och likartad produktionsteknik.

### Olikheterna skapar god balans

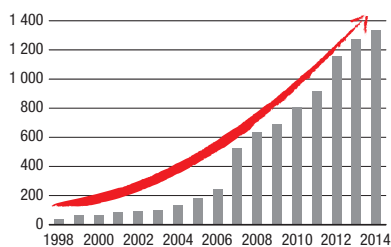
Genom att affärsområdena påverkas olika av konjunktursvängningar, händelser i omvärlden och marknadsmönster skapas en god balans och stabilitet i koncernen.

Medan Nolato Medical verkar på en marknad med långa produktlivscyklar och lågt konjunkturberoende, är Nolato Telecom motsatsen, med korta produktlivslängder och hög projektvolatilitet. Och mittemellan dessa finns Nolato Industrial.

Diagrammen nedan visar tydligt de olika grunddragen i form av utvecklingen för respektive affärsområdes omsättning.

### Nolato Medical 1998 – 2014

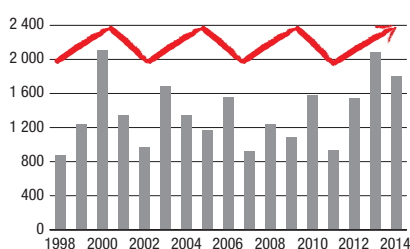
Från lokal till global



Tillväxtrelaterat

### Nolato Telecom 1998 – 2014

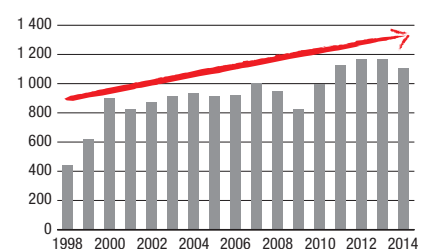
Anpassning och flexibilitet



Projektrelaterat

### Nolato Industrial 1998 – 2014

Innovativ teknologi och produktivitet



Konjunkturrelaterat



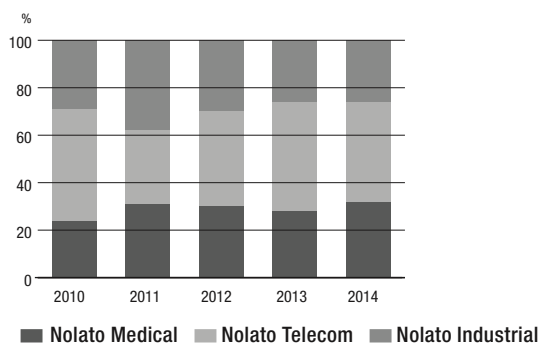
## Lika men olika

	<b>Nolato Medical</b>	<b>Nolato Telecom</b>	<b>Nolato Industrial</b>
<b>Produkt</b>	Komponenter System Förbrukningsartiklar	Komponenter System Tekniklösningar Nischteknologier	Komponenter System Standardprodukter
<b>Produktivcykel</b>	Lång	Kort / Projektrelaterad	Medel / Lång
<b>Antal kunder</b>	Medel	Få	Många
<b>Framgångsfaktorer</b>	Medicinsk förståelse Brett teknikerbjudande Global produktion Robust kvalitet Utvecklingskompetens	Kreativt utvecklingsarbete Spjutspetsteknologier Kvalificerad projektledning Snabba produktionsstarter Hög produktivitet	Teknologi Projektledning Produktivitet
<b>Marknad</b>	Kontinental / Global	Global	Nationell / Kontinental
<b>Marknadstillväxt</b>	↗	↗	→
<b>Drivkrafter</b>	Livskvalitet Välfärdssjukdomar Ökad egenvård	Teknologiutveckling Ökad kommunikation Projekt	Industriproduktion Kostnadseffektivitet Innovation

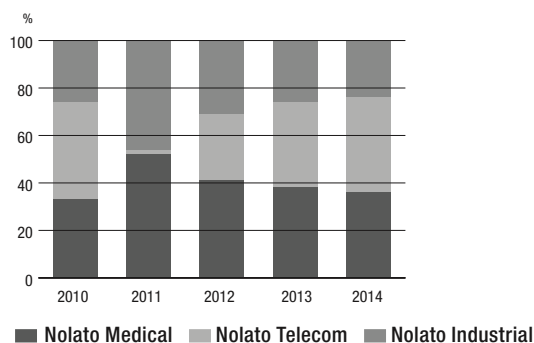
## Affärsområdenas strategiska inriktning

<b>Nolato Medical</b> – Tillväxtmarknad – Strukturförändringar – Fortsatt internationalisering	→	♦ Organisk tillväxt ♦ Partnerskap – Ökad andel systemprojekt ♦ Global expansion och förvärv
<b>Nolato Telecom</b> – Tillväxtmarknad i snabb förändring – Projektrelaterad/volatil – Stark prispress	→	♦ Organisk tillväxt ♦ Breddat kunderbjudande ♦ Teknologi och projektledning ♦ Satsning på EMC
<b>Nolato Industrial</b> – Följer industrikonjunkturen – Fragmenterad marknad – Polymera material vinner terräng	→	♦ Marknadsandel ♦ Produktivitet ♦ Kassaflöde ♦ Selektiv geografisk expansion

## Affärsområdenas andel av nettoomsättningen



## Affärsområdenas andel av rörelseresultatet (EBITA)



Nolato Medical

# Stärkt marknadsposition som global aktör



**Affärsområdeschef:**  
Christer Wahlquist  
Anställd sedan 1996  
AO-chef sedan 2005

Nyckeltal:	2014	2013
Omsättning MSEK	1 333	1 274
Rörelseresultat EBITA MSEK	176	165
EBITA-marginal %	13,2	13,0
Medelantal anställda	1 031	988

### Marknadskarakteristik:

Stora, globala företag inom medicinteknik och läkemedel. Långsiktigt utvecklingsarbete, höga myndighetskrav, höga krav på kvalitet, säkerhet och spårbarhet.

### Marknadstrender:

Minskade ledtider och ökad outsourcing av utveckling och produktion. Reducering av antalet leverantörer. Ökad globalisering av projekten.

### Kunderbidande:

Utveckling och tillverkning av komplexa produktsystem och komponenter inom medicinteknik, samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott.

### Geografi:

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Storbritannien, Ungern, USA och Kina. Försäljningskontor i Danmark, Tyskland, Frankrike och Tjeckien.



### Framgångsfaktorer:

Medicinsk förståelse, bred teknologisk bas, utvecklingskompetens av robusta produktlösningar, global produktion och robust kvalitet.

### Exempel på kunder:

Becton Dickinson, Boston Scientific, Coloplast, Novo Nordisk, Pfizer, Roche, Sanofi, Takeda.

### Exempel på konkurrenter:

Gerresheimer, Bepak/Consort, Carclo, Philips-Medisize, West Pharmaceuticals, Nemera.

### Volatilitet:

Låg. Stadig marknadstillväxt. Långsiktig tillväxtpotential.

### Produktivcykel:

Lång.



Nolato Medical är ett av världens främsta företag inom formsprutning av flytande silikon.

Nolato Medical är en snabbt växande leverantör av systemlösningar till kunder inom medicinteknik och läkemedel. Under 2014 förstärkte Nolato Medical sin position på marknaden genom ett utvecklat erbjudande och fördjupade kundrelationer.

### Verksamhetens inriktning

Verksamheten i Nolato Medical är indelad i två affärsenheter:

- ▶ **Medical Devices:** Utveckling och tillverkning av komplexa produktsystem och komponenter med bas i avancerad polymerteknologi och automation.
- ▶ **Pharma Packaging:** Utveckling och tillverkning av avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott.

### Utveckling 2014

Affärsområdets omsättning ökade med 5 procent till 1.333 MSEK (1.274). Justerat för valuta var omsättningen oförändrad. Volymerna har varit lägre inom *Packaging*, som påverkats av en lägre efterfrågan i östra Europa. Övriga segment har varit positiva. Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 176 MSEK (165) och EBITA-marginalen ökade till 13,2 procent (13,0). Marginalen påver-

kades positivt av de produktivitetshöjande åtgärder som genomförts i Nolato Medicals tillverkningsenheter (*Medical Excellence*). Ytterligare en positiv effekt av *Medical Excellence* programmet är att Nolato har fått ännu nöjdare kunder.

### Händelser under året

Nolato Medical förstärkte under året sitt erbjudande inom utvecklingsstöd och kom därmed också närmare de större medicintekniska företagen och läkemedelsföretagen. Nolato Medical har bland annat tillfört erbjudanden som *robust design* och skapat stabilare utvecklingsprocesser med tydliga avstämningssmål.

Under året slutfördes utbyggnaden av produktionsenheten i Beijing, Kina på totalt 2.200 kvm. Utbyggnaden gjordes för att säkra resurser för tillväxten i Kina och för en framtida tillväxt i Asien. Även utbyggnaden av produktionsenheten i Mosonmagyaróvár, Ungern, som omfattar 3.700 kvm, slutfördes.

### Nolato Medicals marknad

Marknaden för medicintekniska produkter bedöms ha ett värde på 100 miljarder kronor och en långsiktig global tillväxt på cirka 5 procent.

Det finns ett flertal drivkrafter bakom utvecklingen av den medicintekniska marknaden. Jordens befolkningstillväxt och en stigande medelålder leder till ökat behov av sjukvård. Med stigande ålder uppstår fler sjukdomar som behöver behandlas. En annan faktor är tillväxtmarknadernas utveckling som ger möjlighet att tillhandahålla sjukvård för en större del av befolkningen. Det finns också en trend mot att öka egenvården i hemmet för att minska samhällets totala sjukvårdskostnader. Sjukhusen får då mer en roll som diagnoscentra samtidigt som egenvården genererar ett ökat behov av medicinteknisk utrustning.

De alltmer pressade statliga sjukvårdsbudgetarna leder till en kostnadspress på branschen. Nolato Medicals kunder behöver därför ställa om sina produktportföljer, göra förändringar i inköpskedjan och konsolidera leverantörsbasen.

Marknaden kännetecknas av för Nolato Medical tre viktiga förändringstrender:

- ▶ Läkemedels- och medicinteknikföretagen fokuserar mer på sin kärnkompetens, vilket leder till en ökad *outsourcing* av såväl utveckling som produktion.
- ▶ Fokusering på de leverantörer som kan erbjuda komplett service från produktutveckling till globala leveranser, vilket leder till att antalet leverantörer minskar.
- ▶ Minskade ledtider i utvecklingsfasen vilket är en förutsättning för att klara omställningen till nya, kostnadseffektiva produkter.

Dessa förändringar leder till att mindre leverantörer, med begränsat erbjudande och smal geografisk närvaro, slås ut eller köps upp. Samtidigt får de större och mer globalt orienterade leverantörerna möjlighet att flytta fram sina positioner. Den medicintekniska marknaden börjar dessutom närma sig det plattformstänkande som är dominerande inom till exempel fordonsindustrin. Leverantörerna får alltmer beställningar på kompletta medicintekniska system och använder i sin tur ytterligare underleverantörer för delar av produktionen.

Dessa marknadsförändringar visar att Nolato Medical har valt rätt strategi med fokus på tillväxt och en ökad geografisk närvaro.

## Kundcase



### Nolato levererar unika plastkomponenter till kirurgiskt engångsredskap

EndoGastric Solutions behandlar gastroesofageal refluxsjukdom (GERD) på ett nytt och innovativt sätt med hjälp av ett kirurgiskt engångsredskap. Under hela utvecklingsfasen har Nolato Contour stöttat företaget med tekniska lösningar och produktionsoptimering av de plastkomponenter som ingår i redskapet. Idag levererar Nolato Contour 27 unika plastkomponenter till slutmonteringen av EndoGastric Solutions produkt.

## Exempel på produkter



### Medicintekniska produkter

Exempel på terapiområden och produkter: Astma (inhalatorer, backventiler), diabetes (insulinpennor, infusionsset), hörselmedel (tätningar, öronsnäckor), hjärtrytmbehandling (tätningar till pacemakers, hjärtförankrare), dialys (tätningar, kopplingar), urologi (urinkatetrar, uridomer), kirurgi (kateterballonger, kompletta blodreningsutrustningar), diagnostik (allergitest, graviditetstester).



### Läkemedelsförpackningar

Standard eller kundunika primära plastförpackningar, som uppfyller kraven från läkemedels- och hälsokostindustrin.

## Strategisk inriktning

- ▶ Organisk tillväxt
- ▶ Partnerskap
  - Ökad andel systemprojekt
- ▶ Global expansion och förvärv

## Enheter i affärsområdet

### Medical Devices:

#### **Nolato Beijing Medical**

Beijing, Kina  
Vd Jörgen Karlsson

#### **Nolato Contour**

Baldwin, Wisconsin, USA  
Vd Russell Steele

#### **Nolato Hungary**

Mosonmagyaróvár, Ungern  
Vd Johan Arvidsson

#### **Nolato MediTech**

Hörby och Lomma, Sverige  
Vd Johan Iveberg

#### **Nolato MediTor**

Torekov, Sverige  
Vd Michael Holmström

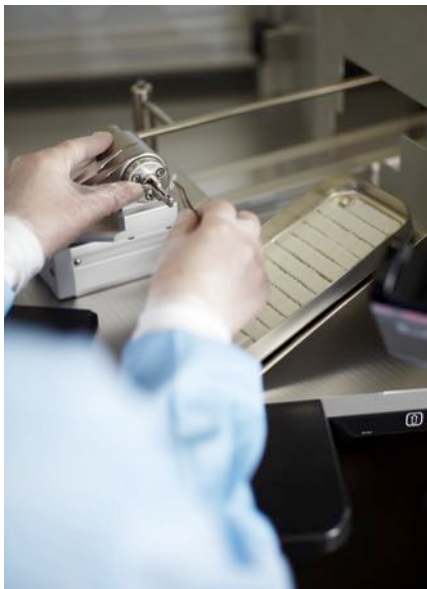
### Pharma Packaging:

#### **Nolato Cerbo**

Trollhättan, Sverige  
Vd Glenn Svedberg

#### **Nolato Jaycare**

Portsmouth & Newcastle, Storbritannien  
Vd Glenn Svedberg



God förståelse för komplicerade medicintekniska applikationer, omfattande kvalitets- och dokumentationskrav samt riskanalyser är avgörande faktorer för framgång på marknaden.

### Nolato Medicals marknadsposition

Under de senaste sju till åtta åren har affärsenheten *Medical Devices* drivit en medveten strategi att gå från en lokal komponenttillverkare till en komplett leverantör med globala resurser som kan stötta kunderna från utveckling av koncept till leverans av färdig produkt. Nolato Medical kan erbjuda kunderna en bred teknologibas, avancerat stöd i utvecklingsprocessen och nio produktionsenheter i Europa, Asien och Nordamerika.

Under 2014 befäste Nolato Medical sin redan starka marknadsposition genom ett bredare erbjudande och förstärkta kundrelationer. Affärsområdet förstärkte även sin *Key Account Management*-organisation och sin tekniska grupp med nya medarbetare och erbjudanden. Nolato Medical flyttade också fram sina positioner inom systemprojektområdet genom att starta nya utvecklingsprojekt med några av världens största medicintekniska- och läkemedelsbolag.

Inom *Pharma Packaging* har Nolato en ledande position i Skandinavien och Storbritannien, med betydande export även utanför dessa regioner. Nolato Medical är en av få leverantörer som fokuserar på förpackningssystem till enbart läkemedel- och kosttillskottsmarknaden. Denna fokusering

ger ett starkare erbjudande till kunderna genom en djupare förståelse för den regulatoriska hanteringen och de kvalitetskrav som gäller på dessa marknader, inte bara för en enskild komponent utan för förpackningen i sin helhet.

Som ett resultat av många års tätt samarbete med krävande kunder i dessa segment inom *Pharma Packaging*, har Nolato Medical också byggt upp en specialiserad kompetens om kundernas användning av Nolato produkter. Detta innefattar allt från val av råmaterial, via robusta tillverkningsprocesser till testmetoder och utvärdering av en produkts prestanda och inte minst användning i kundernas fyllningslinjer och patientens handhavande.

Under 2014 fortsatte konsolideringen i branschen. Flera konkurrenter till Nolato Medical fick nya ägare. Philips-Medisize köptes upp och Rexam sålde sina *Pharmaceutical Devices*- och *Prescription Retail Packaging*-divisioner, båda till riskkapitalbolag. Ytterligare ett exempel på branschkonsolideringen var Consort Medicals förvärv av kontraktstillverkaren Aesica Pharmaceuticals på den brittiska marknaden.

Konsolideringen drivs av kundernas behov av större globala leverantörer. De medicintekniska företagen behöver trygga sin globala kvalitetskontroll och väljer därför att fokusera

sina inköp till globala leverantörer. De arbetar därför i större utsträckning med färre men strategiska leverantörer som kan ge globalt stöd, från utveckling till produktion.

### Nolato Medicals strategiska inriktning

Nolato Medicals strategi är att vara den bästa partnern till medicintekniska företag och läkemedelsföretag inom polymera material. Nolato Medical ska vara speciellt starka på produktutveckling och produktion samt att kunna erbjuda ett globalt stöd till kunderna. Det innebär att Nolato Medical ska kunna erbjuda kunderna produktion på de större internationella marknaderna som Europa, Amerika och Asien. Det innebär också att affärsområdet inom de närmaste åren ytterligare behöver förstärka sin närvaro i bland annat USA och i Asien.

### Nolato Medicals särdrag

Verksamheten inom Nolato Medical har sin bas, precis som resten av koncernen, inom: Ansvarsfullt företagande, bred teknisk kompetens och avancerad produktionsteknik. Det som skiljer är framför allt Nolato Medicals djupa insikt i de specifika förhållanden som styr kundernas behov inom den medicintekniska sektorn. God förståelse för komplicerade medicintekniska applikationer, omfattande kvalitets- och dokumentationskrav samt riskanalyser är avgörande faktorer för framgång på marknaden.

Tillverkningen sker i huvudsak i renrum och med mycket höga krav på kvalitet, säkerhet och spårbarhet.

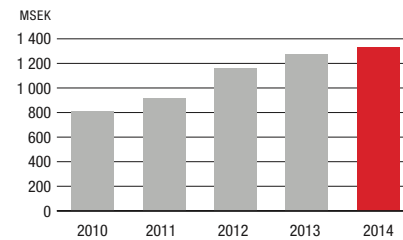
### Nolato Medicals fortsatta utveckling

Fokus för 2015 blir att fortsätta med det systematiska kundarbetet med *Key Account Management* i syfte att expandera befintliga nyckelkunder och även få nya stora kunder. Nolato Medical kommer att prioritera tillväxt framför ytterligare marginalförbättringar. Den ökade tillväxten ska uppnås genom att erbjuda våra kunder ytterligare stöd i produktutvecklingen och genom förvärv.

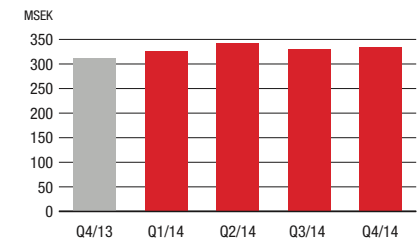
Nolato Medical bedömer att marknaden för sina produkter kommer fortsätta växa med volymökningar på 4–6 procent per år.

## Nolato Medical under fem år

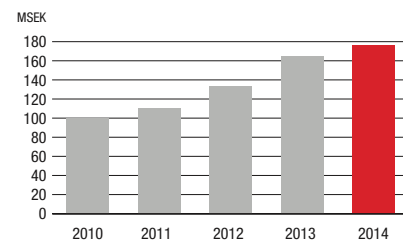
### Nettoomsättning helår



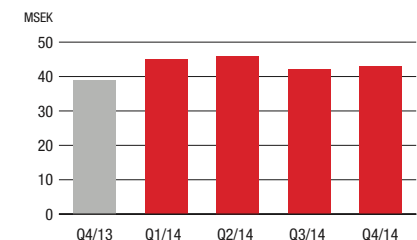
### Nettoomsättning kvartal



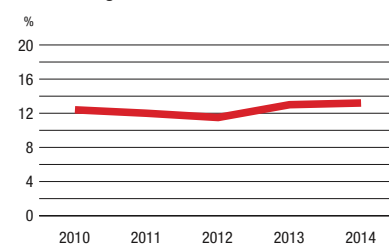
### Rörelseresultat (EBITA) helår



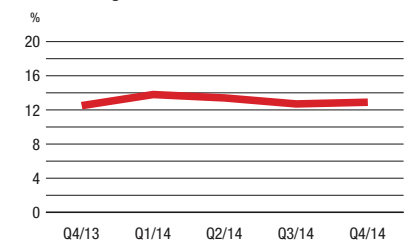
### Rörelseresultat (EBITA) kvartal



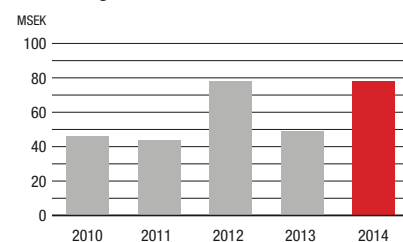
### EBITA-marginal helår



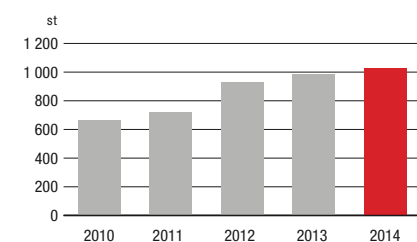
### EBITA-marginal kvartal



### Investeringar

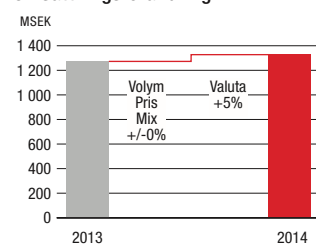


### Medelantal anställda

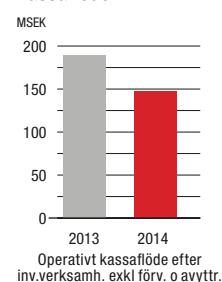


Kassaflödespåverkande,  
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

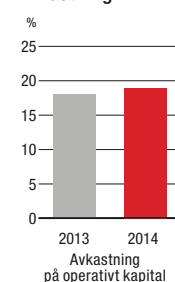
### Omsättningsförändring



### Kassaflöde



### Avkastning



Nolato Telecom

# Stark utveckling för EMC



**Affärsområdeschef:**  
Jörgen Karlsson  
Anställd sedan 1995  
AO-chef sedan 2009

Nyckeltal:	2014	2013
Omsättning MSEK	1 799	2 079
Rörelseresultat EBITA MSEK	199	166
EBITA-marginal %	11,1	8,0
Medelantal anställda	6 297	7 611

## Marknadskarakteristik:

Fåtal stora, globala företag. Kunderna ställer höga krav på teknisk nivå, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstarter.

## Marknadstrender:

Ständigt nya krav på kostnadseffektiva lösningar. Fortsatt stor vikt vid kosmetiska effekter och unika designlösningar samt specialfunktioner som t.ex. vattentätighet. Mobiltelefonernas fysiska storlek ökar. Ökat behov av skärmning av elektronik (EMC).

## Kunderbjudande:

Design, utveckling och tillverkning av avancerade komponenter och delsystem till mobiltelefoner samt produkter och system för skärmning av elektronik (EMC).

## Geografi:

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Kina och Malaysia. Försäljnings- och teknikkontor i USA, Indien och Korea.



## Framgångsfaktorer:

Kreativt utvecklingsarbete, spjutspetsteknologier, kvalificerad projektledning, snabba produktionsstarter och hög produktivitet.

## Exempel på kunder:

Ericsson, Huawei, Microsoft (Nokia), Motorola Solutions, Sony Mobile, Xioami, ZTE.

## Exempel på konkurrenter:

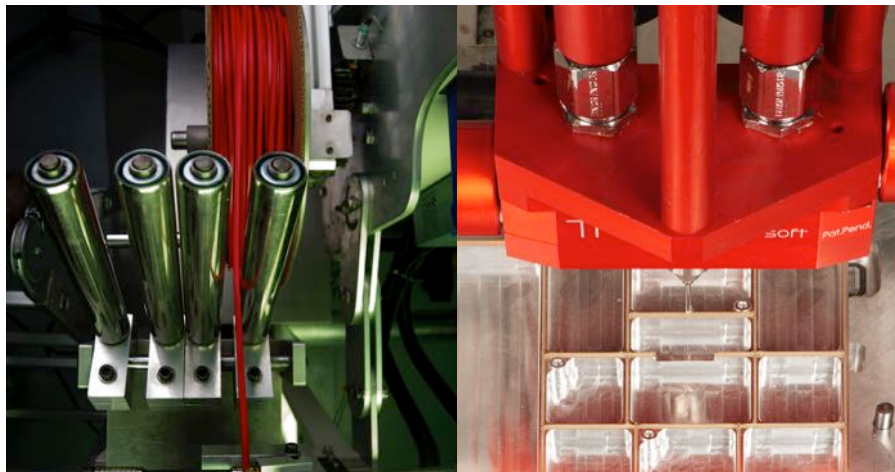
Chiyoda, Chomerics, Jabil Green Point, Laird, Lite-On Mobile, Worldmark.

## Volatilitet:

Hög. Projektbaserad verksamhet.

## Produktivcykel:

Kort.



Nolato Telecoms verksamhet inom skärmning av elektronik (EMC) har fortsatt att utvecklas mycket positivt.

Nolato Telecom är en leverantör av tekniskt avancerade lösningar och produkter inom telekom. Under 2014 uppvisade EMC-verksamheten en fortsatt mycket positiv utveckling genom en ökad efterfrågan på produkter för skärmning av elektronik.

## Verksamhetens inriktning

Verksamheten i Nolato Telecom är indelad i två affärsenheter:

- Mobile Phones:** Utveckling och tillverkning av mekaniska delsystem och komponenter till mobiltelefoner och läsplattor. Produkterna kännetecknas av högt kosmetiskt och haptiskt innehåll, ofta med krav på speciella funktioner, som till exempel vattentätning eller värmeavledning.
- EMC:** Utveckling av metoder och material för skärmning av elektronik i syfte att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet, dvs där den elektromagnetiska strålningen från elektronikkomponenter inte stör varandra.

## Utveckling 2014

Affärsområdets 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 var extraordinärt höga. Den positiva utvecklingen under andra halvåret förklaras

av att flera av kundernas telefonmodeller var framgångsrika på konsumentmarknaden. Verksamheten inom EMC-området utvecklades fortsatt mycket positivt 2014. Utveckling av nya komponenter och utbyggnaden av 3G/4G-näten i Kina har bidragit till den ökade omsättningen för EMC. Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 199 MSEK (166). EBITA-marginalen uppgick 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.

## Händelser under året

Nolato Telecom startade en produktionsenhet för EMC i Malaysia. Fabriken producerar komponenter för skärmning av elektronik i bland annat walkie-talkies och flyttbara basstationer.

Ett nytt produktområde *Compatherm* lanserades, vilket är termiskt ledande material som används bland annat inom radio-basstationsområdet. Detta är ett viktigt komplement till företagets nuvarande erbjudanden inom EMC-området.

En uppbyggnad av produktionskapacitet i Beijing för keramiska detaljer påbörjades. Allt fler detaljer av keramer, som är ett slitstarkt och dekorativt material, förekommer på mobiltelefoner, hörlurar och till andra elektronikprodukter, exempelvis

runt kameranlinsen på mobiltelefonerna.

I Kina genomfördes en större investering i ny reningsutrustning för att ytterligare öka avskiljningsgraden av lösningsmedel. Tekniskt sett är det en förbränningsanläggning som koncentrerar frånluften från lackanläggningarna och förbränner lösningsmedlen med en reningsgrad på över 95 procent.

### Nolato Telecoms marknad

Mobiltelefonbranschen upplever en turbulent period. Det sker förändringar bland de stora aktörerna; Microsoft (Nokia) minskar sin försäljning kraftigt, Samsung känner också av den alltmer konkurrensutsatta marknaden medan Motorola, som idag ägs av Lenovo, ser ut att komma tillbaka på marknaden. Flera kinesiska mobiltelefonföretag är på stark frammarsch, främst på sin hemmamarknad som utgör cirka 25 procent av världsmarknaden.

De senaste åren har det varit en stark konsolidering av leverantörerna i mobiltelefonbranschen, där de stora leverantörerna har blivit ännu större genom att köpa upp mindre konkurrenter. De tio största EMS-företagen (*Electronics Manufacturing Services*), dvs företag som tar hand om hela produktionen av en mobiltelefon, hanterar nu en betydande del av de totala volymerna inom mobiltelefonsektorn.

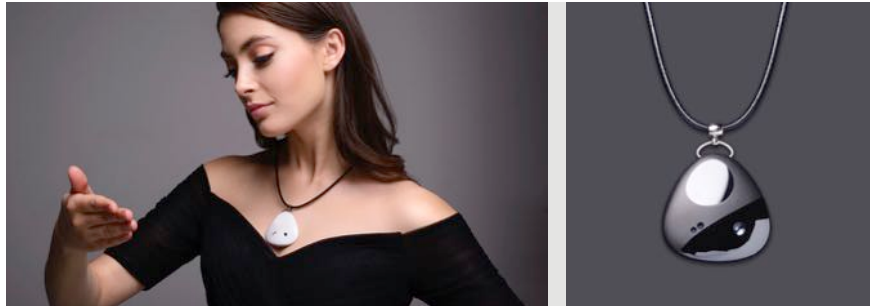
Inom *Mobile Phones* verkar Nolato Telecom i det övre segmentet. De traditionella, etablerade mobiltelefonföretagen håller sina positioner inom detta segment, men hotas av de lokala kinesiska företagens expansion.

### En drivkraft som direkt påverkar

Nolato Telecoms marknad påverkas av hur mobiltelefonerna designas. Ju mer lika mobiltelefonerna är i form av funktion och prestanda desto viktigare blir det att hitta särskiljande drag. Andra drivkrafter är användning av olika typer av material där exempelvis keramer, som är ett exklusivt och slitstarkt material börjar introduceras. Även nya och fler funktioner som vattentätighet och hantering av ökade temperaturer i produkterna är viktiga drivkrafter för Nolato Telecoms marknad.

EMC verkar på en stadigt växande marknad i takt med utbyggnaden av 4G-nätet, inte minst i Kina. Inom EMC förser Nolato

## Kundcase



### Smart smycke i naturligt material

På konsumentelektronikmässan CES i Las Vegas i januari 2015 väckte det keramiska hängsmycket Miragii stort intresse bland besökarna. Miragii är en högteknologisk *wearable*, fylld med avancerad elektronik och funktioner för den som vill lämna sin telefon kvar i väskan. Smycket vibrerar när telefonen ringer och vill man snabbt veta vem det är, kan man få informationen projicerad i sin hand.

Det smarta smycket har tagits fram av HTSmartech i nära samarbete med Nolato. Det tillverkas i zirkoniumdioxid, en keram som är extremt slitålig, motstår kemikalier, har naturlig skönhet med en exceptionellt jämn yta. Materialet är dessutom biokompatibelt, vilket innebär att den som bär smycket inte riskerar någon allergisk reaktion.

Användningen av zirkoniumdioxid har tidigare begränsats av en mycket komplicerad produktionsprocess. Tillsammans med forskare har Nolato nu utvecklat en metod som underlättar masstillverkning av produkter med höga krav på utseende och ytkvalitet.

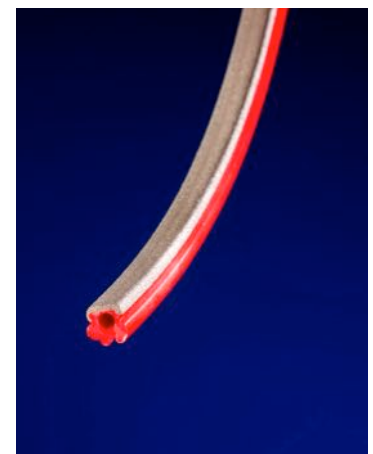
## Exempel på produkter



### Komponenter och delsystem till mobiltelefoner

Formsprutade, lackerade och dekorerade komponenter till mobiltelefoner, i vissa fall integrerade i form av s.k. mekanikmoduler och i vissa fall vattentäta. Kreativ material- och ytdesign med väsentligt kosmetiskt och haptiskt innehåll.

Små, designade, adhesiva komponenter med mekanisk och/eller kosmetisk funktion, till exempel logotyper, högtalargaller, tredimensionella designelement.



### EMC

Process- och materiallösningar till skärmning av elektronik för att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet (EMC).

## Strategiska målsättningar

- ▶ Organisk tillväxt
- ▶ Breddat kunderbjudande
- ▶ Teknologi och projektledning
  - Egna nischteknologier
  - Projektledning och uppstarter
- ▶ Vidareutveckla skärningsaffären (EMC)
  - Nya marknader
  - Förvärv

## Enheter i affärsområdet

### Mobile Phones:

#### Nolato Beijing

Beijing, Kina  
Vd Jörgen Karlsson

#### Lövepac Converting

Beijing, Kina  
Shenzhen, Kina  
Vd Dan Wong

### EMC:

#### Nolato Silikonteknik

Hallsberg, Sverige  
Beijing, Kina  
Penang, Malaysia  
Chennai, Indien  
Vd Anders Ericsson



Extremt snabb verktygs-  
tillverkning och unika  
tekniska lösningar är  
viktiga konkurrensmedel  
för Nolato Telecom.

telekommarknaden med produkter och system för skärmning av elektronik i syfte att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet.

Inom EMC är den övergripande drivkraften konsumenternas användning av mobiltelefoner, speciellt för att skicka data och användandet av streaming/sociala medier vilket kräver betydligt mer kapacitet i näten jämfört med vanligt tal. I takt med ökad effekt i näten blir elektromagnetiska störningar allt vanligare vilket ökar behovet av EMC:s process- och materiallösningar till skärmning. Ytterligare en drivkraft är problemet med värmealstring i elektronikprodukter. Utvecklingen av högre effekter i allt mindre basstationer genererar mer värme. Det gör att Nolato Telecoms nyetabletrade område *Thermal Management*, blir allt viktigare. Nya applikationer för skärmning inom exempelvis fordonsindustrin och medicinteknik driver också marknaden.

### Nolato Telecoms marknadsposition

Inom *Mobile Phones* är Nolato Telecom en nischaktör, jämfört med de stora EMS-företagen (*Electronics Manufacturing Services*), med hög egen kompetens inom design, utveckling och produktion. Den totala mobiltelefonmarknaden uppskattas för 2014 till knappt 2 miljarder enheter. Nolato Telecoms marknad är inom det övre segmentet och projektrelaterad, vilket innebär att Nolato Telecoms volymer och resultat inte är så beroende av den totala marknadsutvecklingen utan mer hur väl enskilda mobiltelefonleverantörer lyckas med sina olika modeller på marknaden. Nolato Telecoms marknadsandel uppskattas till några få procent.

Kunderna består främst av utvalda OEM-företag (*Original Equipment Manufacturer*), som utvecklar och producerar sin egen slut-

produkt, till skillnad från de mobiltelefonföretag som använder stora kontraktstillverkare för att tillverka hela mobiltelefonen.

Till OEM-företagen, eller deras underleverantörer, levererar Nolato Telecom mekaniska komponenter i plast och metall. De olika komponenterna består av såväl yttre, synliga delar med mycket höga kosmetiska och haptiska krav, som av komponenter inne i själva mobiltelefonen. Under det senaste året har Nolato Telecom utökat sitt erbjudande med keramiska och termiska komponenter.

Inom EMC har Nolato Telecom en stark ställning som leverantör av skärningslösningar i basstationer till mobiltelefonnäten. Nolato Telecom bedömer att marknaden har en god tillväxt och dessutom ökar andra applikationer inom branscher som fordonsindustrin och sjukvård. Exempelvis behövs elbilar skärmning i samband med laddning av fordonet. Inom sjukvården ökar antalet apparater som kräver skärmning. Nolato Telecom har påbörjat breddningen av sin verksamhet till dessa närliggande sektorer.

De största konkurrenterna på den internationella marknaden inom *Mobile Phones* är bland andra Chiyoda, Jabil Green Point, Lite-On Mobile och Worldmark. Inom EMC är de största konkurrenterna bland andra Chomerics och Laird.

### Nolato Telecoms strategiska inriktning

Nolato Telecoms strategi är att vara en leverantör och partner av tekniskt avancerade produkter till främst de övre segmenten inom telekomindustrin.

Inom EMC är Nolato Telecoms strategi att vara en leverantör till kunder inom främst segmenten radiobasstationer, fordon samt sjukvårdsutrustning. Försäljning av EMC-material sker även via Nolato's licensierade



partners. Förutom utveckling av olika elektriskt ledande materiallösningar och komponenter för skärmning av elektronik fokuseras utvecklingsarbetet också mot TIM-produkter (*Thermal Interface Materials*). TIM-produkternas uppgift är att avleda värme från varma komponenter på ett kretskort.

### Nolato Telecoms särdrag

Verksamheten inom Nolato Telecom har sin bas, precis som resten av koncernen, inom: Ansvarsfullt företagande, bred teknisk kompetens och avancerad produktionsteknik. Det som skiljer är framför allt teknologiinnehållet. Nolato Telecom har byggt upp en egen portfölj av unika tekniska lösningar för att kunna erbjuda exceptionell detalj- och ytfinish. Affärsområdet har också en särskild kompetens att hantera mycket snabba uppstarter av nya produkter och produktion med stora fluktuationer i volym.

Till skillnad från övriga Nolato kommer den största delen av Nolato Telecoms intäkter från andra teknologier än formsprutning, till exempel verktygsframställning, olika former av lackering och dekorering samt montering.

### Nolato Telecoms fortsatta utveckling

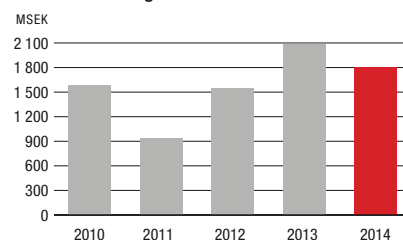
Inom *Mobile Phones* är målen för 2015 att använda befintlig tillverkningskapacitet till nya tekniskt avancerade projekt samt fortsätta med rationalisering av produktionsenheterna genom fokus på *lean manufacturing*.

Inom *EMC* är målen för 2015 att fortsätta utvecklingsarbetet inom *Thermal Interface Materials*-produkterna. Nolato Telecom kommer också satsa på fortsatt marknadsföring av sina egna varumärken som *Compashield*, *Trishield* och *Compatherm*.

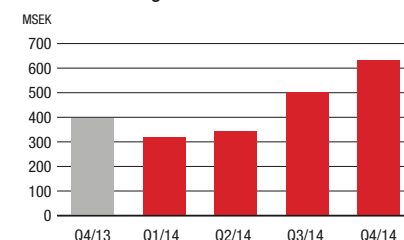
Nolato Telecom bedömer att marknaden för *Mobile Phones* fortsatt är en intressant tillväxtmarknad, men med ständigt snabba förändringar. De höga volymerna på konsumentmarknaden under sista kvartalet 2014 bedöms dock som tillfälliga och förväntas återgå till en mer normal nivå under det första kvartalet 2015. *EMC*-marknaden bedöms fortsätta växa inom mobilsegmentet samt genom ökade krav på skärmning inom andra branscher som fordon och medicinteknik.

## Nolato Telecom under fem år

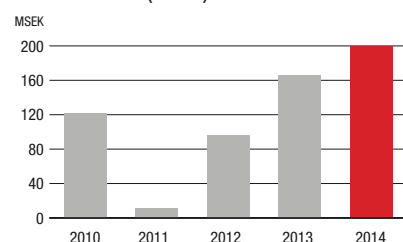
### Nettoomsättning helår



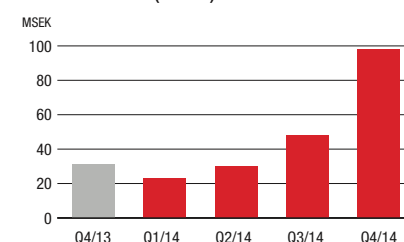
### Nettoomsättning kvartal



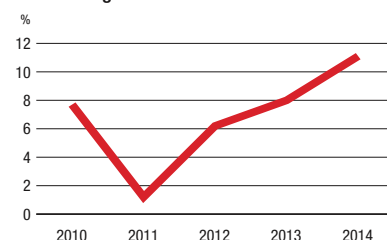
### Rörelseresultat (EBITA) helår



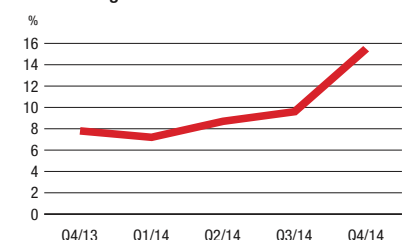
### Rörelseresultat (EBITA) kvartal



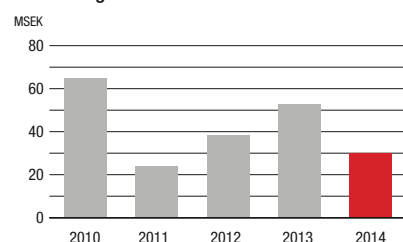
### EBITA-marginal helår



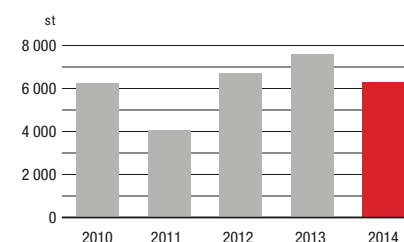
### EBITA-marginal kvartal



### Investeringar

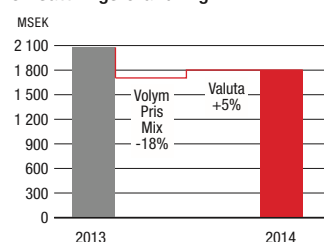


### Medelantal anställda

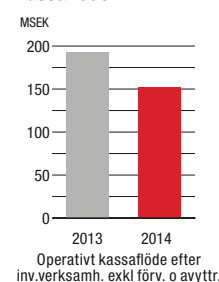


Kassaflödespåverkande,  
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

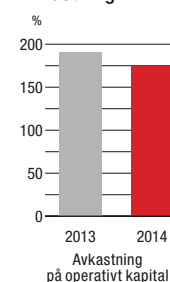
### Omsättningsförändring



### Kassaflöde



### Avkastning



Nolato Industrial

# Ökade marknadsandelar


**Affärsområdeschef:**

Johan Arvidsson  
Anställd sedan 1994  
AO-chef sedan 2012

**Nyckeltal:**

	2014	2013
Omsättning MSEK	1 106	1 170
Rörelseresultat EBITA MSEK	118	119
EBITA-marginal %	10,7	10,2
Medelantal anställda	687	753

**Marknadskarakteristik:**

Fragmenterad och diversifierad, med ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer.

**Marknadstrender:**

Plast ersätter tyngre metallkomponenter. Kunderna önskar tidigare och mer omfattande stöttning i utvecklingsfasen. Mindre leverantörer med begränsat kunderbidande slås ut.

**Kunderbidande:**

Utveckling och tillverkning av produkter och produktsystem till kunder inom fordon, hygien, förpackningar, trädgård/skog, möbler och andra utvalda industrisegment.

**Geografi:**

Utveckling, produktion och försäljning i Sverige, Ungern, Rumänien och Kina.


**Framgångsfaktorer:**

Teknologi, projektledning och produktivitet.

**Exempel på kunder:**

Atlas Copco, Brose, Husqvarna, Jaguar/Land Rover, MCT Brattberg, Sanitec, SKF, Volvo, Volvo Cars.

**Exempel på konkurrenter:**

AQ Group, Euroform, KB Components, Mann+Hummel, Promens, Rosti.

**Volatilitet:**

Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

**Produktivscykler:**

Medel/Lång.



Ständiga förbättringar och lean manufacturing är viktiga inslag i Nolato Industrials konkurrenskraft.

Nolato Industrial består av åtta starka specialistbolag som utvecklar och tillverkar produkter och produktsystem i framför allt polymera material för olika kundsegment. Bolagen skapar affärsmöjligheter såväl på egen hand som i samarbete med varandra. Under året var framför allt efterfrågan från fordonskunderna god vilket ledde till en god tillväxt och ökade marknadsandelar för affärsområdet. Dessutom bedrev affärsområdet ett framgångsrikt produktivtetsarbete.

**Verksamhetens inriktning**

Verksamheten i Nolato Industrial riktas huvudsakligen mot två kundsektorer:

- Till fordonsindustrin levererar Nolato Industrial avancerade tekniska produkter till bland annat motor och motorrum.
- Till allmän industri, som bland annat innefattar segment som hygien, förpackningar, trädgård/skog och möbler, levererar Nolato Industrial till exempel produkter till motorsågar och olika förpackningslösningar.

Kunderna inom dessa båda sektorer har ofta en kontinuerlig och omfattande inköpsverksamhet, höga volymer och långa serier.

**Utveckling 2014**

Affärsområdets omsättning uppgick till 1.106 MSEK (1.170). Justerat för valuta och försäljningen av gummiverksamheten (Nolato Sunne AB) ökade omsättningen med 3 procent. Efterfrågan var framför allt god inom fordonssegmentet och trädgård/skog och Nolato Industrial tog marknadsandelar inom båda dessa områden. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 118 MSEK (119) och EBITA-marginalen ökade till 10,7 procent (10,2). Bakom marginalförbättringen ligger produktivitetshöjande åtgärder, *lean manufacturing*.

**Händelser under året**

Nolato Industrial fortsatte samarbetet med Volvo Cars, för bland annat Volvos nya SPA-plattform där Volvo XC90 är den första bilen att lanseras. Exempel på produkter som Nolato Industrial levererar är motorfläktar, dörrmoduler och detaljer till motorrummet.

Under året utsågs Nolato till "Årets leverantör" av Husqvarna i hård konkurrens med andra globala leverantörer. Utmärkelsen *Supplier Excellence Award* delades ut vid Husqvarnas leverantörsdag i USA. I motiveringen till utmärkelsen framhöll

Husqvarna bland annat det långsiktiga och nära samarbetet med Nolato när det gäller utveckling av processer och produkter.

Under 2014 färdigställdes utbyggnaden av produktionsenheten i Mosonmagyaróvár, Ungern, som delas med Nolato Medical, i syfte att uppfylla kundernas önskemål om ökade produktionsresurser.

Nolato Industrials verksamheter i Ungern och Rumänien certifierades enligt arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001. Verksamheten i Kina blev certifierad enligt fordonsstandarden ISO/TS 16949.

### Nolato Industrials marknad

Den europeiska marknaden för tillverkning av polymera produkter är fragmenterad och består av närmare 50.000 företag, som tillsammans omsätter mer än 500 miljarder kronor. Det typiska företaget är familjeägt, omsätter 20–35 miljoner kronor per år och arbetar på sin lokala marknad. Att affärerna ofta är lokala beror på att produkterna vanligtvis är skrymmande och därmed dyra att transportera.

I Norden är marknaden lika fragmenterad som i övriga Europa. I Sverige finns drygt 700 tillverkare av polymera produkter, varav två tredjedelar har färre än fem anställda. Enbart ett trettiotal företag har en omsättning som överstiger 50 miljoner kronor.

Det finns ett flertal drivkrafter bakom utvecklingen av Nolato Industrials marknad:

Den främsta drivkraften för kunderna är att kunna erbjuda bättre och mer kostnadseffektiva produkter på sina marknader. Det innebär att framgångsrika leverantörer, som Nolato Industrial, behöver ligga i den teknologiska framkanten och arbeta nära kunden, i både dess utvecklingsarbete och produktion.

En tydlig trend är att kunderna önskar tidigare och mer omfattande stöd i utvecklingsfasen, vilket leder till att de företag som enbart har ett produktionsorienterat kunderbudande tappar position.

En annan drivkraft är att polymera material ersätter metall, vilket är speciellt tydligt inom fordonsindustrin. I utvecklingen av nya fordonsmodeller blir vikten alltmer betydelsefull i strävan att minska bränsleförbrukningen och därmed utsläppen.

## Kundcase



### Omfattande investeringar möter nya utmanande krav från fordonsindustrin

Tyska fordonskomponenttillverkaren Brose fick uppdraget av Volvo Cars att leverera ett komplett kylfläktpaket till den helt nya Volvo XC90-modellen. Brose anlade i sin tur Nolato för att leverera fläkt och fläkthållare, som tillverkas av formsprutad plast.

Konstruktionen ställer höga krav på de ingående detaljernas mått noggrannhet, och toleranskraven på rundhet och kast för fläkten är mycket utmanande. Allt för att inte orsaka vibrationer eller oljud vid höga varvtal.

För att med marginal klara Volvos tekniska krav investerade Nolato i ny utrustning. I princip allt som berörs av produktionen till Brose är nytt; formsprutor, travers, transportbana, kontrollfixturer m.m.

Kraven på noggrannhet gör att varje detalj kontrolleras med hjälp av specialutrustning, bland annat en lasermätmaskin. Även mätutrustningen kontrolleras med jämna intervaller och allt dokumenteras.

Serieproduktionen av den nya fläkten och fläkthållaren startade i januari 2015.

## Exempel på produkter



### Fordon

Motorkomponenter, packningar till motorer och avgassystem, inredning, batteriboxar m.m.



### Allmän industri

Kulhållare och lagertätningar till kullager, armstöd m.m. till kontorsstolar, transportband, brandsäkra kabelgenomföringar. Komponenter till mikrovågsugnar, komponenter till røj- och motorsågar (startapparatus, tanklock, luftfilterhållare m.m.), spelmekanismer till toaletter, transportbackar till butikskedjor.

## Strategiska målsättningar

- ▶ Marknadsandelar
- ▶ Produktivitet
- ▶ Kassaflöde
- ▶ Selektiv geografisk expansion
  - Tillsammans med kund
  - Via selektiva förvärv som tillför nya kunder eller teknologier

## Enheter i affärsområdet

### Nolato Gota

Götene, Sverige  
Vd Peter Holterberg

### Nolato Hertila

Åstorp, Sverige  
Vd Håkan Hillqvist

### Nolato Hungary

Mosonmagyaróvár, Ungern  
Vd Johan Arvidsson

### Nolato Lövepac

Skånes Fagerhult, Sverige  
Beijing, Kina  
Vd Henrik Enoksson

### Nolato Plastteknik

Göteborg, Sverige  
Vd Magnus Hettne

### Nolato Polymer

Torekov & Ängelholm, Sverige  
Vd Anders Willman

### Nolato Romania

Negoiesti, Rumänien  
Vd Johan Arvidsson

### Nolato Automotive Components

(Beijing) Co, Ltd  
Beijing, Kina  
Vd Jörgen Karlsson



Lean manufacturing-arbetet pågår i alla Nolato Industrials fabriker och karaktäriseras bland annat av integrerade processer, hög automatiseringsgrad, ordning och reda, effektiva flöden, små eller inga lager och en ”noll fel”-vision.

## Nolato Industrials marknadsposition

Nolato Industrial är marknadsledare i Norden med omkring en femtedel av de affärer som görs av leverantörer med en omsättning på över 50 miljoner kronor. Bolagen inom Nolato Industrial hör vart och ett till de största på marknaden. Totalt sett är Nolato Industrial den största aktören. Affärsområdet har omfattande utvecklingsresurser med hög teknologisk expertis inom polymera material och processer. Nolato Industrials verksamhet utmärks därutöver av stark projektledning och en högeffektiv produktion.

I Centraleuropa har Nolato Industrial en stark ställning som kvalitetsleverantör av produkter till framför allt hygiensektorn.

Den omfattande fragmenteringen i branschen, bedöms leda till fortsatt konsolidering i Norden och övriga Europa. De största konkurrenterna till Nolato Industrial är AQ Group, Euroform, KB Components, Mann+Hummel, Promens och Rosti (Nordstjärnan).

## Nolato Industrials strategiska inriktning

Nolato Industrials strategi är att vara en ledande leverantör för utveckling och produktion av produkter och produktsystem i

polymera material för kunder inom segmenten fordon och allmän industri (bland annat hygienprodukter, förpackningar, trädgård/skog och möbler). Nolato Industrial ska, med den nordiska marknaden som bas, växa genom att utveckla befintliga kunder och ta marknadsandelar inom dessa segment. Nolato Industrial ska selektivt kunna erbjuda befintliga kunder produktion på nya marknader. Sådana exempel är etableringen av fabriken i Rumänien 2011 där Nolato Industrial producerar förpackningar för en stor global kund, och Nolato Lövepac som 2013 etablerade produktion i Kina för leverans till en annan stor global kund. Huvuddelen av Nolato Industrials tillväxt ska ske organiskt, men affärsområdet utvärderar också selektiva förvärv.

## Nolato Industrials särdrag

Verksamheten inom Nolato Industrials har sin bas, precis som resten av koncernen, inom: Ansvarsfullt företagande, bred teknisk kompetens och avancerad produktionsteknik. Det som skiljer är framför allt den stora betydelsen av hög produktivitet. Ständiga förbättringar och *lean manufacturing* är viktiga inslag för hela Nolatokoncernen, men har en ännu större

betydelse för Nolato Industrials konkurrensförmåga.

*Lean manufacturing*-arbetet pågår i alla Nolato Industrials fabriker och karaktäriseras bland annat av integrerade processer, hög automationsgrad, ordning och reda, effektiva flöden, små eller inga lager och en ”noll fel”-vision.

Nolato Industrial har också förmågan att snabbt ta till sig ny teknologi, både inom material- och processidan och kan erbjuda sina kunder lösningar som innebär substantiella kostnadsbesparingar. Ett sådant exempel är utvecklingen av insugningsröret till Volvo Cars nya serie av bensin- och dieselmotorer, Drive-E, och ett annat är nya förpackningslösningar och artiklar för ett internationellt hygienföretag.

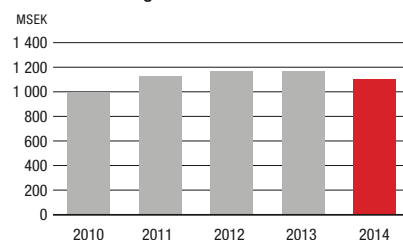
### Nolato Industrials fortsatta utveckling

Målen för 2015 blir att fortsätta ta marknadsandelar, både genom utveckling av befintliga kunder men också genom ökad närvaro på utvalda geografiska marknader. Andra mål är att säkerställa konkurrenskraften, genom att vara det ledande företaget i branschen inom produktivitetsförbättringar med än mer effektiva processflöden mellan Nolato och kunderna som följd.

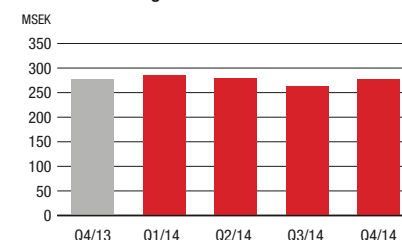
Nolato Industrial bedömer att den marknad Nolato Industrial verkar på följer den nordeuropeiska industrikonjunkturen.

## Nolato Industrial under fem år

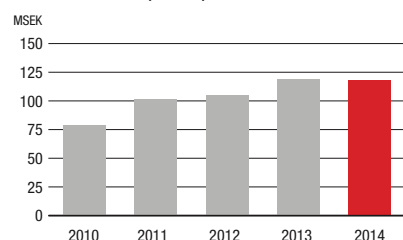
### Nettoomsättning helår



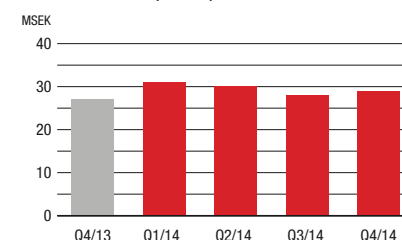
### Nettoomsättning kvartal



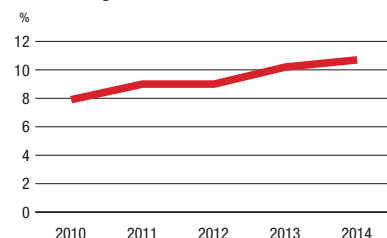
### Rörelseresultat (EBITA) helår



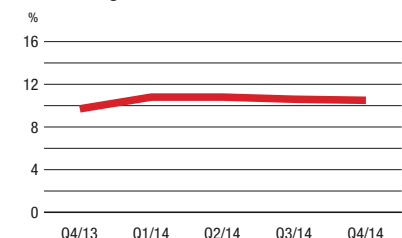
### Rörelseresultat (EBITA) kvartal



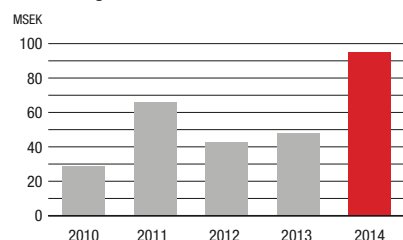
### EBITA-marginal helår



### EBITA-marginal kvartal

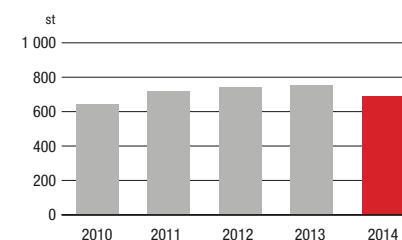


### Investeringar

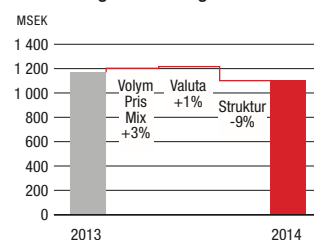


Kassaflödespåverkande,  
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

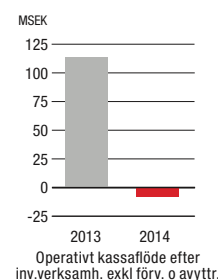
### Medelantal anställda



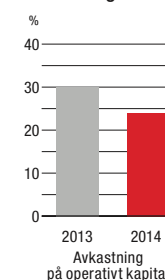
### Omsättningsförändring



### Kassaflöde



### Avkastning



# Hållbarhet bidrar till lönsamma affärer

## Höjdpunkter under 2014

- ▶ Framgångsrika åtgärder kring energieffektivisering och minskad klimatpåverkan.
  - ▶ Programmen för socialt ansvar i Kina och Ungern utvecklas vidare.
  - ▶ Fler certifierade enheter i Sverige, Ungern, Rumänien och Kina enligt arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001.
  - ▶ Nolato Medical i Storbritannien inför klimatsmarta förpacknings- och transportlösningar.
  - ▶ Ny reningsanläggning minimerar lösningsmedelsutsläppen och bidrar till bättre miljö i Beijing.
  - ▶ Utveckling av miljöanpassade produkter – allt från biokompatibla keramer till miljövänliga fällor för vägglöss.
  - ▶ Hållbar utveckling viktig komponent i projektet Medical Excellence inom Nolato Medical.
  - ▶ Nolato Beijing och Lövepac Converting är fortsatt kvalificerade som Sony Green Partner.
  - ▶ Nolatots hållbarhetsarbete får fortsatt högt betyg i Veckans Affärers hållbara portfölj.
- 
- ▶ **Läs mer om hållbarhetsarbetet i Nolatots Hållbarhetsredovisning, [www.nolato.se/hallbarhet](http://www.nolato.se/hallbarhet)**



Sedan några år deltar Nolato i ett långsiktigt projekt att ge ekonomiskt och praktiskt stöd åt en skola i ett fattigt och kallt område på landsbygden utanför Beijing, Building Hope Together.

Hållbar utveckling är en del av Nolatots affärsmodell och vi skapar värde för våra intressenter genom att arbeta strategiskt med frågor som rör människor och miljö. En effektiv, ansvarsfull och lönsam affärsverksamhet bygger på god affärsetik och ett framåttrikt miljöarbete – något som tydligt uttrycks i Nolatots Grundbultar.

### Engagerade medarbetare

Med fokus på ansvar, ordning och reda inleddes Nolatots hållbarhetsarbete faktiskt redan 1938, då bolaget bildades. Sedan dess har vi har tagit många små och stora steg med allt högre ambitionsnivå. Nuförtiden utgör de koncernövergripande målen en viktig drivkraft, men inte minst lika viktigt är att möta förväntningarna från samhället och våra intressenter. Något som är mycket positivt är att en stor del av hållbarhetsarbetet har sitt ursprung i engagerade chefer och medarbetare.

Det är bara att konstatera att kraven kring miljö och socialt ansvar ökar hos Nolatots kunder och att vi förväntas föra kraven vidare till våra leverantörer.

### Strategi för hållbar utveckling

I Nolatots strategi för hållbar utveckling ingår att:

- ▶ Sänka risknivån, minimera påverkan på människor och miljö samt minska kostnaderna. Detta gör vi genom förebyggande åtgärder, riskanalyser och investeringar i modern teknik.
- ▶ Arbeta systematiskt med ständiga förbättringar. Internationella standarder inom miljö och arbetsmiljö är viktiga verktyg i det systematiska förbättringsarbetet. Utöver detta bidrar koncept som *lean manufacturing* och 5s till bättre miljö och arbetsmiljö.
- ▶ Förbättra konkurrenskraften och öka kundernas förtroende. Många av Nolatots kunder har höga ambitioner inom hållbar utveckling, något som stämmer väl överens med vår egen affärsstrategi.
- ▶ Motivera och engagera våra medarbetare. Frågor kring hälsa, säkerhet och medar-

betarnas sociala situation är särskilt prioriterade. Vi vill vara ett attraktivt företag för nya såväl som befintliga medarbetare.

- ♦ Vara en god samhällsmedborgare. Samarbeten med universitet och skolor, anställning av funktionshindrade och stöd till idrottsverksamhet är några exempel på vårt samhällsengagemang.
- ♦ Tillämpa sunda affärsprinciper. Vi tillämpar nolltolerans vad det gäller korruption och otillåten affärskonkurrens.
- ♦ Vara öppna i vår kommunikation. Detta gör det lättare för kunder, investerare och andra intressenter att följa upp sina krav och utvärdera vårt arbete.
- ♦ Anslutning till internationella riktlinjer. Nolato är anslutet till *FN Global Compact* och redovisar hållbarhetsarbetet enligt riktlinjerna i *Global Reporting Initiative (GRI)*.
- ♦ Integration av hållbar utveckling. I vårt sätt att arbeta ingår hållbarhetsfrågorna på ett naturligt sätt. Detta rör bland annat investeringar, uppföljning, extern kommunikation, företagsförvärv, kris- och riskhantering, rutiner, rapportering och utbildning.

### Så här styrs hållbarhetsarbetet

Den övergripande inriktningen för hållbarhetsarbetet anges i Nolatos Grundbultar, uppförandekod och policys. Det operativa ansvaret för verksamheten är delegerat till Vd för respektive bolag. Koncernledningen följer regelbundet upp hur hållbarhetsarbetet utvecklas och frågorna är integrerade i den strategiska planeringen. En representant i Nolatos styrelse har ett särskilt ansvar att bevaka frågor som rör hållbar utveckling.

Aktiviteterna följs upp via dialoger med bolagens ledning samt genom interna och externa revisioner. I samband med den årliga hållbarhetsredovisningen görs en fördjupad analys av efterlevnaden av lagstiftningen, uppfyllelsen av koncernmålen, samt hur prestanda och nyckeltal utvecklades under året.

### Koncernövergripande mål

Målstyrning inom miljöområdet är ett krav i miljöledningssystemet ISO 14001 och

koncernens enheter har därför sedan länge arbetat med lokala miljömål. För att samordna aktiviteterna infördes 2010 koncernövergripande långsiktiga mål för hållbar utveckling. Målen har skärpts efterhand och därutöver har de enskilda enheterna frihet att utforma egna mål.

### Miljö

Under 2014 arbetade Nolatos enheter med många olika miljöfrågor. Det gällde naturligtvis att säkerställa att lagar, regler och kundkrav uppfylls, men den övergripande målsättningen är att kontinuerligt minska miljöpåverkan. I strategin för hållbar utveckling ingår därför koncernövergripande miljömål som kompletteras av lokala mål vid de olika enheterna. Standarden ISO 14001 är ett viktigt verktyg i miljöarbetet och ledningssystemet är nu infört vid samtliga enheter. Regelbundna miljörevisioner, utvärderingar och hållbarhetsredovisningar bidrar till att vi både gör rätt saker och på rätt sätt. Resursfrågor som energi- och materialanvändning och uppkomsten av avfall är viktiga för koncernens enheter. Utsläppen till luft och vatten är begränsade men klimatpåverkan via utsläpp av koldioxid är ett område som beaktas på alla nivåer inom Nolato. Ett stort antal aktiviteter under senare år kring effektivare energianvändning minskar såväl energiförbrukningen som klimatpåverkan.

Under året gjordes en betydande investering i reningsutrustning för att reducera utsläppen av lösningsmedel från lackeringen av mobiltelefoner. En åtgärd som kommer att få fullt genomslag under 2015 och som bidrar till bättre luftkvalitet i Beijing. En annan miljöaspekt som rör de flesta av våra enheter är kundernas krav på att produkterna inte får innehålla farliga kemiska ämnen. Under året gjordes utbyten av några kemikalier och ytterligare några är på kandidatlistan för att ersättas under 2015.

Under 2014 inträffade inga händelser som var i konflikt med gällande lagstiftning. Myndigheterna genomförde miljö- och arbetsmiljöinspektioner vid ett tiotal enheter och några allvarliga avvikelser kunde inte konstateras.

Kundernas krav på koncernens bolag kring miljö, sociala förhållanden och etik skärps efterhand. I många fall förväntas

## Viktiga riktlinjer

### Nolatos själ

I skriften Nolatos själ finns de grundläggande värde- och policydokument som förmedlar de principer och attityder som utgör Nolatos värderingar. En uppdatering av Nolatos själ påbörjades under 2014 och utbildning av medarbetarna kommer att genomföras under 2015.

### Global Compact

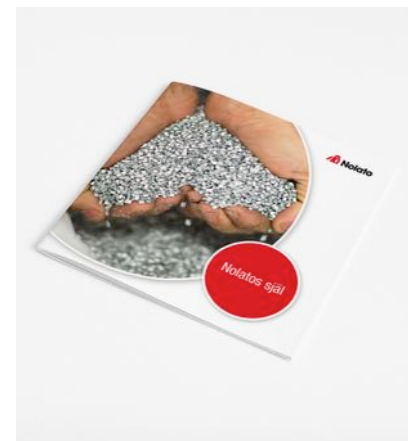
Nolato är anslutet till FN Global Compact, som omfattar tio principer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och motverkande av korruption. Årlig redovisning sker enligt FN:s riktlinjer (Communication on Progress; COP).

### GRI

Vi redovisar Nolatos hållbarhetsarbete enligt riktlinjerna i Global Reporting Initiative (GRI G4). Redovisningen innehåller bland annat indikatorer för miljöansvar, socialt ansvar, etik och ekonomiskt ansvar.

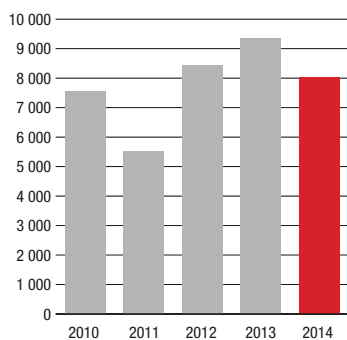
### Certifierade ledningssystem

Vi arbetar enligt internationella standarder som rör miljö (ISO 14001) och arbetsmiljö (OHSAS 18001). Standarden för Socialt ansvar (ISO 26000) ger oss vägledning i det övergripande hållbarhetsarbetet.

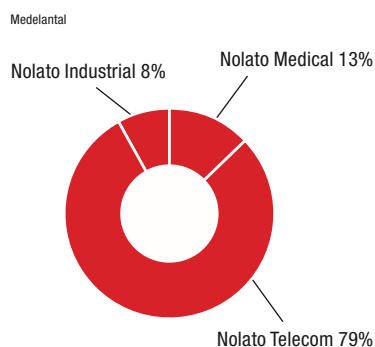


- ♦ Nolatos själ finns för nedladdning på koncernens hemsida, [www.nolato.se/hallbarhet](http://www.nolato.se/hallbarhet)

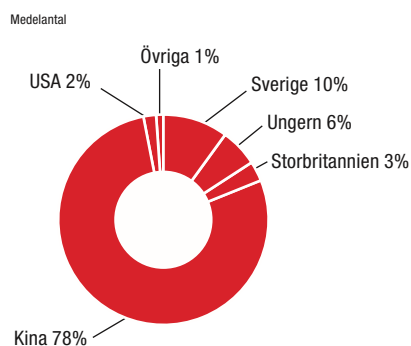
## Medelantalet anställda



## Anställda per affärsområde



## Anställda per land



Nolato föra kraven vidare i våra leverantörskedjor, något som vi gör genom information om Nolatos uppförandekod och kravspecifikationer, samt olika typer av uppföljningar. Under året granskades 12 av koncernens enheter av kunder och utfallet blev i huvudsak mycket gott. Vi genomförde mer än 150 granskningar av leverantörer med inriktning på hållbar utveckling. Även här blev utfallet bra men ett par leverantörer kunde inte godkännas av Nolato.

### Socialt ansvar

Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande. Det ligger djupt i vår själ att företaget ska vara en god granne, en omtänksam världsmedborgare, ta ansvar för det vi håller på med och alltid tillämpa god affäretik. Vi är övertygade om att synsättet bidrar till att attrahera, rekrytera, utveckla och behålla engagerade och kompetenta medarbetare.

Vi arbetar bland annat med ledarutveckling, utbildning av medarbetare, mångfald samt med frågor som rör hälsa och säkerhet. Under 2014 deltog medarbetarna i utbildningar som sammanlagt omfattade cirka 230.000 timmar. Utbildningsinsatserna var särskilt stora i Kina, Ungern och Sverige.

### Medarbetare i flera länder

Under 2014 var medelantalet anställda 8.020 (9.357). Närmare 80 procent av medarbetarna finns vid Nolatos enheter i Kina. Andra länder där vi har ett betydande antal medarbetare är Sverige och Ungern. Drygt hälften (51 procent) av de anställda är kvinnor.

Samtliga bolag är helägda av Nolato och riktlinjerna i Nolatos uppförandekod gäller på samma sätt över hela världen. Det dagliga arbetet med frågor som rör personal och arbetsmiljö är decentraliserat. Varje enskilt bolag har ansvar för att hantera dessa frågor på ett sätt som stämmer överens med koncernens riktlinjer och med respektive lands lagstiftning och kultur.

Samtliga anställda i Nolato har rätt att företrädas av fackföreningar, liksom rätt till kollektivavtal. I Sverige och Kina omfattas större delen av de anställda av kollektivavtal. Vid enheterna i övriga länder finns inte några fackföreningar eller kollektivavtal, vilket speglar den normala situationen i dessa länder.

Vi gör särskilda insatser i Kina för att attrahera, behålla och utveckla fast och tillfälligt anställda. Aktiviteterna samlas under begreppet *Employee Care Program* och i programmet ingår bland annat aktiviteter kring hälsa, säkerhet och livsstil, möjligheter



Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande.



## Koncernens viktigaste hållbarhetsmål samt utfallet 2012 – 2014

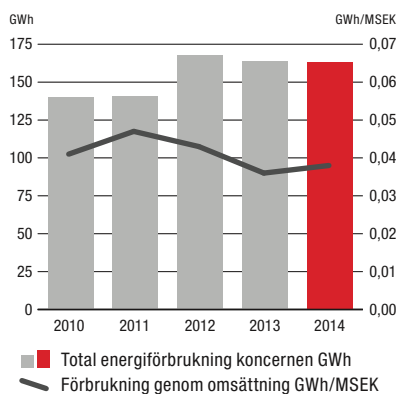
Miljöansvar	2012	2013	2014	Så här gick det
Minskad energianvändning i förhållande till nettoomsättningen. För perioden 2014 – 2016 är målet en minskning med 10 procent jämfört med genomsnittet 2011 – 2012, mätt som GWh/nettoomsättning.	Se diagram nedan			▶ Åtgärder för energieffektivisering genomfördes. Trots ökning av produktionen och lokalytorna vid flera enheter minskade den totala energiförbrukningen.
Minskade utsläpp av klimatpåverkande gaser i förhållande till nettoomsättningen. För perioden 2014 – 2016 är målet en minskning med 10 procent jämfört med genomsnittet 2011 – 2012.	Se diagram nedan			▶ Minskad förbrukning av fossila bränslen samt energieffektiviseringar gav minskade utsläpp av koldioxid.
Minskad avfallsmängd i förhållande till nettoomsättningen.	Se diagram nedan			▶ Fortsatt fokus på frågor som rör kassation och avfall resulterade i minskad avfallsvolym.
Samtliga anläggningar ska vara certifierade enligt ISO 14001.	86 <sup>1</sup>	100	100	▲ Samtliga enheter är certifierade.
<b>Socialt ansvar</b>				
Minimera arbetsrelaterade olyckor och sjukdomar. Införa system för incidentrapportering.	64 <sup>2</sup> 0,007 <sup>3</sup>	34 0,004	43 0,005	▶ System att rapportera incidenter finns nu vid samtliga anläggningar och närmare 500 incidenter registrerades och åtgärdades. Olycksfallsfrekvensen i stort sett oförändrad.
Inga fall av kränkning av mänskliga rättigheter, diskriminering och tvångsarbete ska förekomma. Fortsatt aktiv information till medarbetare och nyanställda.	0 <sup>4</sup>	0	0	▲ Nolatos Grundbultar ingår i utbildningen av nyanställda och vid olika typer av repetitionsutbildningar.
<b>Affärspartners och andra intressenter</b>				
Inga fall av mutor, korruption och kartellbildning ska förekomma. Fortsatt aktiv information till medarbetarna.	0 <sup>4</sup>	0	0	▲ Whistleblowing-systemet är infört i hela koncernen. Nolatos själ och uppförandekod uppdateras och nya utbildningsinsatser kommer att genomföras.
Förbättrad utvärdering av leverantörernas hållbarhetsarbete.	90 <sup>5</sup>	>90	>95	▶ Antalet leverantörer som granskades med avseende på miljö, arbetsmiljö och socialt ansvar ökade med 50 procent jämfört med 2013.

▲ Målet uppnått. ▶ Positiv trend, men insatser kvarstår för att nå målet. ▼ Negativ trend.

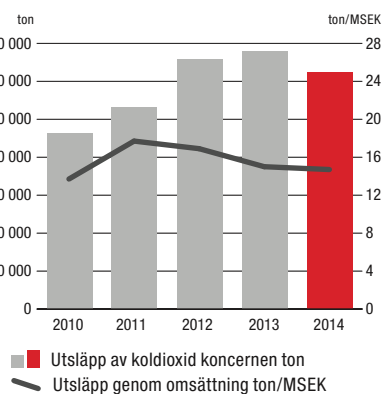
<sup>1</sup> % av totala antalet certifierade anläggningar; <sup>2</sup> Antal fall med >1 dags frånvaro; <sup>3</sup> Antal fall per anställd;

<sup>4</sup> Antal rapporterade fall; <sup>5</sup> % av antal anläggningar som informerar om Nolatos värderingar, ställer krav och genomför utvärderingar av leverantörers miljö/sociala ansvar

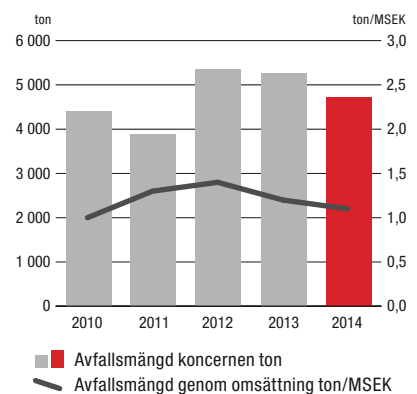
### Energiförbrukning



### Utsläpp av koldioxid CO<sub>2</sub>



### Avfallsmängd



► I vår detaljerade hållbarhetsredovisning (se [www.nolato.se/hallbarhet](http://www.nolato.se/hallbarhet)) redovisas samtliga koncernmål.



En stor del av Nolatos medarbetare i Beijing är tillfälligt anställda via bemanningsföretag, något som hänger samman med korta produktcykler och starkt varierande produktionsvolym. Dessa medarbetare omfattas enligt samma principer som gäller för fast anställda.

att delta i språkundervisning, samt medarbetarenkäter som kompletteras av ett forum där medarbetare får diskutera med bolagets Vd. Under 2014 har programmet kompletterats genom att:

- ▶ Medarbetarnas engagemang i dialogmöten med företagsledningen har stimulerats. Sammanlagt ordnades sju möten där cirka 140 personer deltog.
- ▶ Hälsoundersökningarna har utökats och för de medarbetare som är intresserade erbjuds kurser i traditionell kinesisk medicin.
- ▶ Fritiden görs mer meningsfull för medarbetarna genom tävlingar i handarbete, sport och Första Hjälpen.
- ▶ Systemet för kompensation för övertid har gjorts mer fördelaktigt för medarbetarna och beloppet för personalens livförsäkringar har höjts. En annan insats som rör de tillfälligt anställdas ekonomi är att en administrativ månadsavgift som de tidigare betalade till bemanningsföretagen nu är borttagen.

Utöver detta finns det olika belöningsystem och tävlingar som vänder sig till grupper av medarbetare eller enskilda medarbetare, exempelvis kring förbättringar och kvalitet.

### Hälsa och säkerhet

Det förebyggande arbetsmiljöarbetet är målinriktat och systematiskt. Vi identifierar risker, vidtar lämpliga åtgärder och genomför tekniska förbättringar och utbildningsinsatser. En viktig komponent i det systematiska arbetet är införandet av ledningssystem för hälsa och säkerhet (OHSAS 18001). För närvarande är fem enheter certifierade och ytterligare fyra planerar certifiering inom den närmsta framtiden.

Under 2014 inträffade 43 (34) arbetsolyckor som resulterade i en sammanlagd frånvaro om 929 (381) dagar. De vanligaste orsakerna var skador i maskiner och utrustningar samt fallolyckor, något som i de flesta fallen bara gav upphov till någon enstaka dags frånvaro. Några fall av skärskador och muskelskador resulterade i långtidsfrånvaro. Registreringen av tillbud har utvecklats vidare och under året rapporterades 475 tillbud som utreddes och där korrigerande och förebyggande åtgärder vidtogs.

Utbildningar i miljö och arbetsmiljö är en del av det förebyggande arbetet och omfattade under året i medeltal 4,5 timmar per anställd. Bland annat deltog 700 medarbetare i Kina i utbildning i Första Hjälpen.

### Nolato och samhället

Vi samverkar med de omgivande samhällena på de platser där vi har verksamheter.

För Nolato är det viktigt att upprätthålla kontakter med universitet och skolor. Det kan röra sig om studiebesök, examensarbeten, praktik och utvecklingsprojekt. Det är också vanligt att våra lokala enheter bidrar till aktiviteter inom sport, kultur och hälsa.

### Särskilda insatser i Ungern och Kina

I Ungern har anställningen av medarbetare med olika typer av funktionsnedsättning utvecklats vidare och fått fortsatt uppskattning i form av utmärkelser från myndigheter och samhälle. Personer som är blinda eller döva har genom anställningen fått ökad livskvalitet, samtidigt som de gör utmärkta arbetsinsatser i bolagets produktion. Även i Kina har ett antal personer med funktionsnedsättning anställts.

Projektet *Building Hope Together* i Kina har fortsatt att engagera företagsledningen och medarbetarna. Sedan några år deltar Nolato i ett långsiktigt projekt att ge ekonomiskt och praktiskt stöd åt en skola i ett fattigt och kallt område på landsbygden utanför Beijing. Årets insats omfattade bland annat varma jackor och ryggsäckar till eleverna.

### Affärsetik

Det inträffar att Nolato möter synsätt på affärsetik och affärsmetoder som inte kan accepteras. I sådana sammanhang har vi stöd av uppförandekoden som utgör vår

etiska kompass. Genom att sprida och diskutera våra värderingar styr vi och följer upp koncernbolagens sätt att göra affärer. Vi är särskilt uppmärksamma på etiska frågor i relationer med affärspartners. Normal affärssed i varje land ska beaktas, men om affärsmetoderna inte stämmer överens med Nolatos uppförandekod så ska vi avstå från affären eller vidta andra relevanta åtgärder. Vi har nolltolerans kring mutor, korruption och kartellbildning. Med hjälp av checklistor från *FN Global Compact* gör vi årliga utvärderingar inom detta område. Något fall av brott mot uppförandekoden har inte identifierats och bolagen är fortsatt

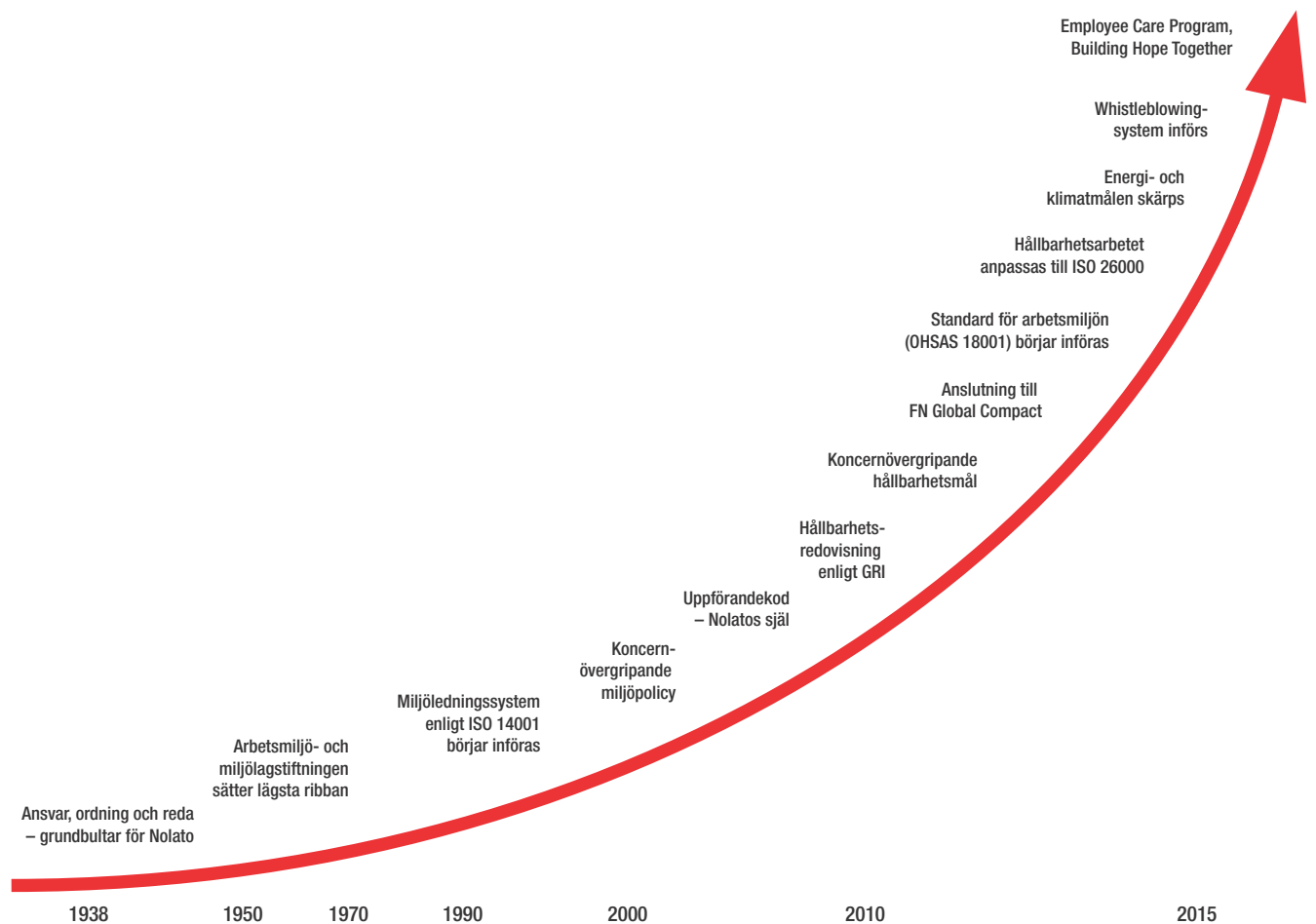
aktiva i sina insatser att motverka korruption. Under året har systemet med *whistle-blowing* ytterligare förankrats i koncernen. Systemet innebär att en medarbetare via tredje part och utan att riskera repressalier och påtryckningar, kan slå larm om eventuella oegentligheter i sin närhet.

### Fortsatt arbete

Under 2015 kommer vi bland annat att arbeta med:

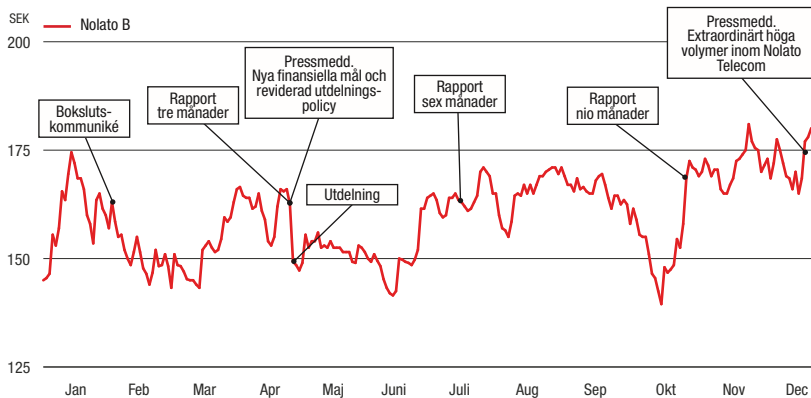
- ▶ Information kring den uppdaterade versionen av Nolato själ som bl.a. innehåller uppförandekoden.
- ▶ Fortsatta åtgärder som bidrar till energieffektivisering, minskad klimatpåverkan och minskad avfallsmängd.
- ▶ Aktiviteter kring hälsa och säkerhet, bland annat införande av arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 vid ytterligare ett antal enheter.
- ▶ Påbörja anpassning av miljöledningssystemen enligt den nya versionen av miljöledningsstandarden – ISO 14001:2015.
- ▶ Samhällsengagemang och socialt ansvar, bland annat genom projekt som *Employee Care Program* och *Building Hope Together*.

## Några milstolpar i Nolatos hållbarhetsarbete

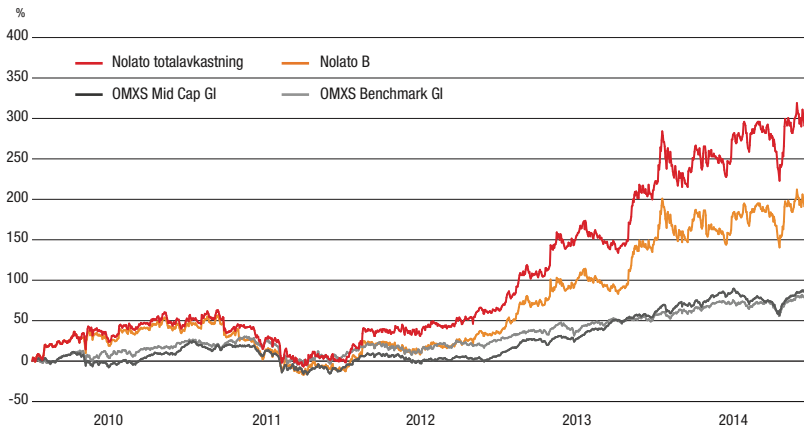


# Nolatoaktien och ägarna

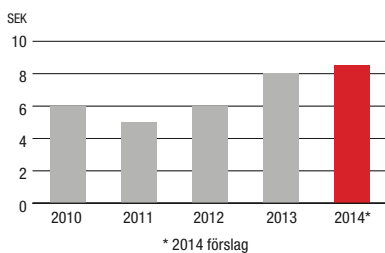
## Aktiekursens utveckling 2014



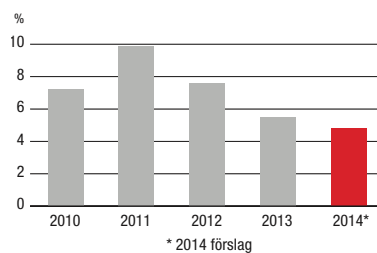
## Totalavkastning och aktiekurs 2010 – 2014



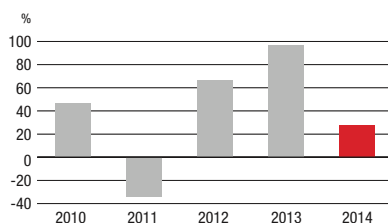
## Utdelning 2010 – 2014



## Direktavkastning 2010 – 2014



## Årlig totalavkastning 2010 – 2014



## Totalavkastning:

5 år 305,1% (årligt genomsnitt 32,3%)  
3 år 318,3% (årligt genomsnitt 61,2%)  
2 år 151,4% (årligt genomsnitt 58,7%)

## Notering

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien noteras idag på NASDAQ Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap-företag i sektorn Industrials.

Handel i aktien har under 2014 även skett på Burgundy och Chi-X BXTR.

Aktiens symbol är STO:NOLA B och ISIN-koden SE0000109811.

## Kursutveckling och omsättning

Nolatos B-aktie steg under året med 22 procent (87), vilket är 11 procentenheter bättre än den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen (OMXS). Aktien noterades vid utgången av 2014 till 178,00 SEK (146,50).

Högsta slutkurs på NASDAQ Stockholm under 2014 var 181,00 SEK (2014-11-25) och lägsta slutkurs var 139,50 SEK (2014-10-16). Högst betalt under året var 183,00 SEK (2014-12-19) och lägst betalt 135,00 SEK (2014-10-16).

Aktiernas marknadsvärde uppgick den 31 december 2014 till 4.683 MSEK (3.854).

Under 2014 omsattes 11,0 miljoner Nolatoaktier (14,5), varav 11,0 miljoner (13,9) på NASDAQ Stockholm, 0,0 miljoner (0,1) på Burgundy och 0,0 (0,5) på Chi-X BXTR. Omsättnings hastigheten, graden av likviditet, var 47 procent (62).

Antal aktieägare ökade under året med 12 procent och var den 31 december 9.409 (8.373).

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i Nolato AB uppgår till 132 MSEK, fördelat på 26.307.408 aktier.

Av dessa är 2.759.400 A-aktier och 23.548.008 B-aktier. A-aktierna berättigar till tio röster och B-aktierna till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

## Incitamentprogram

Nolato har inte några pågående program med finansiella instrument som innebär utspädning av antalet aktier.

## Utdelningspolicy och utdelning

Under 2014 reviderade styrelsen utdelningspolicy. Enligt policyn har styrelsen för avsikt att varje år föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter

skatt, med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov (en ökning jämfört med den tidigare policyn om lägst 35 procent).

För 2014 föreslår styrelsen en höjning av utdelningen till 8,50 SEK per aktie (ordinarie utdelning 4,00 SEK, extrautdelning 4,00 SEK, totalt 8,00 SEK), motsvarande 22,4 MSEK (210).

Utdelningsandelen, utdelningen i förhållande till resultat efter skatt, uppgår till 61 procent (67).

Direktavkastningen i förhållande till börskursen den 31 december 2014 var 4,8 procent. Under de senaste fem åren har Nolatoaktien haft en genomsnittlig direktavkastning på 7,0 procent.

### Överlåtbarhet

Det finns inte någon begränsning avseende aktiens överlåtbarhet enligt bestämmelse i lag eller bolagsordning.

### Analytiker

Nolatoaktien har under året följts och analyserats av bland annat följande analytiker:

- ♦ ABG Sundal Collier – Per Lindberg  
08 566 286 25
- ♦ Carnegie – Mikael Laséen  
08 588 687 21
- ♦ Redeye – Greger Johansson  
08 545 013 30
- ♦ Remium – Claes Vikbladh  
08 454 32 94

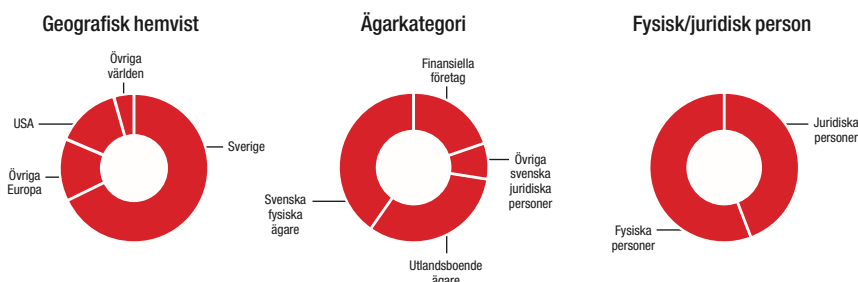
### Finansiell information

Nolatos ledning arbetar löpande med att utveckla den finansiella informationen, för att skapa goda förutsättningar att värdera bolaget på ett så rättvisande sätt som möjligt. I detta ingår bland annat att medverka aktivt vid träffar med analytiker, aktiesparare och media.

På vår hemsida, [www.nolato.se](http://www.nolato.se), finns bland annat information om B-aktiens aktuella och historiska kursutveckling och månadsvis uppdatering av de största aktieägarna i Nolato.

På hemsidan finns även samtliga rapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden sedan 1998.

### Aktiefördelning 2014-12-31



### De 15 största aktieägarna 2014-12-31

Ägare	Andel av kapitalet (%)		Andel av röster (%)	
	2014-12-31	Förändring*	2014-12-31	Förändring*
Familjen Jorlén	9,9	0,0 ↗	24,5	0,0 ↗
Familjen Boström	9,4	0,0 ↗	19,6	0,0 ↗
Skandia fonder	3,3	-0,9 ↘	1,7	-0,5 ↘
Familjen Paulsson	3,1	0,0 ↗	16,0	0,0 ↗
Svolder	3,1	-1,6 ↘	1,6	-0,8 ↘
Odin fonder	3,1	-1,3 ↘	1,6	-0,7 ↘
JPM Chase	2,8	-0,7 ↘	1,4	-0,4 ↘
DnB - Carlson fonder	2,7	0,1 ↗	1,4	0,0 ↗
MPCS EQ SEC Client Seg	2,7	0,2 ↗	1,4	0,1 ↗
State Street Bank & Trust	2,4	0,2 ↗	1,2	0,1 ↗
Swedbank Robur fonder	2,1	0,6 ↗	1,1	0,3 ↗
Citibank NA New York	1,8	1,8 ↗	0,9	0,9 ↗
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	1,6	-0,2 ↘	0,8	-0,1 ↘
Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	1,3	1,3 ↗	0,6	0,6 ↗
SEB Investment Management	1,2	0,2 ↗	0,6	0,1 ↗
<b>Summa 15 största aktieägarna</b>	<b>50,5</b>		<b>74,4</b>	
Övriga aktieägare	49,5		25,6	

\* Förändring (procentenheter) av innehav jämfört med 2013-12-31

### Data per aktie

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie efter skatt, SEK <sup>1)</sup>	13,84	11,94	7,68	5,02	7,11
Eget kapital per aktie, SEK <sup>2)</sup>	60	51	44	44	45
Kassafflöde per aktie, SEK, exkl. förvärv och avyttringar	4,83	13,76	12,05	4,26	8,74
Aktiekurs 31 december, SEK	178,00	146,50	78,50	50,75	83,00
P/E-tal, ggr <sup>3)</sup>	13	12	10	10	12
Omsättningshastighet, %	47	62	19	34	47
Utdelning (2014 förslag), SEK	8,50	8,00	6,00	5,00	6,00
Direktavkastning (2014 förslag), % <sup>4)</sup>	4,8	5,5	7,6	9,9	7,2
Utdelning i % av resultat per aktie (2014 förslag)	61	67	78	100	84
Genomsnittligt antal aktier, tusen st	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307
Kurs/eget kapital per aktie, ggr	3,0	2,9	1,7	1,2	1,8
Aktiernas marknadsvärde 31 december, MSEK	4 683	3 854	2 065	1 335	2 183

#### Definitioner

<sup>1)</sup> Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

<sup>2)</sup> Redovisat eget kapital i förhållande till antal aktier.

<sup>3)</sup> Noterad kurs 31 december i förhållande till resultat per aktie efter skatt.

<sup>4)</sup> Utdelning för respektive år i förhållande till noterad kurs 31 december.

# Bolagsstyrning

## Policydokument

För koncernens styrning finns följande övergripande och av styrelsen fastställda policydokument:

- ▶ **Nolatos Grundbultar**  
Definierar den gemensamma värdeplattformen för all verksamhet i koncernen.
- ▶ **Uppförandekod**  
Reglerar de etiska och mänskliga principer som medarbetarna i Nolato är skyldiga att följa.
- ▶ **Kvalitetspolicy**  
Anger den grundläggande inriktningen i koncernens kvalitetsarbete.
- ▶ **Miljöpolicy**  
Reglerar koncernens aktiviteter inom miljöområdet.
- ▶ **Finanspolicy**  
Reglerar hur de finansiella riskerna ska hanteras i koncernen.
- ▶ **IT-policy**  
Reglerar koncernens IT-säkerhetsstruktur.
- ▶ **Informationspolicy**  
Reglerar koncernens informationsspridning, bland annat mot bakgrund av de krav som börsnoteringen ställer.
- ▶ **Insiderpolicy**  
Kompletterar reglerna i insiderlagstiftningen med direktiv rörande anmälningskyldighet och handel i Nolatos aktier.
- ▶ **Whistleblowingpolicy**  
Reglerar koncernens system och rutiner för mottagning och handläggning av rapporter om eventuella oegentligheter.

Nolato är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen utgår från svensk lagstiftning (främst aktiebolagslagen), NASDAQ Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning samt regler och rekommendationer utgivna av andra i sammanhanget relevanta organisationer.

## Bolagsstyrningsrapport

Nolatos formella bolagsstyrningsrapport finns att läsa på hemsidan, [www.nolato.se/bolagsstyrning](http://www.nolato.se/bolagsstyrning).

## Ägarstyrning

Aktieägarna utövar sin ägarmakt på bolagsstämmorna. Nolatos A-aktier medför 10 röster och B-aktierna 1 röst.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver aktiebolagslagen en lägsta andel aktieägare närvarande vid stämman och/eller en större majoritet.

Den bolagsstämma där styrelsen ska lägga fram årsredovisning och revisionsberättelse benämns årsstämma och hålls i Nolato normalt i slutet av april. Vid denna stämma prövas även frågor avseende bland annat utdelning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer. Årsstämman fastställer även arvoden till styrelseledamöter och revisorer, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt principer för hur ledamöterna i valberedningen utses inför nästkommande årsstämma.

På årsstämman har aktieägare möjlighet att ställa frågor om bolaget och dess utveckling. Aktieägare har även möjlighet att få ett ärende behandlat på stämman genom att skriftligt begära detta hos styrelsen.

## Bolagets tillämpning av Koden

Svensk kod för bolagsstyrning baseras på principen följ eller förklara. Detta betyder att företag som tillämpar Koden kan avvika från vissa av kodens regler, men måste då ge förklaringar och anledningar till varje enskild avvikelser.

Nolato avviker från två av punkterna i Koden:

Punkten 2.4 reglerar att valberedningens majoritet ska utgöras av icke styrelseledamöter, att högst en av dessa styrelseledamöter får vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare samt att valberedningens ordförande ej ska vara styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot. Nolatos största ägare har ansett att bolagets ägarstruktur, med tre familjer som innehar 60 procent av rösterna, i valberedningen bäst företräds av dessa ägare tillsammans med andra större aktieägare. Då dessa familjers representanter innehar en så stor ägarandel i bolaget, har de ansett att det är naturligt och nödvändigt att också medverka och utöva sina ägarintressen både genom representation i bolagets valberedning och i styrelsen.

I punkt 7.3 stipuleras att revisionsutskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Nolatos styrelse har ansett att med hänsyn till styrelsens sammansättning och storlek, representeras revisionsutskottet bäst av två ledamöter.

## Av aktieägarna vald revisor

Vid årsstämman 2014 omvaldes auktoriserade revisorn Alf Svensson, KPMG, som ordinarie revisor i Nolato och auktoriserade revisorn Camilla Alm Andersson, KPMG, som revisorssuppleant, båda för tiden fram till nästa årsstämma.

### Ordinarie revisor:

Alf Svensson, född 1949. Auktoriserad revisor, KPMG. Revisor i Nolato sedan 2008. Vald revisor i bland annat Bioinvent International, Diaverum, Lindéngruppen och Nibe.

### Revisorssuppleant:

Camilla Alm Andersson, född 1965. Auktoriserad revisor, KPMG. Revisorssuppleant i Nolato sedan 2008. Andra större uppdrag: Wilh. Becker, Höganäs, Pergo och Kjell o Company.

## Schematisk beskrivning av Nolatokoncernens bolagsstyrning

**Valberedningens** uppgift är att till årsstämman lämna förslag på beslut om bland annat stämmoderförande, styrelseledamöter, styrelsearvodet, ersättning för utskottsarbete, hur valberedningen ska utses kommande år samt lämna förslag på revisor och arvode till revisor.

**Aktieägarnas** rätt att besluta i Nolatos angelägenheter utövas på årsstämman, som normalt äger rum i slutet av april. Stämman väljer bl.a. styrelse och fattar beslut angående utdelning och styrelsearvode samt fastställer årsredovisningen. Genom att inom vissa tidsramar anmäla ett ärende skriftligen till styrelsen äger en aktieägare rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

**Revisor** väljs av aktieägarna på årsstämman för att granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och Vd:s förvaltning. Revisorn ska även granska ersättningar till ledande befattningshavare samt bolagsstyrningsrapporten.

Rapportering sker till styrelsen och till revisionsutskottet. Vid årsstämman informerar revisorn om revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse.

**Revisionsutskottets** uppdrag är att utöva tillsyn över rutinerna för redovisning, finansiell rapportering och intern kontroll.

**Ersättningsutskottets** uppdrag är att till styrelsen föreslå Vd:s ersättningar och förmåner samt principer för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare.

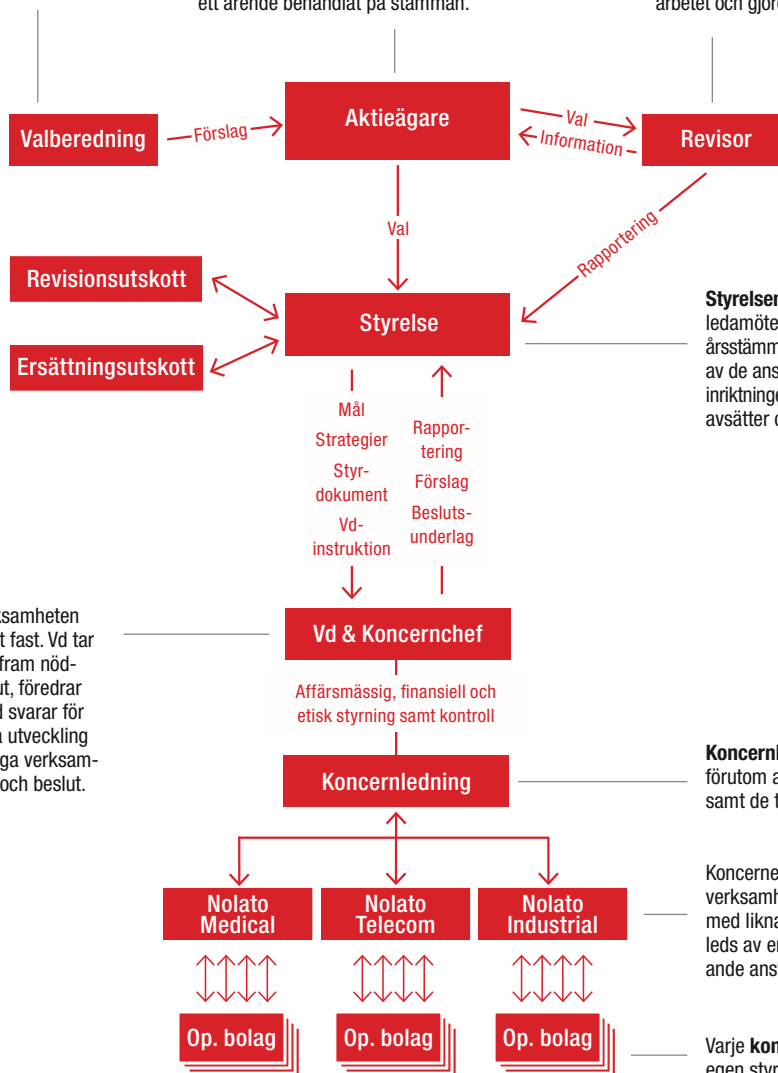
**Verkställande direktören** leder verksamheten inom de ramar som styrelsen har lagt fast. Vd tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga underlag för styrelsens beslut, föredrar ärendena och motiverar förslagen. Vd svarar för Nolatos affärsmässiga och finansiella utveckling samt leder och koordinerar den dagliga verksamheten i linje med styrelsens riktlinjer och beslut.

**Styrelsen** ska bestå av lägst fem och högst nio ledamöter samt högst tre suppleanter valda av årsstämman. Därutöver ingår två ledamöter valda av de anställda. Styrelsen anger den strategiska inriktningen för Nolatos verksamhet. Den tillsätter, avsätter och kontrollerar Vd.

**Koncernledningen** utses av Vd och består, förutom av Vd, av chefen för ekonomi & finans samt de tre affärsområdescheferna.






Koncernens tre **affärsområden** samordnar verksamheten inom ett antal koncernbolag med liknande inriktning. Varje affärsområde leds av en affärsområdeschef med övergripande ansvar för verksamheten.

Varje **koncernbolag** leds av en Vd. Det har en egen styrelse, som godkänner och beslutar bolagets långsiktiga strategier samt övergripande struktur- och organisationsförändringar.



Rapportering och kontroll sker genom att styrelsen och revisionsutskottet analyserar och bedömer risker och kontrollmiljö samt övervakar den finansiella rapporteringens kvalitet och Nolatos interna kontrollsystem. Detta sker bland annat genom instruktioner till Vd och fastläggande av krav på innehållet i de rapporter om ekonomiska förhållanden som fortlöpande tillställs styrelsen. Styrelsen tar del av och säkerställer ekonomisk rapportering såsom månadsrapporter, prognoser, delårsrapporter och årsredovisning.





# Nolatos styrelse

					
<b>Namn</b>	Fredrik Arp	Dag Andersson	Sven Boström-Svensson	Åsa Hedin	Henrik Jorlén
<b>Invald</b>	2009 (ledamot även under 1998 – 1999)	2014	2013	2014	1974
<b>Befattning</b>	Styrelsens ordförande samt ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot samt ledamot av revisions- och ersättningsutskotten.
<b>Född</b>	1953	1961	1983	1962	1948
<b>Utbildning</b>	Civilekonom, ekon. dr.h.c.	Civilekonom Handels-högskolan. MBA Insead.	Fil. kand. kemi	Master of Science i Bio-fysik, Bachelor of Arts i fysik	Handelsskola
<b>Andra styrelse-uppdrag</b>	Ordförande i Mediplast och Parques Reunidas. Ledamot i Technogym och Vattenfall.	Ledamot i Diaverum AB samt diverse styrelser inom Diaverum inkl. JV bolag.	—	Swedish Space Corporation AB	—
<b>Bakgrund</b>	Koncernchef Volvo Cars, Trelleborg, PLM.	Vd och koncernchef Diaverum AB. Vice Vd Mölnlycke Health Care, diverse befattningar SKF.	—	Vice Vd Elekta AB. Ledande befattningar inom Siemens Health-care och Gambro AB.	Ledande befattningar inom Nolatokoncernen.
<b>Närvaro</b>	6 av 6 möten	4 av 6 möten (invald vid årsstämman)	6 av 6 möten	4 av 6 möten (invald vid årsstämman)	6 av 6 möten
<b>Ersättning <sup>1)</sup></b>	455 000	175 000	175 000	175 000	210 000
<b>Aktieinnehav <sup>2)</sup></b>	3 000 B (3 000 B)	1 000 B	255 870 B (255 870 B)	0	294 000 A + 47 950 B (294 000 A + 47 950 B)
<b>Beroende</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget, beroende till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget, beroende till större aktieägare.

<sup>1)</sup> För mer information om ersättningar, se koncernens not 10 på sidan 64.

<sup>2)</sup> Aktieinnehav i Nolato 2014-12-31 (2013-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på [www.nolato.se](http://www.nolato.se)








				
<b>Namn</b>	Hans Porat	Lars-Åke Rydh	Ingegerd Andersson	Håkan Svensson
<b>Invald</b>	2008	2005	2013 Suppleant 2004 – 2013	2014 Suppleant 2009–2014
<b>Befattning</b>	Styrelseledamot Vd och koncernchef i Nolato AB.	Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet.	Arbetstagar- representant LO.	Arbetstagar- representant PTK.
<b>Född</b>	1955	1953	1951	1960
<b>Utbildning</b>	Bergsingenjör	Civilingenjör	Gymnasium	Gymnasium. Diplomerad Styrelseledamot PTK.
<b>Andra styrelse uppdrag</b>	Ledamot i Lindab Inter- national och Nefab.	Ordförande i OEM International, Nefab, Plastprint och Schuchardt Maskin. Ledamot i HL Display, Olja ek.för. och Invest- ment AB Vitriinen.	—	—
<b>Bakgrund</b>	Ledande befattningar inom ABB, vice Vd Trel- leborg, Vd Gadelius Japan.	Vd och koncernchef i Nefab.	Anställd i Nolato Plastteknik.	Anställd i Nolato Cerbo.
<b>Närvaro</b>	6 av 6 möten	6 av 6 möten	6 av 6 möten	6 av 6 möten
<b>Ersättning <sup>1)</sup></b>	0	230 000	0	0
<b>Aktieinnehav <sup>2)</sup></b>	20 000 B (20 000 B)	2 000 B (2 000 B)	0 (0)	0 (0)
<b>Beroende</b>	Beroende i förhållande till bolaget, oberoende till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.	—	—

Suppleanter till arbetstagarrepresentanterna är Björn Jacobsson (LO), Arif Mislimi (LO) och Jonny Petersson (PTK).

<sup>1)</sup> För mer information om ersättningar, se koncernens not 10 på sidan 64.

<sup>2)</sup> Aktieinnehav i Nolato 2014-12-31 (2013-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på [www.nolato.se](http://www.nolato.se)

# Nolatos koncernledning

					
<b>Namn</b>	Hans Porat	Per-Ola Holmström	Christer Wahlquist	Jörgen Karlsson	Johan Arvidsson
<b>Anställd</b>	2008	1995	1996	1995	1994
<b>Befattning</b>	Vd och koncernchef sedan 2008	Vice Vd Chef ekonomi & finans sedan 1995	Chef för affärsområde Nolato Medical sedan 2005	Chef för affärsområde Nolato Telecom sedan 2009 och Vd i Nolato Beijing sedan 2007	Chef för affärsområde Nolato Industrial sedan 2012 och Vd i Nolato Hungary sedan 2008
<b>Född</b>	1955	1964	1971	1965	1969
<b>Utbildning</b>	Bergsingenjör	Civilekonom	Bergsingenjör MBA	Polymeringenjör	Civilingenjör
<b>Bakgrund</b>	Ledande befattningar inom ABB, vice Vd Trelleborg, Vd Gadelius Japan.	Auktoriserad revisor	Marknadschef Vd i koncernbolag	Marknadschef Vd i koncernbolag	Vd i koncernbolag
<b>Aktieinnehav</b> 1)	20 000 B (20 000 B)	14 084 B (20 154 B)	15 712 B (15 712 B)	0 (0)	5 000 B (5 000 B)

1) Aktieinnehav i Nolato 2014-12-31 (2013-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på [www.nolato.se](http://www.nolato.se)

# Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

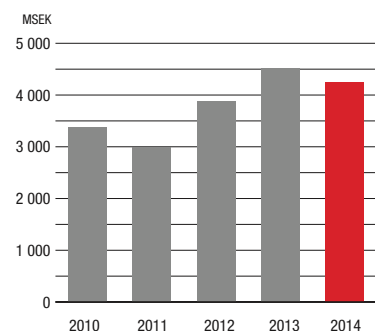
## Innehåll

<b>Förvaltningsberättelse *</b>	
Verksamheten 2014 och kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	44
Ansvarsfullt företagande.....	45
Risker i verksamheten.....	47
Ledningssystem.....	47
Nolatoaktien.....	47
Bolagsstyrning.....	47
Riktlinjer för ersättning.....	47
Moderbolaget.....	47
Förslag till vinstdisposition.....	47
Händelser efter räkenskapsårets utgång.....	47
Framtida utveckling.....	47
<b>Väsentliga risker, riskexponering och riskhantering *</b>	48
<b>Koncernens finansiella rapporter och kommentarer till dessa *</b>	
Koncernens resultaträkning och totalresultat.....	50
Kommentarer till koncernens resultaträkning.....	51
Koncernens balansräkning.....	52
Kommentarer till koncernens balansräkning.....	53
Koncernens kassaflödesanalys.....	54
Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys.....	55
<b>Noter till koncernens finansiella rapporter *</b>	
Not 1 Allmän information.....	56
Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper.....	56
Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar.....	59
Not 4 Finansiell riskhantering.....	59
Not 5 Rörelsesegment.....	61
Not 6 Forskning och utveckling.....	62
Not 7 Övriga rörelseintäkter.....	62
Not 8 Information angående ersättning till revisorer.....	62
Not 9 Övriga rörelsekostnader.....	62
Not 10 Personal.....	63
Not 11 Finansiella intäkter och kostnader.....	65
Not 12 Skatt.....	65
Not 13 Av- och nedskrivningar.....	67
Not 14 Kostnader fördelade på kostnadslag.....	67
Not 15 Immateriella anläggningstillgångar.....	67
Not 16 Materiella anläggningstillgångar.....	68
Not 17 Finansiella tillgångar.....	69
Not 18 Varulager.....	69
Not 19 Övriga kortfristiga tillgångar.....	69
Not 20 Aktiekapital.....	69
Not 21 Andra reserver.....	70
Not 22 Finansiella skulder.....	70
Not 23 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelse.....	71
Not 24 Övriga avsättningar.....	71
Not 25 Övriga kortfristiga skulder.....	71
Not 26 Ansvarsförbindelser.....	72
Not 27 Närstående.....	72
Not 28 Kassaflöde.....	72
<b>Moderbolagets finansiella rapporter *</b>	
Moderbolagets resultaträkning och totalresultat.....	73
Moderbolagets balansräkning.....	73
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	74
<b>Noter till moderbolagets finansiella rapporter *</b>	
Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.....	75
Not 2 Inköp och försäljning mellan moder- och dotterbolag.....	75
Not 3 Övriga rörelseintäkter.....	75
Not 4 Information angående ersättning till revisorer.....	75
Not 5 Övriga rörelsekostnader.....	75
Not 6 Personal.....	76
Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag.....	76
Not 8 Finansiella intäkter.....	76
Not 9 Finansiella kostnader.....	76
Not 10 Bokslutsdispositioner.....	76
Not 11 Skatt.....	77
Not 12 Kostnader fördelade på kostnadslag.....	77
Not 13 Andelar i koncernföretag.....	77
Not 14 Aktiekapital.....	78
Not 15 Upplåning.....	78
Not 16 Fordringar och skulder, koncernföretag.....	78
Not 17 Övriga avsättningar.....	78
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	78
Not 19 Obeskattade reserver.....	78
Not 20 Ansvarsförbindelser.....	78
Not 21 Närstående.....	78
Not 22 Kassaflöde.....	78
<b>Underskrifter och revisionsberättelse</b>	
Styrelsens intygande och underskrifter.....	79
Revisionsberättelse.....	80
<b>Definitioner och ordlista</b>	
Definitioner.....	81
Vanliga ovanliga ord.....	81
<b>Femårsöversikt</b>	
Femårsöversikt nyckeltal.....	82

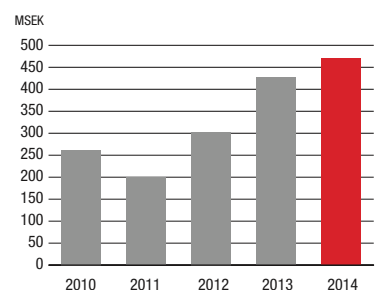
\* Sidorna 43 – 79 är reviderade av bolagets revisor.

# Förvaltningsberättelse

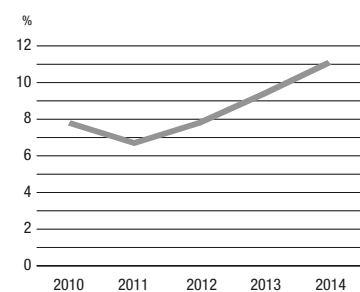
## Omsättning



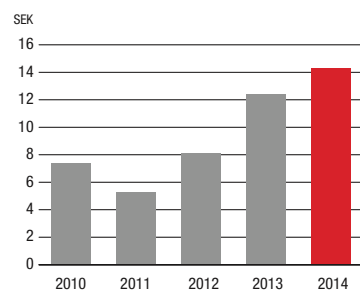
## Rörelseresultat (EBITA)



## EBITA-marginal



## Justerat resultat per aktie



## Verksamheten 2014

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Nolato AB (publ) organisationsnummer 556080-4592 för räkenskapsåret 2014.

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med 8.020 anställda i helägda dotterbolag i Europa, Asien och Nordamerika. Bolagen i koncernen utvecklar och tillverkar produkter i polymera material som plast, silikon och TPE till ledande kunder inom medicinteknik, läkemedel, telekom, fordon och andra utvalda industrisektorer.

Affärsmodellen bygger på ett nära, långvarigt och innovativt samarbete med kunderna. Genom ledande teknologi, bred kompetens och högeffektiv produktion strävar Nolato att skapa mervärde för såväl kunder som aktieägare.

Nolatos aktier är noterade på NASDAQ Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap-företag i sektorn Industrials.

## Tre affärsområden

Nolatos operativa verksamhet bedrivs inom tre kundnära affärsområden:

*Nolato Medical* Utveckling och tillverkning av komplexa produktsystem och komponenter inom medicinteknik, samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott.

*Nolato Telecom* Design, utveckling och tillverkning av avancerade komponenter och delsystem till mobiltelefoner samt produkter och system för skärmning av elektronik (*EMC*).

*Nolato Industrial* Utveckling och tillverkning av produkter och produktsystem till kunder inom fordon, hygien, förpackningar, trädgård/skog, möbler och andra utvalda industrisegment.

De tre affärsområdena bygger sin verksamhet på samma byggstenar i form av ansvarsfullt företagande, bred teknisk kompetens och avancerad produktionsteknik. Genom specialisering inom och anpassning till respektive kundsektor har affärsområdena goda möjligheter att skapa sina egna, optimala förutsättningar för framgång.

Eftersom affärsområdena påverkas på olika sätt av konjunktursvängningar, händelser i omvärlden och marknadsmönster skapas en god balans i koncernen. Medan Nolato Medical verkar på en marknad med långa produktlivscyklar och lågt konjunkturberoende, är Nolato Telecom motsatsen, med korta produktivslängder och hög projektvolatilitet. Och mittemellan dessa finns Nolato Industrial.

Affärsområdenas verksamhet presenteras mer ingående på sidorna 16–29.

## Finansiell översikt

Verksamhetsåret 2014 resulterade i det bästa rörelseresultatet sedan starten 1938.

♦ Koncernens omsättning uppgick till 4.234 MSEK (4.522), vilket är en minskning med 6 procent. Justerat för valuta och avyttringar var minskningen 8 procent. Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 470 MSEK (427), motsvarande en EBITA-marginal på 11,1 procent (9,4).

## Affärsområdenas omsättning, rörelseresultat och EBITA-marginal 2012–2014

MSEK	Omsättning			Rörelseresultat EBITA			EBITA-marginal (%)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Nolato Medical	1 333	1 274	1 159	176	165	133	13,2	13,0	11,5
Nolato Telecom	1 799	2 079	1 548	199	166	96	11,1	8,0	6,2
Nolato Industrial	1 106	1 170	1 170	118	119	105	10,7	10,2	9,0
Koncernjust., moderb.	-4	-1	-3	-23	-23	-31	—	—	—
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 234</b>	<b>4 522</b>	<b>3 874</b>	<b>470</b>	<b>427</b>	<b>303</b>	<b>11,1</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>

Koncernens resultat efter skatt ökade till 364 MSEK (314). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, var 13,84 SEK (11,94).

♦ Affärsområde Nolato Medical ökade omsättningen med 5 procent till 1.333 MSEK (1.274). Justerat för valuta var omsättningen oförändrad.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 176 MSEK (165) och 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.

♦ Affärsområde Nolato Telecom minskade omsättningen med 13 procent 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 extraordnärt 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 Nolatots 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) och 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 extraordnärt hög marginal under fjärde kvartalet. Under året har en ny produktionsenhet för EMC etablerats i Malaysia.

♦ Affärsområde 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 margineffekt.

## Förvärv

Under 2014 gjorde koncernen inte något förvärv. Förvärvsriktningen är dock oförändrad, vilket innebär att koncernens strategiska planering omfattar förvärv främst inom medicinteknik i Västeuropa och Nordamerika. Förvärv planeras även inom EMC.

## Ansvarsfullt företagande – CR

Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande och en av våra Grundbultar är att en effektiv och lönsam affärsverksamhet måste kombineras med etik, ansvar och miljöhänsyn.

För oss är det självklart att företaget ska vara en god granne, en god världsborgare, ta ansvar för det vi håller på med och alltid tillämpa god affäretik.

Med tiden har de ursprungliga, naturliga tankarna att basera vår verksamhet på affärsässighet och ansvar utvecklats till en genomtänkt strategi inom hållbarhetsområdet. En strategi som bygger på att vi är fullständigt övertygade om att ett framåtriktat och ansvarsfullt förhållningssätt inte bara är nödvändigt ur ett ansvarsperspektiv, utan också skapar möjligheter och affärsnytta.

♦ Vi hanterar hållbarhetsfrågorna på ett strukturerat sätt och har integrerat dem såväl i vår långsiktiga, strategiska planering, som i den dagliga verksamheten.

♦ Vi har satt upp koncernmål inom hållbar utveckling. (Se sidan 33.)

♦ Vi har tydliga riktlinjer i form av Nolatots Grundbultar, uppförandekod och miljöpolicy.

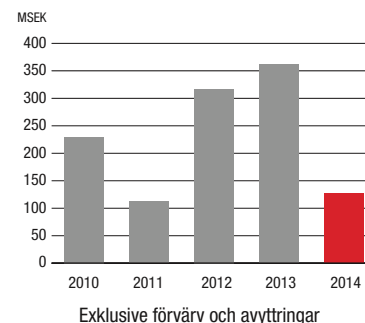
♦ Vi är sedan 2008 anslutna till FN *Global Compact* och följer de tio principerna kring miljö, mänskliga rättigheter och åtgärder mot korruption.

♦ Vårt hållbarhetsarbete redovisas i enlighet med riktlinjerna i *Global Reporting Initiative (GRI)*. Anpassning till riktlinjerna i *GRI G4* pågår.

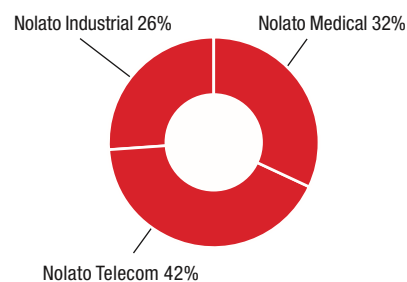
♦ Samtliga produktionsenheter är certifierade enligt miljöledningsstandarden ISO 14001.

♦ Standarden för socialt ansvar, ISO 26000, utgör en riktlinje för hållbarhetsarbetet.

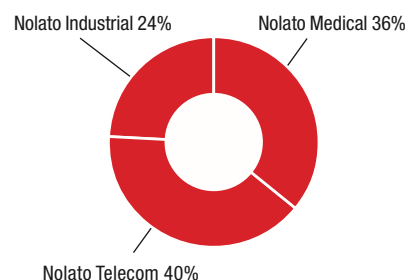
## Kassaflöde efter investeringar



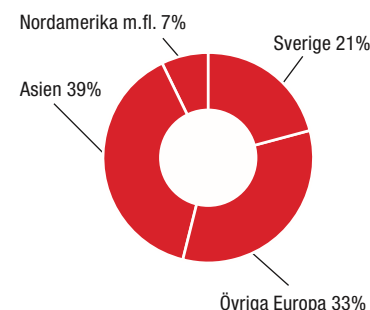
## Andel av omsättningen



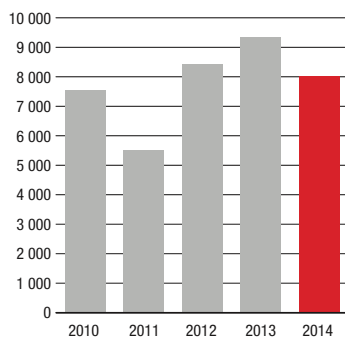
## Andel av rörelseresultatet (EBITA)



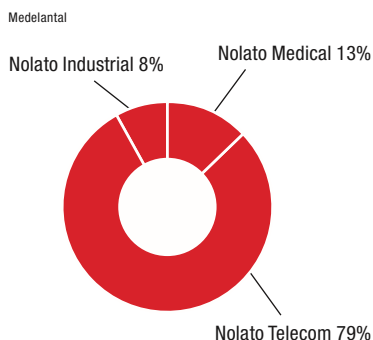
## Omsättningen fördelad geografiskt



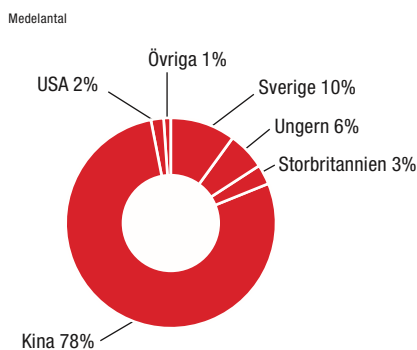
## Medelantalet anställda



## Anställda per affärsområde



## Anställda per land



## Medarbetare

Under 2014 uppgick medelantal anställda i Nolato till 8.020 (9.357). Det minskade antalet anställda hänför sig i huvudsak till Nolato Telecoms verksamhet i Kina och var en följd av lägre volymer under inledning- en av året.

Andelen kvinnor bland koncernens samtliga anställda var 51 procent (57).

Samtliga enheter är helägda av Nolato och följer fullt ut riktlinjerna i Nolatos Grundbultar och uppförandekod. Det praktiska arbetet med personalfrågor i koncernen är decentraliserat. Varje enskilt koncernbolag har därmed ansvar för att hantera personalfrågor på ett sätt som stämmer överens såväl med koncernens riktlinjer som med respektive lands lag- stiftning och kultur.

Samtliga anställda i Nolato har rätt att företrädas av fackföreningar, liksom rätt till kollektivavtal. I Sverige och Kina omfattas större delen av de anställda av kollektivavtal. Vid enheterna i övriga län- der finns inte några fackföreningar eller kollektivavtal, vilket speglar den normala situationen i dessa länder.

I Beijing, Kina, som är koncernens största arbetsplats, med 76% av de anställda, har ett *Employee Care Program* införts. Detta syftar till att säkerställa goda förhållanden för medarbetarna såväl på arbetsplatsen som på fritiden.

För att stärka möjligheterna att snabbt få kännedom om brott mot koncernens uppförandekod och andra allvarliga oegentligheter, finns ett system för *whistle- blowing*. Detta innebär att en medarbetare kan slå larm om eventuella oegentligheter utan att riskera repressalier och påtryck- ningar. Inga väsentliga ärenden inkom under 2014.

I totalsiffran över medelantalet anställda ingår cirka 5.000 medarbetare i Kina, vilka är anställda genom bemanningsföretag. Denna anställningsform har främst valts för att underlätta verksamhetens omfat- tande arbete med rekrytering av arbets- kraft för mobiltelefonprojekt och på så sätt undvika att bygga upp en stor egen rekryteringsorganisation. I enlighet med koncernens policy omfattas dessa medar- betare enligt samma principer som Nolatos övriga anställda i Kina vad gäller lönesättning, förmåner, arbetstid, arbets- miljö, socialt ansvar etc.

## Nolltolerans i etikfrågor

Nolato har nolltolerans kring mutor, kor- ruption och kartellbildning. Vi arbetar därför kontinuerligt med att styra och följa upp koncernenheternas sätt att göra affärer, baserat på riktlinjerna i Nolatos Grund- bultar och uppförandekod.

Vi är särskilt uppmärksamma på etiska frågor i relationer med affärspartners. Normal affärssed och -kultur i varje land ska beaktas, men om affärsmetoderna inte stämmer överens med våra etiska regler så ska vi avstå från affären eller vidta andra åtgärder.

Med hjälp av checklistor från *FN Global Compact* görs årliga utvärderingar inom detta område. Något fall av brott mot reg- lerna har inte identifierats under 2014.

Riktlinjerna i Nolatos uppförandekod gäller även leverantörer och andra samar- betspartners till Nolato. Uppfyllandet av detta granskas genom återkommande utvärderingar.

## Miljöfrågor

Nolatos verksamhet innebär användning av energi, råvaror och kemikalier, utsläpp till luft och vatten samt avfall. Samtliga enheter är certifierade enligt miljöled- ningssystemet ISO 14001.

Koncernen bedriver ett systematiskt miljöarbete i syfte att minska miljöpåver- kan och öka resurseffektiviteten. Detta arbete beskrivs på sidorna 30–35 och redovisas i den separata hållbarhetsredo- visningen på [www.nolato.se/hallbarhet](http://www.nolato.se/hallbarhet).

I Sverige är samtliga produktionsenheter anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Koncernens enheter utanför Sverige är till- ståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstift- ning. De tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheternas försäljning utgör hela koncernens nettoomsättning.

Någon förnyelse av miljötillstånd eller uppdatering av anmälningsärenden är inte planerad för 2015.

I de flesta fall sker regelbunden rappor- tering till miljömyndigheterna och inspek- tioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen registrerades inte under 2014.

### Risker i verksamheten

Ett viktigt inslag i Nolatos strategiska planering är att identifiera möjliga risker i verksamheten, bedöma deras sannolikhet och eventuella konsekvenser samt att minimera den negativa effekt dessa risker skulle kunna ha för koncernen.

De finansiella riskerna hanteras i enlighet med en av styrelsen årligen fastställd finanspolicy.

På sidorna 48–49 finns en genomgång av möjliga risker i Nolatos verksamhet samt hur vi hanterar dessa risker. Ytterligare information om Nolatos riskbedömning framgår av sidan 14.

### Ledningssystem

Nolatos produktionsenheter är samtliga certifierade i enlighet med kvalitetssystemet ISO 9001 och miljöledningssystemet ISO 14001.

Ett flertal enheter är därutöver certifierade enligt ISO-standarden för fordonsindustrin (ISO 16949), medicinteknik (ISO 13585) eller läkemedelsförpackningar (ISO 15378).

Ett antal enheter har integrerat de olika ledningssystemen för att täcka ett bredare verksamhetsområde.

Ledningssystem för arbetsmiljö (OHSAS 18001) finns i ett flertal av Nolatos enheter.

Standarden för socialt ansvar (ISO 26000) utgör riktlinje för Nolatos arbete inom *Corporate Responsibility*.

### Nolatoaktien

Nolato inregistrerades på Stockholmsbörsens OTC-lista 1984. Idag noteras bolagets B-aktier på NASDAQ Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap-företag i sektorn Industrials. Bolagets A-aktier är inte noterade.

Aktiekapitalet uppgår till 132 MSEK, fördelat på 26.307.408 aktier. Av dessa är 2.759.400 A-aktier och 23.548.008 B-aktier. A-aktierna berättigar till tio röster och B-aktierna till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Vid utgången av 2014 hade Nolato 9.409 (8.373) aktieägare. De sex största ägarna utgörs av familjen Jorlén, med 10 procent, familjen Boström med 9 procent, Skandia Fonder med 3 procent, familjen Paulsson med 3 procent, Svolder med 3 procent och Odin fonder med 3 procent av kapitalet.

Endast en enskild aktieägare, Backahill AB med 16 procent av antalet röster, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Nolato äger inte några egna aktier i bolaget. Det finns inte några begränsningar på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning som påverkar aktiens överlåtbarhet.

För ytterligare information om Nolato-aktien, se sidorna 36–37. Aktuell information om aktiekurs och ägare finns alltid på [www.nolato.se](http://www.nolato.se).

### Bolagsstyrning

Grundläggande information om bolagets styrning, styrelse och ledning finns på sidorna 38–42. Nolatos formella bolagsstyrningsrapport finns på [www.nolato.se/](http://www.nolato.se/) bolagsstyrning.

### Riktlinjer för ersättning

De på senaste årsstämman beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 10 på sidan 64. Av denna not framgår även vad som gäller om dessa personer säger upp sig själva eller blir uppsagda av företaget. Dessa riktlinjer utgör i allt väsentligt också styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som föreslås till årsstämman 2015.

### Moderbolaget

Moderbolaget Nolato AB är ett holdingbolag med gemensamma funktioner för koncernledning samt finans- och ekonomifunktioner.

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

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	363 MSEK
Årets resultat	310 MSEK
<b>Summa</b>	<b>673 MSEK</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att dessa medel disponeras på följande sätt:

Utdelas till aktieägarna 8,50 SEK per aktie	224 MSEK
Överföres i ny räkning	449 MSEK
<b>Summa</b>	<b>673 MSEK</b>

Den föreslagna utdelningen är enligt styrelsens uppfattning försvarlig avseende både de krav som typen och storleken av verksamheten samt de risker som förknippas med den ställer på det egna kapitalet och bolagets kapitalbehov, likviditet och finansiella ställning.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

### Framtida utveckling

Nolatos finansiella ställning är fortsatt mycket stark, vilket skapar handlingsfrihet och möjligheter att agera, samtidigt som det innebär att bolagets kunder kan känna trygghet i valet av leverantör.

Hög teknisk och affärsmässig kompetens, moderna produktionsenheter, en tydlig hållbarhetsprofil och en kundanpassad geografisk närvaro i Europa, Asien och Nordamerika utgör, tillsammans med den starka finansiella ställningen, att Nolato har en utmärkt plattform för den fortsatta verksamheten.

Vi lämnar dock inte någon resultatprognos, då bolaget som underleverantör bedriver en verksamhet som i hög grad är avhängig av kundernas interna beslut och egna kommersiella utveckling. Faktorer hos kunderna som vi på kort sikt inte kan påverka, till exempel framflyttade eller nedlagda projekt, ökade eller minskade försäljningsvolymerna och längre eller kortare produktlivslängd, har därmed stor betydelse för Nolatos omsättning och resultat.

## Väsentliga risker, riskexponering och riskhantering

Indexbokstaven vid respektive risk återfinns i den ytterligare information om Nolatos riskbedömning som finns på sidan 14.

Operativa risker	Riskexponering	Riskhantering
<p><b>A Konjunkturrisk</b> Risken att en konjunkturedgång får väsentlig påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	Verksamheten inom Nolato Medical och Nolato Telecom har tämligen låg känslighet för konjunkturförändringar, medan verksamheten inom Nolato Industrial i stort sett följer industrikonjunkturen i norra Europa.	Genom aktiv marknadsbevakning samt korta beslutsvägar kan snabba beslut tas om att anpassa resurserna på ett tidigt stadium inför en befarad konjunkturedgång.
<p><b>B Underleverantörsrisk</b> Risken att förändringar hos kunderna får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	Som underleverantör är Nolato i hög grad avhängig kundernas interna beslut och kommersiella utveckling. Faktorer hos kunderna som vi inte kan påverka är till exempel framflyttade eller nedlagda projekt, ökade eller minskade försäljningsvolymerna och längre eller kortare produktivslängd.	Genom aktiv och nära kontakt med kunderna strävar vi efter att tidigt identifiera förändringar och anpassa våra resurser. Inom mobiltelefonverksamheten, som kännetecknas av mycket snabba förändringar vad gäller produktivslängd och volymer, sker all produktion i Asien. Detta innebär hög flexibilitet och därmed goda möjligheter att kostnadseffektivt hantera denna risk.
<p><b>C Kundberoende</b> Risken att förändringar hos enskilda kunder får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	Beroendet av enskilda kunder är lägst inom Nolato Industrial, vars marknad omfattar ett stort antal kunder. Även Nolato Medical har god riskspridning till ett större antal kunder, medan Nolato Telecom har färre kunder.	Vi strävar efter att bredda kundbas och -erbjudande inom Nolato Telecom.
<p><b>D Leverantörsberoende</b> Risken att en leverantör inte kan leverera till Nolato i tid eller med rätt kvalitet.</p>	Om en betydande, strategisk leverantör inte uppfyller sina åtaganden kan vi få problem att i vår tur leverera i rätt tid eller med rätt kvalitet till våra kunder.	För insatsvaror och maskinutrustning begränsas risken genom att det finns ett flertal alternativa leverantörer. För leveranser av komponenter ingående i systemprodukter sker normalt val av leverantör tillsammans med vår kund.
<p><b>E Råvaruprisrisk</b> Risken att en viktig råvara ökar i pris och väsentligt påverkar lönsamheten negativt i olika projekt. I Nolato gäller detta främst olika plastråvaror.</p>	Mängden plastråvara i vår produktion varierar mellan affärsområdena. Inom Nolato Telecom, som har mycket tunnväggiga produkter, utgör plastråvaran enbart 10 – 15 procent av försäljningspriset, medan motsvarande andel inom Nolato Medical är 20 – 25 procent och inom Nolato Industrial 25 – 30 procent.	Vi strävar efter prisjusteringsklausuler i leveransavtal som sträcker sig över längre tid. Inom Nolato Telecom är produktivslängden kort, oftast mindre än ett år, vilket begränsar risken inom detta affärsområde.
<p><b>F Energikostnadsrisk</b> Risken att kostnaden för energi stiger och väsentligt påverkar lönsamheten på ett negativt sätt. I Nolato gäller detta främst inköp av el.</p>	Koncernens produktion är relativt elintensiv. Under 2014 köptes el för 118 miljoner kronor.	Risken för negativa följder av stigande elpris hanteras genom att koncernen tecknar fastprisavtal för mellan 20 och 80 procent av de kommande fyra till tolv kvartalens behov.
<p><b>G Produktionsrisker</b> Risken för betydande leveransförorseningar och/eller kvalitetsproblem.</p>	Som underleverantör ska de produkter och komponenter vi tillverkar levereras i enlighet med kundernas specifikationer och kvalitetskrav. Störningar kan framför allt uppstå vid uppstart av projekt men även under löpande produktion.	För att motverka störningar arbetar koncernen med ett väl utvecklat koncept med kompetent personal, kvalitetssäkringssystem, visionövervakning och checklistor. Alla produktionsenheter är certifierade enligt ISO 9001. Flertalet är därutöver även certifierade enligt branschspecifika standarder som ISO/TS 16949 (fordonsindustrin) och ISO 13485 (medicinteknik).
<p><b>H Egendomsskador och avbrott</b> Risken för negativ påverkan på resultat och kundförtroende till följd av brand, explosion, naturkatastrof, maskinskada etc.</p>	Större egendomsskada på byggnad eller produktionsutrustning kan leda till produktionsbortfall som kan påverka koncernens resultat. Våra basteknologier finns på flertalet produktionsenheter i koncernen, vilket gör det möjligt att flytta produktion från en drabbad enhet till en annan enhet vid avbrott och därmed lindra effekten av skadan.	Alla enheter ska följa Nolatos riskhanteringsmanual för att uppnå föreskriven risknivå och därmed minska risken för betydande skador och skapa hög leveranssäkerhet. I riskmanualen ges även riktlinjer för koncernens saksäkringar. Externa riskingenjörer besiktigar produktionsenheterna enligt ett rullande schema för att kontrollera att riskerna hanteras i linje med manualen.
<p><b>I Juridiska risker</b> Risken för väsentliga tvister med olika externa intressenter.</p>	Juridiska risker kan främst uppstå i samband med leveranser av produkter. Det kan röra sig om kvalitets- och ansvarsfrågor samt immaterialrättsliga frågor.	För att förebygga tvister samarbetar Nolato med externa jurister och konsulter kring juridiska frågor, till exempel vid avtal med kunder och leverantörer. Internt finns policies och regelverk kring vilka avtal som respektive befattningshavare får teckna.



<p><b>J Produktansvarrisk</b> Risken för att felaktigheter i en produkt tillverkad av Nolato skulle leda till väsentliga finansiella krav på koncernen.</p>	<p>Konstruktionsansvaret för produkter och komponenter ligger i de flesta fall hos kunderna. Normalt begränsas därför Nolato's risk till rena tillverkningsfel.</p>	<p>Koncernen arbetar med ett väl utvecklat koncept med kompetent personal, kvalitetssäkringssystem och checklistor. I många fall sker övervakning in-line med automatiska visionsystem. Alla produktionsenheter är certifierade enligt ISO 9001. Flertalet är därutöver även certifierade enligt branschspecifika standarder som ISO/TS 16949 (fordonsindustrin) och ISO 13485 (medicinteknik).</p>
<p><b>K Miljöriser</b> Risken för väsentliga miljöskador, vilket skulle kunna leda till kostnader eller ha negativ inverkan på Nolato's rykte.</p>	<p>Nolato's verksamhet innebär inte någon väsentlig miljöpåverkan genom risk för utsläpp till luft eller vatten eller genom risk för förorening av marken.</p>	<p>Produktionsenheterna har de tillstånd som krävs av myndigheterna och uppfyller kraven i kemikalielagstiftningen REACH. Samtliga enheter är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Regelbundna riskbedömningar görs för att identifiera nya risker och/eller kostnader inom miljöområdet.</p>
<p><b>L CR-risker</b> Risken att koncernen skulle få väsentligt ökade kostnader eller negativ publicitet på grund av händelser rörande medarbetare, affärsetik eller andra områden inom socialt ansvar.</p>	<p>Nolato har större enheter i Sverige, Ungern, Storbritannien, USA och Kina. Merparten av våra medarbetare är verksamma utanför Sverige. Koncentrationen till Asien innebär en förhöjd CR-risk vad gäller arbetsförhållanden som minimialder, löner, övertid och övertidsersättning.</p>	<p>Samtliga större enheter är helägda av Nolato, vilket underlättar koncernens styrning på CR-området. Nolato har stort fokus på att i samtliga enheter skapa goda arbetsförhållanden för medarbetarna. I Beijing finns en speciell grupp som arbetar med de CR-frågor som är specifika för Kina. Verksamheten i Beijing är certifierad enligt OHSAS 18001. Nolato har nolltolerans kring mutor, korruption och kartellbildning. Nolato's grundläggande värderingar och uppförandekod kommuniceras kontinuerligt med de anställda. Revisioner görs löpande hos större leverantörer.</p>

Finansiella risker *	Riskexponering	Riskhantering
<p><b>M Kundkreditrisk</b> Risken för att en större kund ska hamna på obestånd och inte kunna betala utförda beställningar.</p>	<p>Inom Nolato Industrial och Nolato Medical begränsas risken genom att försäljningen äger rum i ett stort antal länder och till ett stort antal kunder, varigenom en riskspridning uppnås. Inom Nolato Telecom finns färre kunder. Skulle någon av koncernens större kunder drabbas av ekonomiska problem, kan det uppstå kundförluster i koncernen med betydande belopp. Koncernens maximala exponering av kundfordringar uppgick vid utgången av året till 755 MSEK (samtliga fordringar hos samtliga kunder).</p>	<p>Koncernens intäkter kommer till övervägande del från medelstora och stora globala kundkoncerner, vilket minskar risken för kreditförluster, men eliminerar den inte. Nolato följer kontinuerligt utvecklingen av förfallna fordringar samt större kunders finansiella ställning.</p>
<p><b>N Valutarisk</b> Risken att skillnaden mellan olika valutor får väsentlig negativ påverkan på Nolato's utveckling och resultat. Risken består av transaktionsexponering, som härrör från inköp och försäljning i olika valutor, och omräkningsexponering, som härrör från omräkningen av de utländska dotterbolagens tillgångar, skulder och resultat till svenska kronor.</p>	<p>Vid utgången av året fanns bedömda nettoflöden i utländsk valuta om 320 MSEK, varav 50 procent var säkrade. Därmed var 160 MSEK av bedömt nettoflöde osäkrat och en förändring av den svenska kronan med <math>\pm 5</math> procent skulle påverka koncernens resultat med 8 MSEK. Koncernen har 727 MSEK i utländska nettotillgångar, huvudsakligen i Kina, Ungern och Storbritannien. En förstärkning av den svenska kronan med 5 procent skulle påverka nettotillgångarna i koncernen med 37 MSEK.</p>	<p>Nolato valutasäkrar på kort sikt en del av koncernens bedömda nettoexponering i utländsk valuta för att utjämna resultatfluktuationer. Se tabell i not 4 på sidan 59.</p>
<p><b>O Ränterisk</b> Risken att koncernens räntenetto försämras väsentligt vid förändrade marknadsräntor.</p>	<p>Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 197 MSEK. En ökning av räntenivån med 1 procentenhet skulle innebära ökade årliga räntekostnader med 2 MSEK. Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella nettotillgång till 59 MSEK.</p>	<p>För att begränsa ränterisken ska den del av de räntebärande skulderna som överstiger 400 MSEK ha en förfallostruktur avseende räntebindning enligt följande: Lån med löptid upp till ett år ska utgöra 35 – 65 procent. Lån med löptid över ett år ska utgöra 35 – 65 procent. Den genomsnittliga räntebindningsperioden ska aldrig överstiga 3 år.</p>
<p><b>P Finansierings- och likviditetsrisk</b> Risken att koncernen ska få problem med tillgången till kapital.</p>	<p>Totalt har Nolato låneavtal om 900 MSEK, varav 450 MSEK löper ut 2015-12-31 och 450 MSEK i juli 2017.</p>	<p>För att upprätthålla finansiell flexibilitet och för att kunna tillgodose koncernens kapitalbehov avtalas kontinuerligt lånemöjligheter.</p>

\* Den finansiella riskhanteringen beskrivs detaljerat i not 4 på sidorna 59 – 60.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	5	4 234	4 522
Kostnad för sålda varor	6	- 3 520	- 3 868
<b>Bruttoresultat</b>		<b>714</b>	<b>654</b>
Övriga rörelseintäkter	7	5	19
Försäljningskostnader		- 101	- 89
Administrationskostnader	8	- 162	- 165
Övriga rörelsekostnader	9	- 2	- 8
		<b>- 260</b>	<b>- 243</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10, 14</b>	<b>454</b>	<b>411</b>
Finansiella intäkter	11	18	3
Finansiella kostnader	11	- 10	- 11
		<b>8</b>	<b>- 8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>462</b>	<b>403</b>
Skatt	12	- 98	- 89
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>364</b>	<b>314</b>
Av- och nedskrivningar ingår med	13	165	157
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		13,84	11,94
Antal aktier vid utgången av året (tusen st)		26 307	26 307
Genomsnittligt antal aktier (tusen st)		26 307	26 307

## Koncernens totalresultat

MSEK	2014	2013
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>364</b>	<b>314</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som inte kan överföras till periodens resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	- 20	9
Skatt hänförligt till poster som inte kan återföras till periodens resultat	4	- 2
	<b>- 16</b>	<b>7</b>
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	84	15
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	- 4	—
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1	—
	<b>81</b>	<b>15</b>
<b>Summa övrigt totalresultat, netto</b>	<b>65</b>	<b>22</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>429</b>	<b>336</b>

## Kommentarer till koncernens resultaträkning

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2014 uppgick till 4.234 MSEK (4.522), vilket är en minskning med 6 procent. Justerat för valuta och avyttrat bolag minskade omsättningen med 8 procent.

Nolato Medicals omsättning ökade med 5 procent till 1.333 MSEK (1.274). Justerat för valuta var omsättningen oförändrad.

Volymerna har varit lägre inom *Packaging*, som påverkats av en lägre efterfrågan i östra Europa. Övriga segment har varit positiva.

Nolato Telecoms omsättning minskade med 13 procent 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. Utbyggnaden av 3G/4G-näten bidrar till den ökade omsättningen inom *EMC*.

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.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 714 MSEK (654) och ökade genom förbättrade marginaler inom samtliga affärsområden, framför allt inom Nolato Telecom som uppvisade den största marginalförbättringen. Bruttoresultatet är omsättningen minskad med kostnad för sålda varor. Kostnaderna för sålda varor består av produktionskostnader för material och löner i tillverkningen samt övriga produktionskostnader.

I procent av omsättningen var bruttomarginalen 2,4 procentenheter högre än 2013, genom högre kapacitetsutnyttjande speciellt under slutet av året men också genom fokus på ständiga förbättringar och därigenom förbättrad effektivitet. Detta har bidragit till ökad lönsamhet.

De totala avskrivningarna ökade och uppgick till 165 MSEK (157). De utgörs till

största delen av avskrivningar på anläggningstillgångar i produktionen, vilka ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 145 MSEK (136).

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter har minskat på grund av att 2013 innehöll en engångspost om 12 MSEK för utdelning från en tidigare konkurs.

### Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader ökade jämfört med 2013 och uppgick till 263 MSEK (254). Kostnaderna består av personalkostnader och övriga kostnader för försäljningsorganisationen samt administrativa funktioner. I försäljningskostnaderna ingår också kostnader för avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv med 16 MSEK (16). De utgörs av avskrivningar av så kallade kundrelationer som åsatts värde i förvärvsanalysen i samband med förvärv.

### Övriga rörelsekostnader

Dessa har minskat på grund av att 2013 innehöll en engångspost om 8 MSEK för en realisationsförlust vid försäljning av dotterbolag.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 454 MSEK (411). Ökningen har åstadkommit genom kraftigt förbättrat resultat för affärsområdet Nolato Telecom, förbättrat resultat för Nolato Medical och ett i princip oförändrat resultat för Nolato Industrial.

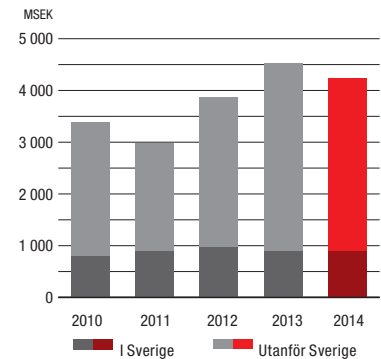
### Finansnetto

Finansnettot förbättrades kraftigt. Bland de finansiella intäkterna finns engångspost om 8 MSEK (0), som utgörs av en reversering av en tidigare uppbokad skuld avseende förvärvet 2012 i England. Räntenettet förbättrades också till följd av lägre genomsnittlig skuldsättning jämfört med 2013. Dessutom var netto kursdifferenser för finansiella poster mera fördelaktiga. Resultat efter finansnetto uppgick till 462 MSEK (403).

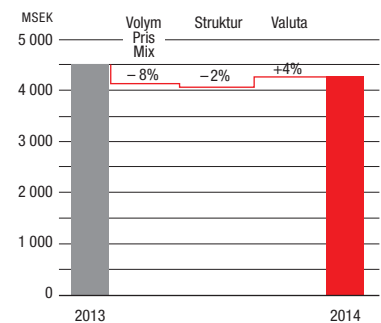
### Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt ökade till 364 MSEK (314) och resultatet per aktie uppgick till 13,84 SEK (11,94). Den effektiva skattesatsen var 21 procent (22). Den lägre skattesatsen beror framför allt på ökad andel intjäning i länder med lägre skattesats.

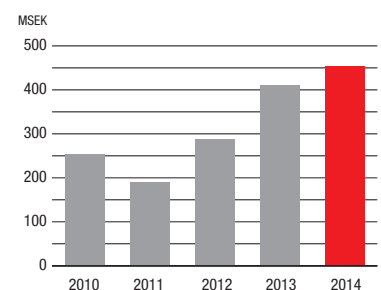
## Omsättning



## Omsättningsförändring



## Rörelseresultat (EBIT)



## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2014	2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	549	538
Materiella anläggningstillgångar	16	894	733
Långfristiga finansiella tillgångar	17	2	2
Övriga långfristiga fordringar		1	2
Uppskjuten skattefordran	12	45	36
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 491</b>	<b>1 311</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	264	259
Kundfordringar	17	755	598
Aktuella skattefordringar		18	3
Övriga kortfristiga tillgångar	19	130	81
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	17	—	3
Kassa och bank	17	256	318
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 423</b>	<b>1 262</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 914</b>	<b>2 573</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	132	132
Övrigt tillskjutet kapital		228	228
Andra reserver	21	100	19
Balanserade vinstmedel		1 107	969
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 567</b>	<b>1 348</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	128	111
Uppskjuten skatteskuld	12	61	84
Övriga avsättningar	24	29	30
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>218</b>	<b>225</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	22	589	524
Aktuella skatteskulder		41	7
Övriga kortfristiga finansiella skulder	22	79	85
Övriga kortfristiga skulder	25	420	384
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 129</b>	<b>1 000</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 347</b>	<b>1 225</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>2 914</b>	<b>2 573</b>
Ställda säkerheter		—	—
Ansvarförbindelser	26	3	3

## Kommentarer till koncernens balansräkning

### Tillgångar

Anläggningstillgångarna ökade, då nettoinvesteringarna var högre än årets avskrivningar på 165 MSEK. Nettoinvesteringarna uppgick till 215 MSEK. Under året har investeringar framför allt gjorts för expansion i Kina, Ungern och Malaysia där produktionsanläggningar utökats tillsammans med ökad maskinkapacitet. Övriga förändringar av anläggningstillgångar består av omräknings-effekter av tillgångar i utländska bolag.

Kassa och bank minskade till 256 MSEK (318).

### Eget kapital

Årets totalresultat 2014 på 429 MSEK, som består av resultatet efter skatt samt valuta-effekter från omräkningsdifferenser och omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, har ökat det egna kapitalet. Utdelning har utbetalats med 210 MSEK och därmed minskat det egna kapitalet. Avkastningen på det egna kapitalet var i princip oförändrad och uppgick till 25,0 procent (24,9).

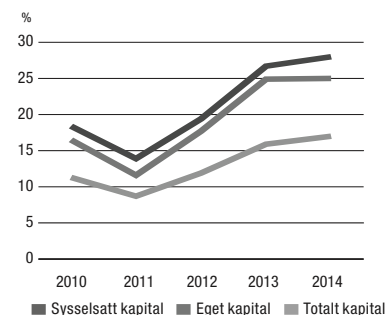
### Skulder

Leverantörsskulder ökade något jämfört med 2013. Det totala genomsnittliga rörelsekapitalbehovet i förhållande till omsättningen uppgick till låga 1,6 procent (1,3). Det förbättrade resultatet innebar, trots ökat genomsnittligt sysselsatt kapital, att avkastningen på sysselsatt kapital ökade till starka 28,4 procent (26,7).

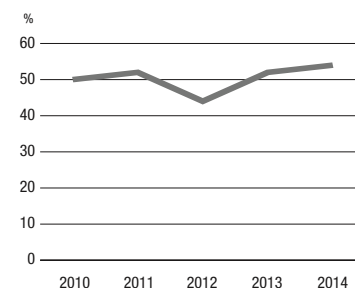
Räntebärande skulder var oförändrade och uppgick till 197 MSEK (196). Räntebärande tillgångar minskade till 256 MSEK (318) och därmed minskade den finansiella nettotillgången till 59 MSEK (122).

Nolato har låneavtal om 900 MSEK, varav 450 MSEK löper ut vid årsskiftet 2015/2016 och 450 MSEK i juli 2017. Av dessa var 831 MSEK outnyttjade vid utgången av 2014. Låneavtalens kreditramar är framför allt en beredskap för kapitalbehov i samband med eventuella framtida förvärv.

## Avkastning



## Soliditet



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

## Förändringar i koncernens eget kapital MSEK

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie-kapital	Övrigt till-skjutet kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>806</b>	<b>1 170</b>
Årets resultat	—	—	—	—	314	314
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	15	7	22
<b>Årets totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>15</b>	<b>321</b>	<b>336</b>
Utdelning avseende 2012	—	—	—	—	-158	-158
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>969</b>	<b>1 348</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>969</b>	<b>1 348</b>
Årets resultat	—	—	—	—	364	364
Årets övrigt totalresultat	—	—	-3	84	-16	65
<b>Årets totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-3</b>	<b>84</b>	<b>348</b>	<b>429</b>
Utdelning avseende 2013	—	—	—	—	-210	-210
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>-2</b>	<b>102</b>	<b>1 107</b>	<b>1 567</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
	28		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		454	411
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar		165	157
Avsättningar		12	12
Orealiserade valutakursdifferenser		29	2
Övriga poster		—	8
Pensionsutbetalningar		-5	-5
Erhållen ränta		4	3
Erlagd ränta		-8	-11
Realiserade valutakursdifferenser		-25	-3
Betald inkomstskatt		-88	-123
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>538</b>	<b>451</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar av varulager		13	20
Förändringar av kundfordringar		-126	69
Förändringar av leverantörsskulder		-40	-1
Övriga förändringar i rörelsekapital		-55	-27
		<b>-208</b>	<b>61</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>330</b>	<b>512</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-204	-151
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	1
Försäljning av verksamhet, netto av likvida medel		—	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-203</b>	<b>-144</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>		<b>127</b>	<b>368</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		19	—
Amortering av lån		-36	-169
Utbetald utdelning		-210	-158
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-227</b>	<b>-327</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-100</b>	<b>41</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>318</b>	<b>272</b>
Valutakursdifferens i likvida medel		38	5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>256</b>	<b>318</b>

## Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet före investeringar minskade till 330 MSEK (512). Ökad aktivitet och en positiv försäljningsutveckling under fjärde kvartalet har medfört ökade kund- och projektfordringar under 2014. Förändringen i rörelsekapital var negativ med 208 MSEK (+61).

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar uppgick till 203 MSEK (144 föregående år, varav försäljningen av bolaget Nolato Sunne utgjorde 6 MSEK).

Under 2014 uppgick nettoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 203 MSEK (150, exklusive avyttrat bolag).

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar bestod av maskiner och inventarier samt pågående nyanläggningar men även investeringar i byggnader och mark i samband med ny- och tillbyggnad av fabriker i Kina, Ungern och Malaysia.

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar exklusive förvärv och avyttringar är fördelade på koncernens affärsområden med 78 MSEK (49) inom Nolato Medical, 30 MSEK (53) inom Nolato Telecom samt 95 MSEK (48) inom Nolato Industrial.

För Nolato Medical har investeringarna främst utgjorts av ytterligare maskinkapacitet i Sverige, Storbritannien, Ungern och USA, framför allt för nya kundprojekt.

Utbyggnaderna av fabriker i Kina avser i sin helhet Nolato Medical och delvis i Ungern (delas med Nolato Industrial). Nolato Telecoms investeringar har i huvudsak utgjorts av tekniksatsningar, utbyggnad av EMC-produktion i Malaysia samt ersättningsinvesteringar av maskinutrustning i Kina. Nolato Industrial har genomfört investeringar för ytterligare maskinkapacitet för nya projekt samt del i utbyggnaden av fabriken i Ungern.

Investeringar (netto)	2014	2013
Byggnader och mark	39	- 2
Maskiner och inventarier	132	88
Pågående nyanläggningar	32	64
<b>Summa investeringar</b>	<b>203</b>	<b>150</b>

Kassaflödespåverkande, exklusive förvärv och avyttringar

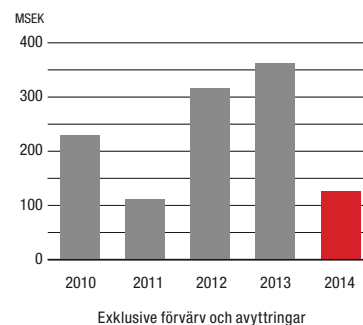
### Kassaflöde efter investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar var 127 MSEK (362, exklusive avyttrat dotterbolag).

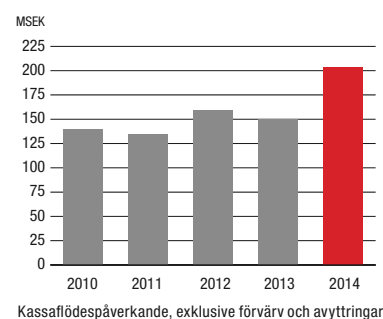
### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten beskriver koncernens finansiering samt utdelning till aktieägarna och uppgick till netto -227 MSEK (-327). Den består av netto amorterade lån med -17 MSEK (-169) samt utbetald utdelning om -210 MSEK (-158).

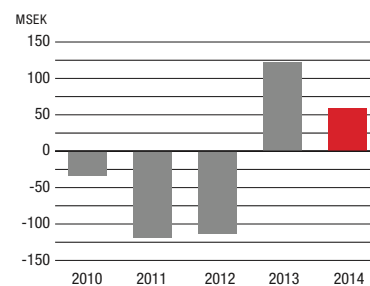
## Kassaflöde efter investeringar



## Investeringar



## Finansiell nettotillgång (+) nettoskuld (-)



2010 är inte omräknat avseende ändringen av pensionsavsättningar i IAS 19, som innebär att korridor metoden som utjämningsmekanism för aktuariella vinster/förluster ej längre tillämpas.

## Noter till koncernens finansiella rapporter

### Not 1 Allmän information

Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera produktsystem till ledande kunder inom bland annat medicinteknik, telekom, hygien, fordon och andra utvalda industrisegment.

Moderbolaget Nolato AB med organisationsnummer 556080-4592 är ett publikt aktiebolag som är registrerat i och har säte i Torekov, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Nolato AB, 269 04 Torekov.

Nolatos B-aktier är noterade på NASDAQ Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap-företag i sektorn Industrials.

### Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

#### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Redovisningsprinciperna har konsekvent tillämpats av koncernens företag. Vidare har jämförelsetal i de fall där principerna förändrats omklassificerats för att överensstämma med presentationen i innevarande års finansiella rapporter beskrivet enligt nedan.

#### Ändrade redovisningsprinciper för koncernen

Ändringar av standarder och tolkningar, som trätt i kraft 2014, har inte väsentligt påverkat koncernens redovisning.

#### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IASB och IFRS Interpretations Committee har utgivit nya standarder och uttalanden som träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2015 eller senare. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att tillämpas i förtid. Nolato kommer ytterligare att utvärdera effekterna och tillämpningen av de nya standarderna och uttalandena under 2015.

#### Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp anges i miljoner kronor om inte annat anges.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. I Nolato består dessa av valutaderivat som värderas till verkligt värde. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas

återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omställningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar, gjorda av företagsledningen vid tillämpning av IFRS, som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna, och gjorda uppskattningar, som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter, beskrivs i not 3, "Viktiga uppskattningar och bedömningar".

#### Rörelseförvärv och konsolideringsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Nolato AB. Bestämmande inflytande föreligger om Nolato AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Koncernredovisningen är upprättad enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och med tillämpning av förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital i koncernen omfattar eget kapital i moderbolaget och den del av eget kapital i dotterföretagen som tillkommit efter förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i ett dotterföretag och detta företags egna kapital vid förvärvstillfället, justerat i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, har fördelats på marknadsvärderade tillgångar och skulder som övertagits vid förvärvet. Transaktionskostnader vid förvärv redovisas i årets resultat enligt IFRS 3 för koncernen. Belopp som inte kan fördelas redovisas som goodwill. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster/ förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

#### Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används SEK, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. I dotterbolagen används respektive lands lokala valuta som rapporteringsvaluta, vilket har ansetts utgöra funktionell valuta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner

och vid omvärdering av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs under räkenskapsåret
- valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska verksamheter redovisas som årets omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat.

#### Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens tre rörelsesegment utgörs av Nolato Medical, Nolato Telecom och Nolato Industrial. Se not 5 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

#### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas när huvudsakligen alla risker och rättigheter som är förknippade med att ägandet övergått till köparen, vilket normalt inträffar i samband med att leverans har skett och priset har fastställts. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Vinster och förluster på terminskontrakt som ingåtts i säkringssyfte resultatavräknas tillsammans med den transaktion vilken säkringen avser.

#### Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Kundfordringars nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Företag klassificerar kundfordringar som osäkra när dessa har förfallit till betalning och för övrigt tillsammans med annan information bedöms som ej återvinningsbara.

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, goodwill, skrivs inte av utan prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller då indikation finns på att nedskrivningsbehov kan föreligga. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererade enheter). För en kassagenererande enhet belastar nedskrivningen goodwill först.

Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsränta som be-



aktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs över årets resultat om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgången redovisas värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består i huvudsak av räntekostnader på lån och låneutgifter som redovisas i årets resultat.

### Redovisning av inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som redovisas separat från goodwill vid verksamhetsförvärv består av kundrelationer.

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriell tillgång. Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas separat från goodwill om de uppfyller definitionen som tillgång, är avskiljbar eller härrör från kontrakt eller andra legala rättigheter och deras marknadsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

#### Kundrelationer

Koncernens aktiverade kundrelationer hänförs sig till förvärvade tillgångar uppkomna genom förvärvet av Cerbokoncernen, Medical Rubber AB, Nolato Contour, Inc. i USA sam Nolato Jaycare Ltd. i Storbritannien. Avskrivningarna sker linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, dvs 6–10 år.

#### Balanserade utvecklingsutgifter

Produktutvecklingsutgifter belastar vanligtvis rörelsens kostnader när de uppstår och ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen. Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter sker linjärt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med den tidpunkt när tillgången kan börja användas. Avskrivningstiden överstiger ej 10 år.

Utgifter för utveckling där kunskap och övriga utvecklingsresultat tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja produkten. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta hänförliga utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaffas läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utranteras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnads-

förs löpande.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden med beaktande av beräknat restvärde enligt följande:

Byggnader	25 år
Markanläggningar	20 – 27 år
Formsprutor	8 – 10 år
Automatisk monteringsutrustning	3 år
Övrig maskinutrustning	5 – 10 år
IT	3 år
Övr. inventarier, verktyg och installationer	5 – 10 år

Tillgångarnas restvärde, nyttjandeperiod och avskrivningsmetod provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrantering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrantering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrantering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

### Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så inte är fallet är det en fråga om operationell leasing. Operationella leasingavgifter kostnadsförs över löptiden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

### Finansiella instrument

#### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu ej skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller

för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

#### *Klassificering och värdering*

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i någon av följande klasser: Derivat som används vid säkringsredovisningen, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Klassificering av instrumenten fastställs vid det första redovisningstillfället.

Valutaderivat värderas till verkligt värde och transaktionsutgifter kostnadsförs. Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionsutgifter.

Merparten av koncernens finansiella tillgångar och skulder avser fordringar hänförliga till varu- och tjänsteleveranser och där fordringarna har kort löptid. Nolatokoncernen redovisar dessa fordringar till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder*

Valutaterminer används som säkring för en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring) och då tillämpas säkringsredovisning.

Säkringsredovisning tillämpas inte för valutasäkringar vid större investeringar i anläggningstillgångar och av större interna långfristiga lånefordringar utställda av moderbolaget i annan valuta än SEK som säkras för framtida återbetalning.

#### *Kassaflödessäkring av prognostiserad försäljning i utländsk valuta*

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som identifierats som kassaflödessäkringar och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade belopp i säkringsreserven återförs till årets resultat i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen ägt rum).

När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i övrigt totalresultat, kvarstår dessa vinster/förluster i övrigt totalresultat och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i årets resultat.

När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i övrigt totalresultat omedelbart till årets resultat.

#### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

#### **Ersättningar till anställda**

##### *Pensionsförpliktelser*

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet intjänandeår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Nolatos förmånsbestämda planer är icke fonderade. I balansräkningen redovisas PRI-förpliktelserna som avsättning.

Beträffande förmånsbestämda planer i Sverige beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelserna enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt bostadsobligationer/statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 23.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antagandena ändras. Ränta på pensionskulder redovisas i finansnetto. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

##### *Aktierelaterade ersättningar*

Koncernen har haft en aktierelaterad ersättningsplan där reglering genomförts med kontanter. Programmets omfattning och förutsättningar framgår av not 10 i avsnittet för "Aktieoptionsprogram". Ersättningen har värderats till verkligt värde och redovisats som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder.

Verkligt värde har initialt beräknats vid tilldelningstidpunkten och fördelats över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de kontantreglerade optionerna har beräknats enligt Black & Scholes modellen. Vid värderingstillfället beaktas de tilldelade instrumentens villkor och förutsättningar. Skulden har omvärderats varje balansdag och vid tidpunkten för kontantreglering. Alla förändringar i verkligt värde på skulden har redovisats i resultaträkningen som en personalkostnad.

Basen för avsättning och kostnadsföring av sociala avgifter avseende aktierelaterade ersättningar har varit det verkliga värdet på optionerna vid värderingstillfället.

##### *Bonusplaner*

Reservering för rörliga ersättningar bygger på den av styrelsen fastställda bonuspolicyn. Skulden tas upp i balansräkningen när en tillförlitlig värdering kan göras och när tjänster erhållits från den anställde.

##### *Ersättning vid uppsägning*

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt. Koncernen redovisar uppsägningslön som skuld, när man bevisligen är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallelse och den anställde inte utför några tjänster som ger företaget ekonomiska fördelar. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

##### **Avsättningar**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

##### *Omstrukturering*

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

##### **Ansvarsförbindelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

##### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Årets förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder har justerats för effekter av orealiserade valutakursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. Tillgångar och skulder som hänförs till förvärvade och avyttrade företag vid ändringstidpunkten ingår inte i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändring av balansposter redovisade inom finansieringsverksamheten.

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats, bland annat ansvarsförbindelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder i de fall dessa inte kan fastställas genom annan information. Verkliga utfall kan avvika från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar uppstår.

Områden som inkluderar dylika bedömningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning är till exempel:

**Beräkningar avseende ersättningar till anställda**  
Värdet på pensionsförpliktelserna för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Pensionsskulden uppgick vid årets utgång till 128 MSEK (111).

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivningsbehov av goodwill prövas årligen i samband med årsbokslutet eller så snart förändringar indikerar att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet. Redogörelse för årets prövning av nedskrivningsbehov framgår av not 15.

Övriga materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde primärt från den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör men i specifika fall även avseende enskilda tillgångar. En prövning av det redovisade värdet av en tillgång aktualiseras också i samband med att beslut fattats om avveckling. Tillgången tas upp till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

### Not 4 Finansiell riskhantering

Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som anger regler och riktlinjer för hur de olika finansiella riskerna skall hanteras. I finanspolicyen identifieras följande väsentliga risker: Valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk samt kredit- och likviditetsrisk. Som säkringsinstrument används valuta- och räntederivat enligt de riktlinjer som angivits av styrelsen.

Nolatokoncernen är i egenskap av låntagare och genom sin omfattande verksamhet utanför Sverige utsatt för olika finansiella risker. Nolatots finanspolicy anger riktlinjer för hur hanteringen av dessa risker ska ske inom koncernen. Policyen anger finansverksamhetens syfte, organisation och ansvarsfördelning och är utformad för att hantera beskrivna risker. Finanschefen

initierar och vid behov föreslår uppdateringar av finanspolicyen samt utfärdar interna instruktioner för att säkerställa att policyen efterlevs i den löpande verksamheten. Det är sedan styrelsen som årligen, eller vid behov, utvärderar och fastställer de föreslagna förändringarna i finanspolicyen.

Koncernens finansförvaltning är centraliserad till koncernens ekonomiavdelning och fungerar som ett stabsserviceorgan. Koncernstaben ansvarar för koncernbolagens externa bankrelationer, likviditetshandling, finansnetto, räntebärande skulder och tillgångar samt för koncerngemensamma betalningssystem, i egenskap av internbank. Centraliseringen innebär betydande stordriftsfördelar, lägre finansieringskostnad samt bättre intern kontroll och hantering av koncernens finansiella risker. Inom ramen för finanspolicyen finns möjlighet att utnyttja valuta- och ränteinstrument. Under året har enbart handel med valutaderivat förekommit.

#### Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses den risk som uppstår genom kommersiella flöden i utländsk valuta som uppkommer i rörelsen (transaktionsexponering), finansiering av rörelsekapitalet (ränterisk), investeringar i utlandet (omräkningsrisk).

#### Valutarisk

##### Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i olika valutor. Denna valutarisk består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, det vill säga kundfordringar och leverantörsskulder, dels av valutarisker i förväntade och kontrakterade betalningsflöden.

Under 2014 utgjorde Nolatots försäljning till länder utanför Sverige 79 procent (80). De största flödesvalutorna för de svenska enheterna var EUR och USD, där EUR var nettoutflöde och USD nettoinflöde. För den kinesiska verksamheten förelåg det främst en nettoexponering i CNY/USD.

Nolato valutasäkrar på kort sikt en del av koncernens nettoexponering i utländsk valuta. Syftet med att säkra valutaexponeringen är att utjämna resultatfluktuationer. Enligt policyen skall Nolato säkra nettoutflödet av det prognostiserade in- och utflödet av valutor på en rullande 12-månaders period. I det fall nettoutflödet i en enskild valuta understiger 10 MSEK föreligger det inte något krav på säkring. Säkringsnivåerna av flödena i respektive valuta skall vara inom ramen för nedan angivna intervall:

Intervall	Säkrat flöde
1–3 månaders framtid	60–80%
4–6 månaders framtid	40–60%
7–9 månaders framtid	20–40%
10–12 månaders framtid	0–20%

Enskilda investeringar i maskinutrustning säkras till 100% i det fall valutaflödet har ett motvärde överstigandes 1,5 MSEK. I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med -2 MSEK (0) i rörelse-resultatet.

Vad gäller valutarisk i finansiella flöden relaterade till lån och placeringar i utländsk valuta kan dessa undvikas genom att koncernens bolag lånar i lokal valuta, alternativt valutasäkrar dessa flöden. Enligt policyen bestäms sådana eventuella säkringar eller risktaganden från fall till fall. Eventuella säkringskostnader samt skillnader i räntenivåer mellan länder vägs in i beslut om eventuellt risktagande av de finansiella flödena. Under året uppgick valutakursdifferenser i finansnettot till 6 MSEK (0).

Vid utgången av 2014 hade koncernen nedanstående valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i CNY, EUR, GBP och USD för 2015. Använda derivat är terminskontrakt och valutaswappar. Kontraktens volym och omfattning anges nedan i nominella termer.

#### Valutaterminskontrakt

Ingångna ej realiserade valutaterminskontrakt anges i nedanstående tabell. Vid utgången av 2014 uppgick marknadsvärdet till -10 MSEK (3). Marknadsvärdet på de kontrakt som identifierats som kassaflödessäkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning uppgår till -6 MSEK (1).

	Nominellt värde enligt kontrakt	Snittkurs (SEK)	Marknadsvärde	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat
CNY (nettosälj)	-7	1,13	-1	—	-1
EUR (nettoköp)	44	9,16	-2	-1	-1
GBP (nettosälj)	-107	11,87	-1	-2	—
USD (nettosälj)	-246	7,42	-6	-5	-1
<b>Summa</b>	<b>-316</b>		<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>

Vinster och förluster i övrigt totalresultat avseende valutaterminskontrakt per 31 december 2014 kommer att överföras till resultaträkningen vid olika tidpunkter inom ett år från balansdagen.

Koncernen ingår i derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i rapport över finansiell ställning. Detta beror på att kvittning enligt ISDA-avtalen endast är tillåten om motparten eller koncernen inte kan reglera sina åtaganden. Därtill är det inte heller motpartens eller koncernens avsikt att reglera mellanhavanden på nettobasis eller vid samma tidpunkt.

I not 17 och 22 visas finansiella instrument som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller ett liknande avtal.

#### Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta (kassaflödessäkringar)

MSEK	12 mån. bedömda nettoutflöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs
CNY	14	7	50%	1,13
EUR	120	57	48%	9,01
USD	186	96	52%	7,16
<b>Summa</b>	<b>320</b>	<b>160</b>	<b>50%</b>	

Kontrakten tas upp till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. När kontrakten realiserats bokas den ackumulerade värdeförändringen mot resultaträkningen. Valutaderivatens påverkan på rörelseresultatet 2014 uppgick till -3 MSEK (0).

#### Transaktionsexponering vid utgången av året (kassaflödessäkringar)

MSEK	12 mån. osäkrade bedömda nettoutflöden	Valutaförändring	Resultatpåverkan
CNY	7	+/- 5%	—
EUR	63	+/- 5%	3
USD	90	+/- 5%	5
<b>Summa</b>	<b>160</b>		<b>8</b>

Koncernen hade vid utgången av året 160 MSEK i osäkrat bedömt valutaflöde, inklusive effekter av valutasäkringar. En förändring av den svenska kronans värde med +/- 5% skulle påverka resultatet med 8 MSEK.

**Omräkningsexponering**

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar, skulder och resultat till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Nolato's policy är att nettoinvesteringar i eget kapital i utländsk valuta inte skall kurs-säkras. Omräkningsdifferenser redovisade mot övrigt totalresultat framgår av not 21, Andra reserver.

**Omräkningsexponering av nettotillgångar**

MSEK	Netto-tillgångar	Kronförstärkning med 5%
Nolato Romania, RON	-4	—
Nolato USA, USD	17	-1
Nolato Jaycare, GBP	113	-6
Nolato Beijing Automotive, CNY	-1	—
Nolato Beijing Medical, CNY	2	—
Nolato Beijing Mobile, CNY	313	-16
Nolato Lovepac Converting, CNY	56	-3
Nolato Lovepac Converting India, INR	-21	1
Nolato EMC Prod. Center, MYR	2	—
Nolato Hungary, EUR	248	-12
Cerbo Norge, NOK	2	—
Cerbo France, EUR	—	—
<b>Summa</b>	<b>727</b>	<b>-37</b>

Koncernen har 727 MSEK i utländska nettotillgångar, huvudsakligen koncentrerade till Kina, Ungern och Storbritannien. En kronförstärkning med 5 procentenheter skulle påverka nettotillgångarna i koncernen med -37 MSEK.

**Ränterisk**

Ränterisken är risken för att koncernens räntenetto försämrars vid förändrade marknadsräntor. Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 197 MSEK (196). För att begränsa Nolatokoncernens ränterisk skall den del av den räntebärande skulden som överstiger 400 MSEK ha en förfallostruktur i löptidsintervall avseende räntebindning enligt följande:

- Upp till ett år: mellan 35-65%
- Över ett år: mellan 35-65%

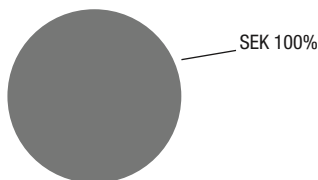
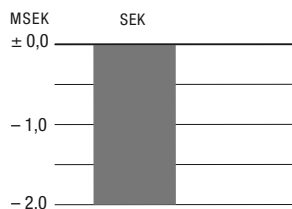
Den genomsnittliga räntebindningsperioden, inklusive effekterna av finansiella instrument, skall aldrig överstiga 3 år.

Målsättning för placering av överskottslikviditet är att uppnå bästa möjliga avkastning med beaktande av kreditrisk och placeringarnas likviditet. Policyn anger att placeringar endast får ske i räntebärande värdepapper eller bankdeposition. Löptiden på placeringar får inte överstiga tre månader.

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk, även kallad finansieringsrisk, avser risken för att koncernen skall få problem med tillgången till kapital. För att upprätthålla finansiell flexibilitet och för att kunna tillgodose koncernens kapitalbehov finns avtalade kreditfaciliteter med olika avtalslängd. Dels för att kunna finansiera fluktuationer och organisk tillväxt, dels för att ha en beredskap för att kunna göra större investeringar och förvärv.

Totalt har Nolato låneavtal om 900 MSEK, varav 450 MSEK löper ut 2015-12-31 och 450 MSEK löper ut 2017-07-21.

**Räntebärande skulder fördelade per valuta****Ränteeffekt på räntebärande skulder vid utgången av året**

En ökning av räntenivån med 1 procentenhet baserat på de räntebärande skulderna vid utgången av året skulle föranleda ökade räntekostnader i koncernen med 2 MSEK.

**Räntebärande nettoskuld vid utgången av året**

	Utestående belopp (MSEK)	Framtida ränta u. återst. löptid	Återstående löptid (mån)	Återstående räntebindningstid (mån)	Genomsnittlig ränta (%)
<b>Räntebärande skulder</b>					
Banklån, SEK	-69	—	1	1	1,2
Pensionsskuld, SEK	-128	—	—	—	3,5
<b>Summa</b>	<b>-197</b>	<b>—</b>			<b>2,3</b>
<b>Räntebärande tillgångar</b>					
Likvida medel	256	—	—	—	1,9
<b>Summa finansiell nettotillgång</b>	<b>59</b>				

Som en del i finansieringen av koncernens dotterbolag, har moderbolaget lämnat interna lån i EUR till Ungern, i GBP till Storbritannien och i USD till USA. Återbetalningen av dessa lån har säkrats enligt nedanstående tabell.

Dotterbolag	Valutatermin	Terminkurs	Förfall
Nolato Holding USA, Inc., USA	20 MUSD	7,5891	2015-12-30
Nolato Holdings UK Ltd, Storbritannien	9 MGBP	11,8683	2015-12-30
Nolato Hungary Kft, Ungern	2 MEUR	9,5020	2015-12-30

Som en del i finansieringen av koncernens rumänska dotterbolag, har moderbolaget säkrat ett internt lån mellan Ungern och Rumänien med en valutaswap om 8 MRON/2 MEUR till kursen 4,5548 med förfall 2015-12-30.

Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella skulder till 796 MSEK (720). Låneskuldens förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av tabellen ovan. Icke räntebärande skulder hänför sig främst till leverantörsskulder, vars återstående löptid framgår i tabellen nedan.

Förfallotid	< 1 mån	Inom 1-3 mån	Inom 4-12 mån	> 1 år	Totalt
Leverantörsskulder	306	270	9	4	<b>589</b>

**Kreditrisk**

Kreditrisk innebär exponering för förluster ifall en motpart till ett finansiellt instrument inte kan möta sina åtaganden. Nolato är exponerad för kreditrisk genom sina operativa verksamheter och vissa av sina finansiella verksamheter.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk uppgår till 755 MSEK (601) och utgörs i allt väsentligt av kundfordringar 755 MSEK (598).

På operativ nivå analyseras kundfordringar löpande inom koncernen. Kundfordringar är föremål för kreditkontroll och rutiner för godkännande finns i alla koncernbolag.

I enlighet med koncernens finanspolicy avseende kreditrisken för finansiella verksamheter handlar koncernen endast med väletablerade finansiella institutioner. Transaktioner görs inom fastställda gränser och kreditexponering per motpart analyseras kontinuerligt.

## Not 5 Rörelsesegment

### Information om rörelsesegment

Koncernens verksamhet följs upp av de högsta beslutsfattarna (koncernledningen) utifrån verksamhetens tre affärsområden: Nolato Medical, Nolato Telecom och Nolato Industrial.

**Nolato Medical** utvecklar och tillverkar komplexa produktsystem och komponenter inom medicinteknik samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott. Marknaden består av stora, globala kundföretag och kännetecknas av krävande utvecklingsarbete, lång livslängd samt höga krav på kvalitet, spårbarhet och säkerhet. Nolato Medical har en stark position i Norden och en växande position i övriga Europa och USA. Utveckling och produktion bedrivs i Sverige, Ungern, USA, Storbritannien och Kina. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 18 – 21.

**Nolato Telecom** designar, utvecklar och tillverkar avancerade komponenter och delsystem till mobiltelefoner samt produkter och system för skärmning av elektronik (EMC). Marknaden består av ett fåtal stora, globala företag som ställer höga krav på teknisk nivå, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstartar. Nolato Telecom har en stark position hos utvalda kunder. Utveckling och produktion bedrivs under 2014 i Kina, Malaysia och Sverige. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 22 – 25.

**Nolato Industrial** utvecklar och tillverkar komponenter och produktsystem i plast och TPE till kunder inom fordon, hygien, förpackningar, trädgård/skog, vitvaror och andra utvalda industrisegment. Marknaden är fragmenterad och diversifierad, med

ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer. Nolato Industrial har en stark position i Norden och i delar av Centraleuropa. Utveckling och produktion bedrivs i Sverige, Ungern, Rumänien och Kina. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 26 – 29.

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmenten är värderade i enlighet med det resultat samt de tillgångar och skulder som koncernledningen följer upp.

Interpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen "arm-längds avstånd" det vill säga mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

De tillgångar som ingår i respektive affärsområde utgörs av alla rörelsetillgångar som används i rörelsesegmentet, huvudsakligen immateriella anläggningstillgångar uppkomna genom rörelseförvärv, materiella anläggningstillgångar, lager och kundfordringar. De skulder som hänförs till rörelsesegment innefattar samtliga rörelseskulder, huvudsakligen leverantörsskulder och upplupna kostnader.

Ej fördelade poster i balansräkningen utgörs huvudsakligen av finansiella anläggningstillgångar, räntebärande fordringar och skulder, avsättningar och uppskjutna skattefordringar/-skulder.

Ej fördelade poster i resultaträkningen hänförs till moderbolagets kostnader, finansiella intäkter, finansiella kostnader och skattekostnader.

I segmentens investeringar i anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier och inventarier av mindre värden. Alla segment är upprättade i enlighet med koncernmässiga redovisningsprinciper.

	Nolato Medical		Nolato Telecom		Nolato Industrial		Eliminering		Summa	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Extern omsättning</b>										
Extern omsättning	1 333	1 274	1 796	2 070	1 105	1 170	—	8	4 234	4 522
Intern omsättning	—	—	3	9	1	—	-4	-9	—	—
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 333</b>	<b>1 274</b>	<b>1 799</b>	<b>2 079</b>	<b>1 106</b>	<b>1 170</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>4 234</b>	<b>4 522</b>
<b>Resultat</b>										
Rörelseresultat (EBITA)	176	165	199	166	118	119	-23	-23	470	427
Avskrivn. immateriella tillg. fr. företagsförvärv	-13	-13	—	—	-3	-3	—	—	-16	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>163</b>	<b>152</b>	<b>199</b>	<b>166</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>454</b>	<b>411</b>
Finansiella intäkter									18	3
Finansiella kostnader									-10	-11
Årets skattekostnad									-98	-89
<b>Årets resultat</b>									<b>364</b>	<b>314</b>
<b>Fordringar och skulder</b>										
Segmentens tillgångar	1 259	1 104	763	611	819	667	-232	-170	2 609	2 212
Ej fördelade tillgångar									305	361
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 259</b>	<b>1 104</b>	<b>763</b>	<b>611</b>	<b>819</b>	<b>667</b>	<b>-232</b>	<b>-170</b>	<b>2 914</b>	<b>2 573</b>
Segmentens skulder	382	298	616	560	261	239	-199	-182	1 060	915
Ej fördelade skulder									287	310
<b>Summa skulder</b>	<b>382</b>	<b>298</b>	<b>616</b>	<b>560</b>	<b>261</b>	<b>239</b>	<b>-199</b>	<b>-182</b>	<b>1 347</b>	<b>1 225</b>
<b>Övriga upplysningar</b>										
Investeringar (aktiverade)	105	52	34	53	123	46	-2	—	260	151
Avskrivningar	76	75	42	39	44	43	—	—	162	157
Nedskrivningar	—	—	3	—	—	—	—	—	3	—
Väsentliga poster, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbet., nedskr. och avsättn.	-26	-2	-3	2	-27	—	—	—	-56	—

Kassaflöden i löpande verksamhet fördelade på segment	2014				2013			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Kassaflöde från den löp. verksamh. före förändr. av rörelsekapital	239	244	159	642	226	205	158	589
Förändringar i rörelsekapital	- 14	- 62	- 72	- 148	12	41	4	57
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>225</b>	<b>182</b>	<b>87</b>	<b>494</b>	<b>238</b>	<b>246</b>	<b>162</b>	<b>646</b>
Ej fördelade poster <sup>1)</sup>				- 164				- 134
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				<b>330</b>				<b>512</b>

Kassaflöden i investeringsverksamhet fördelade på segment	2014				2013			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Förvärv av anläggningstillgångar <sup>2)</sup>	- 79	- 30	- 95	- 204	- 49	- 54	- 48	- 151
Försäljning av anläggningstillgångar	1	—	—	1	—	1	—	1
Försäljning av verksamhet	—	—	—	—	—	—	—	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 78</b>	<b>- 30</b>	<b>- 95</b>	<b>- 203</b>	<b>- 49</b>	<b>- 53</b>	<b>- 48</b>	<b>- 144</b>

<sup>1)</sup> För år 2014 är koncernens förändring av rörelsekapital -208 MSEK och utfördelat per affärsområde är enligt ovan -148 MSEK. Skillnaden om -60 MSEK ingår i de -164 MSEK. Övriga ej fördelade poster utgörs huvudsakligen av rörelseresultat -23 MSEK (till största delen moderbolaget), betald inkomstskatt -88 MSEK samt övrigt som pensionsutbetalningar, utbetalda övriga avsättningar, erhållen/erlagd ränta, inklusive vissa delar av de ej kassaflödespåverkande posterna.

<sup>2)</sup> Årets betalda investeringar i anläggningstillgångar, dvs efter justering av på balansdagen obetalda leverantörsfakturor om 56 MSEK (1).

#### Information om geografiska marknader

I Norden tillverkar och säljer koncernen produkter från alla tre affärsområdena. Inom övriga Europa har koncernen tillverkning och försäljning för affärsområdena Nolato Medical och Nolato Industrial. I Asien har koncernen tillverkning och försäljning inom alla tre affärsområden samt i Nordamerika inom affärsområdet Nolato Medical.

	Sverige		Övriga Norden		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Extern omsättning	872	882	177	166	1 222	1 145	330	333	1 633	1 996	4 234	4 522
Tillgångar	1 198	1 102	—	—	635	543	200	163	881	765	2 914	2 573
Medelantal anställda	765	814	—	—	804	807	169	167	6 282	7 569	8 020	9 357
Investeringar (aktiverade)	129	73	—	—	83	21	13	6	35	51	260	151

#### Not 6 Forskning och utveckling

	2014	2013
Utvecklingskostnader för kundspecifika produkter	227	211
<b>Summa</b>	<b>227</b>	<b>211</b>

Koncernens utvecklingskostnader avser utveckling av kundspecifika produkter i ett nära samarbete med kunden. Produktutvecklingskostnader belastar resultaträkningen i kostnad för sålda varor i samband med att de uppstår.

#### Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2014	2013
Ersättning från konkursutdelning	—	12
Övrigt	5	7
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>19</b>

#### Not 8 Information angående ersättning till revisorer

##### Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

	2014	2013
TSEK		
KPMG:		
Revisionsuppdrag	2 720	2 534
Skatteuppdrag	384	542
Övriga uppdrag	1 957	255
<b>Summa</b>	<b>5 061</b>	<b>3 331</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

#### Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2014	2013
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	- 2	—
Reaförlust försäljning dotterbolag	—	- 8
<b>Summa</b>	<b>- 2</b>	<b>- 8</b>

## Not 10 Personal

## Medelantal anställda

	2014		2013	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Nolato AB, Torekov	10	80%	11	82%
<b>Koncernföretag</b>				
Cerbo France Sarl, Frankrike	1	0%	1	0%
Lövepac Converting Ltd, Kina	605	40%	675	35%
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	—	—	3	100%
Nolato Beijing Ltd, Kina	5 593	46%	6 842	39%
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	109	59%	110	57%
Nolato Contour, Inc., USA	169	55%	167	57%
Nolato EMC Production Center SDN BHD, Malaysia	47	51%	49	24%
Nolato Gota AB, Götene	128	71%	107	68%
Nolato Hertila AB, Åstorp	24	63%	23	65%
Nolato Hungary Kft, Ungern	516	43%	506	47%
Nolato Jaycare Ltd, Storbritannien	259	79%	271	77%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	41	59%	40	70%
Nolato Medical Device Co. Ltd, Kina	37	49%	—	—
Nolato MediTech AB, Hörby	184	58%	175	54%
Nolato MediTor AB, Torekov	53	53%	56	54%
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	105	70%	102	70%
Nolato Polymer AB, Torekov	63	78%	72	76%
Nolato Romania Srl, Rumänien	28	39%	29	45%
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	48	73%	36	69%
Nolato Sunne AB, Sunne	—	—	82	76%
<b>Summa</b>	<b>8 020</b>	<b>49%</b>	<b>9 357</b>	<b>43%</b>

## Kostnader för ersättningar till anställda

	2014	2013
Löner och ersättningar m.m.	873	850
Pensionskostnader, not 23	78	81
Sociala avgifter	161	164
<b>Summa</b>	<b>1 112</b>	<b>1 095</b>

Ledande befattningshavare i koncernen utgörs av 121 personer (134). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 111 MSEK (116), varav 15 MSEK (19) avser bonus.

## Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2014		2013	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	43	2	50	3
Verkställande direktörer	15	—	16	—
Övriga ledande befattningshavare	43	18	46	19
<b>Summa</b>	<b>101</b>	<b>20</b>	<b>112</b>	<b>22</b>

## Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

## Ersättningar och övriga förmåner under 2014

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode <sup>1)</sup>	Bonus <sup>2)</sup>	Aktieoptionsprogram	Övriga förmåner <sup>3)</sup>	Pensionspremie	Övrig ersättning <sup>4)</sup>	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp	455	—	—	—	—	—	455
Styrelseledamot, Dag Andersson	175	—	—	—	—	—	175
Styrelseledamot, Sven Boström Svensson	175	—	—	—	—	—	175
Styrelseledamot, Åsa Hedin	175	—	—	—	—	—	175
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	210	—	—	—	—	—	210
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh	230	—	—	—	—	—	230
Verkställande direktören, Hans Porat	4 836	2 418	1 082	147	3 460	67	12 010
Andra ledande befattningshavare (4 pers.)	9 553	3 019	—	396	2 105	180	15 253
<b>Summa</b>	<b>15 809</b>	<b>5 437</b>	<b>1 082</b>	<b>543</b>	<b>5 565</b>	<b>247</b>	<b>28 683</b>

## Ersättningar och övriga förmåner under 2013

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode <sup>1)</sup>	Bonus <sup>2)</sup>	Aktieoptionsprogram	Övriga förmåner <sup>3)</sup>	Pensionspremie	Övrig ersättning <sup>4)</sup>	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp	405	—	—	—	—	—	405
Styrelseledamot, Sven Boström Svensson	155	—	—	—	—	—	155
Styrelseledamot, Erik Paulsson	155	—	—	—	—	—	155
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	190	—	—	—	—	—	190
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh	210	—	—	—	—	—	210
Styrelseledamot, Anna Malm Bernsten	155	—	—	—	—	—	155
Verkställande direktören, Hans Porat	4 608	2 304	6 007	144	1 883	89	15 035
Andra ledande befattningshavare (4 pers.)	8 992	3 082	—	673	1 978	239	14 964
<b>Summa</b>	<b>14 870</b>	<b>5 386</b>	<b>6 007</b>	<b>817</b>	<b>3 861</b>	<b>328</b>	<b>31 269</b>

<sup>1)</sup> Inklusive ersättning för kommittéarbete.

<sup>2)</sup> Bonus avser kostnadsförd ersättning för verksamhetsåret, vilken utbetalas kommande år.

<sup>3)</sup> Övriga förmåner avser tjänstebil.

<sup>4)</sup> Med övrig ersättning avses för Vd och andra ledande befattningshavare utbetald tidigare intjänad semester och övriga ersättningar.

## Principer för ersättningar och förmåner

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Styrelsearvode utgår ej till anställda i koncernen och till arbetstagarrepresentanter. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med Vd utgör koncernledningen. Under 2014 utgjordes koncernledningen av 4 personer, förutom Vd. Dessa utgörs av chef ekonomi & finans Per-Ola Holmström, chef Nolato Medical Christer Wahlquist, chef Nolato Telecom Jörgen Karlsson samt chef Nolato Industrial Johan Arvidsson. För ytterligare information se sidan 42.

## Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott bestående av styrelsens ordförande och ytterligare en styrelseledamot. Utskottet har föreslagit och styrelsen godkänt gällande principer för rörliga ersättningar. Utskottet har beslutat om Vd:s samtliga ersättningar och förmåner, vilka redogjorts för och godkänts av styrelsen. Utskottet har godkänt ersättningarna till koncernledningen.

## Bonus

För Vd och övriga ledande befattningshavare baseras bonus på utfall av resultat och avkastning på sysselsatt kapital. Maximalt utfall kan ge 50 procent av grundlönen för Vd och 40 procent för andra ledande befattningshavare. Samtidigt krävs att respektive re-

sultatområde redovisar ett positivt resultat. Utfallet 2014 utgjorde för Vd 50 procent av grundlönen (50) och för ledande befattningshavare 24–40 procent av grundlönen (24–40).

## Aktieoptionsprogram

Tidigare fanns ett kontantbaserat program för syntetiska aktieoptioner för Vd. Programmet avsåg perioden 2011-04-01 till 2014-03-31. Avtalet gav Vd rätt till en aktieavkastningsbaserad bonus vars värde uppgick till skillnaden mellan den genomsnittliga slutkursen för Nolato-aktien under kvartal 1, 2014 och 83,74 multiplicerat med 150.000, dock maximalt 50% av den ackumulerade månatliga ordinarie bruttomånadslön som kostnadsförts under perioden 1 april 2011 till 31 mars 2014. Vd har ej erlagt kontantlikvid och tilldelades de 150.000 optionerna direkt från avtalsstart.

Programmet kostnadsfördes i samband med tilldelning med löpande omvärdering av skulden till verkligt värde, värderad enligt Black & Scholes-modellen med beaktande av programmets villkor och förutsättningar fram till att utbetalning sker. Utbetalning av ersättning en kunde först komma Vd tillgodo efter löptidens slut. Årets kostnad för programmet har belastat resultatet med 1.082 TSEK (6.007). Vid utgången av 2013 bedömdes det totala värdet på bonusprogrammet inklusive sociala avgifter uppgå till 8.796 TSEK. Programmet har löpt ut 2014-03-31.

## Pensioner

Pensionsåldern för Vd och andra ledande befattnings-

havare är 65 år. Pensionspremien till Vd uppgår till 40 procent av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Ytterligare utgår pensionspremie med ett fast belopp om 500 TSEK per kvartal till Vd, enligt ett nytt avtal som löper under perioden 2014-04-01–2017-03-31. Avtalet förutsätter att Vd är kvar i tjänst under perioden. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande. För 2014 har pensionspremien uppgått till 72 procent av pensionsgrundande lön (40).

Övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan. För 2014 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 22 procent av grundlönen (22). Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande.

## Avgångsvederlag

Mellan bolaget och Vd gäller att Vd har en uppsägningstid på 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på 24 månader. För andra ledande befattningshavare gäller att den anställda har en uppsägningstid på 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid på 12–24 månader. Andra eventuella inkomster som uppstår under uppsägningstiden ska avräknas från lön och andra ersättningar som utgår under uppsägningstiden. Sådan avräkning skall ej ske för Vd. För både Vd och övriga ledande befattningshavare gäller att de anställda uppstår både grundlön och övriga förmåner under uppsägningstiden. Efter uppsägningstiden utgår ingen ersättning.



## Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

	2014	2013
Ränteintäkter	4	3
Räntekostnader	-6	-8
Nettovinster/förluster		
Kursvinster och kursförluster, netto	6	—
Övriga finansiella intäkter	8	—
Övriga finansiella kostnader	-4	-3
<b>Finansnetto</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>
<i>Redovisat som:</i>		
Finansiella intäkter	18	3
Finansiella kostnader	-10	-11
<b>Finansnetto</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>

	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Netto vinster/ förluster	2014 Övrigt	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	2013 Netto vinster/ förluster
<i>Totalt finansnetto per kategori av finansiella instrument</i>							
Finansiella tillgångar/skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen							
Derivat som används för säkring av koncerninterna lån	—	—	-6	—	—	—	2
Banktillgodohavanden	4	—	—	—	3	—	—
Pensionsskuld PRI	—	-4	—	—	—	-4	—
Låneskulder	—	-2	—	—	—	-4	—
Likvidation av dotterbolag	—	—	—	-2	—	—	—
Reversering av tidigare avsatt skuld för tilläggsköpeskilling vid förvärv i England	—	—	—	8	—	—	—
Övriga finansiella skulder	—	-2	12	—	—	-3	-2
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>-8</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>—</b>

Samtliga ränteintäkter härrör från finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## Not 12 Skatt

## Redovisat i resultaträkningen

	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-118	-111
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1	3
	<b>-119</b>	<b>-108</b>
<b>Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	13	16
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	7	3
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	1	—
	<b>21</b>	<b>19</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-98</b>	<b>-89</b>

## Avstämning av effektiv skatt

	2014	2013
<b>Resultat före skatt</b>	<b>462</b>	<b>403</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-102	-89
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-3	-2
Ej avdragsgilla kostnader	-9	-2
Ej skattepliktiga intäkter	10	—
Skatt hänförlig till tidigare år	7	6
Effekt av ändrade skattesatser	1	—
Effekt av under året uppkomna underskott vilka ej aktiverats	-1	-2
Schablonränta på periodiseringsfond	-1	—
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-98</b>	<b>-89</b>

Den svenska företagsskatten uppgick till 22,0% (22,0) och den effektiva skattesatsen uppgick till 21,2% (22,1).

## Redovisad i balansräkningen

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	15	23	-15	-23
Materiella anläggningstillgångar	27	20	48	42	-21	-22
Varulager	9	6	—	—	9	6
Kundfordringar	4	1	—	—	4	1
Pensionsavsättningar	13	14	1	—	12	14
Periodiseringsfonder	—	—	36	41	-36	-41
Övrigt	35	22	4	5	31	17
Underskottsavdrag	—	—	—	—	—	—
<b>Skattefordringar/-skulder</b>	<b>88</b>	<b>63</b>	<b>104</b>	<b>111</b>	<b>-16</b>	<b>-48</b>
Kvittning	-43	-27	-43	-27	—	—
<b>Skattefordringar/-skulder, netto</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>61</b>	<b>84</b>	<b>-16</b>	<b>-48</b>

## Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har i koncernen ej redovisats avseende underskottsavdrag uppgående till 26 MSEK (49). Underskottsavdraget avser verksamheten i Indien och det är inte sannolikt att det kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Underskottsavdragen i Indien kan utnyttjas rullande i maximalt 8 år från det år respektive underskott uppstod.

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Balans per 2013-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv av rörelse	Avyttring av rörelse	Balans per 2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-24	1	—	—	—	-23
Materiella anläggningstillgångar	-26	—	—	—	4	-22
Varulager	7	-1	—	—	—	6
Kundfordringar	1	—	—	—	—	1
Pensionsavsättningar	15	2	-3	—	—	14
Periodiseringsfonder	-40	-1	—	—	—	-41
Övrigt	-2	18	1	—	—	17
Underskottsavdrag	—	—	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>-69</b>	<b>19</b>	<b>-2</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>-48</b>

	Balans per 2014-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv av rörelse	Avyttring av rörelse	Balans per 2014-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-23	8	—	—	—	-15
Materiella anläggningstillgångar	-22	1	—	—	—	-21
Varulager	6	3	—	—	—	9
Kundfordringar	1	3	—	—	—	4
Pensionsavsättningar	14	-6	4	—	—	12
Periodiseringsfonder	-41	5	—	—	—	-36
Övrigt	17	13	1	—	—	31
Underskottsavdrag	—	—	—	—	—	—
<b>Summa</b>	<b>-48</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-16</b>

## Skatt hänförligt till övrigt totalresultat

	2014	2013
Uppskjuten skatt hänförlig till pensionsavsättningar (PRI)	4	-3
Uppskjuten skatt på valutaterminer	1	1
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>

**Not 13 Av- och nedskrivningar**

Bland rörelsens kostnader ingår avskrivningar och nedskrivningar med följande belopp:

	2014	2013
Kundrelationer	16	16
Byggnader och mark	16	16
Maskiner och andra tekniska anläggningar	116	106
Inventarier, verktyg och installationer	15	16
Övrigt	2	3
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>157</b>

Avskrivningar och nedskrivningar har fördelats på följande sätt:

	2014	2013
Kostnad för sålda varor	145	136
Försäljningskostnader	18	18
Administrationskostnader	2	3
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>157</b>

**Not 14 Kostnader fördelade på kostnadsslag**

	2014	2013
Materialkostnader	- 1 674	- 2 015
Kostnader för ersättningar till anställda	- 1 112	- 1 095
Energikostnader	- 120	- 115
Övriga kostnader	- 714	- 748
Av- och nedskrivningar	- 165	- 157
<b>Summa</b>	<b>- 3 785</b>	<b>- 4 130</b>

**Not 15 Immateriella anläggningstillgångar**

	Dataprogram	Hyresrätter	Kundrelationer <sup>1)</sup>	Bal. utv. utgifter	Goodwill <sup>1)</sup>	Summa
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>						
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>128</b>	<b>3</b>	<b>483</b>	<b>631</b>
Omräkningsdifferenser	—	—	1	—	2	3
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>129</b>	<b>3</b>	<b>485</b>	<b>634</b>
Omräkningsdifferenser	—	—	8	—	25	33
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>137</b>	<b>3</b>	<b>510</b>	<b>667</b>
<b>ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR</b>						
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>- 7</b>	<b>- 4</b>	<b>- 64</b>	<b>- 3</b>	<b>—</b>	<b>- 78</b>
Årets avskrivningar	- 2	—	- 16	—	—	- 18
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>- 9</b>	<b>- 4</b>	<b>- 80</b>	<b>- 3</b>	<b>—</b>	<b>- 96</b>
Årets avskrivningar	- 2	—	- 16	—	—	- 18
Omräkningsdifferenser	—	—	- 4	—	—	- 4
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>- 11</b>	<b>- 4</b>	<b>- 100</b>	<b>- 3</b>	<b>—</b>	<b>- 118</b>
<b>Bokfört värde 31 december 2013</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>49</b>	<b>—</b>	<b>485</b>	<b>538</b>
<b>Bokfört värde 31 december 2014</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>—</b>	<b>510</b>	<b>549</b>

<sup>1)</sup> Utgörs av förvärvade övervärden. Avskrivningen av kundrelationer ingår i koncernens försäljningskostnader.

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill**

Goodwill nedskrivningsprövas årligen och då det finns en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kan kontrolleras. I de flesta fall innebär det förvärvsnivån men efter integration kan de övergå som del av annan enhet. Nedskrivningsprövning har för Nolato Medical gjorts på segmentsnivå och för Nolato Industrial per legalt bolag. Nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. För att uppskatta nyttjandevärdet används en diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningen innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antagandena har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolymer, produktionskostnader och behov av sysselsatt kapital. Flera antaganden görs, av vilka de mest väsentliga är tillväxttakten för intäkter och diskonteringsräntan.

Prognoserna av framtida rörelsekassaflöden baseras på följande:

– budgetar och strategiska planer för en treårsperiod motsvarande ledningens uppskattningar, vilka antagits av styrelsen i respektive legalt bolag, av framtida intäkter och rörelsens kostnader med hjälp av tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och prognoser och annan tillgänglig information, – efter vilket ett slutvärde beräknas baserat på en tillväxtfaktor som motsvarar förväntad inflation i det land där tillgången används.

Verksamheter som prövats för nedskrivningsbehov har koncernen huvudsakligen i Sverige, Storbritannien och USA. Dessa länder har ansetts ha ungefär likartad förväntad inflation, vilken är i linje med riksbankers och liknande institutioners målsättningar. Relevanta marknader har antagits växa i takt med den allmänna inflationen.

Prognoser av framtida kassaflöden från rörelsen är justerade till nuvärde med en lämplig diskonteringsränta. Diskonteringsräntan tar som utgångspunkt Nolatokoncernens marginella upplåningsränta, justerad för det aktuella landets riskpremie, om tillämpligt, och den systematiska risken i den kassagenererande enheten vid tidpunkten för utvärderingen. Ledningen baserar diskonteringsräntan på den inneboende risk som finns i den aktuella affären och i liknande branscher. Prognoserna överensstämmer med historiska erfarenheter och/eller externa informationskällor.

Goodwill fördelas på koncernens segment enligt följande:

	2014	2013
Nolato Medical	407	382
Nolato Industrial		
Nolato Gota AB	41	41
Nolato Hertila AB	62	62
<b>Summa</b>	<b>510</b>	<b>485</b>

#### Antaganden för fastställande av diskonteringsränta

	2014	Nolato Medical		Nolato Industrial		
		2013	2014	2013	2013	
			Nolato Gota AB	Nolato Hertila AB	Nolato Gota AB	Nolato Hertila AB
Riskfri ränta, %	1,3	2,5	1,1	1,1	2,4	2,4
Skattesats, %	24,8	23,2	22,0	22,0	22,0	22,0
Prognostiseringsperiod	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år	3 år
Tillväxt efter prognosperiod, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Tillämpad diskonteringsränta före skatt, %	8,4	9,2	9,1	9,1	10,0	10,0

Vid nedskrivningsprövningen inom respektive segment har diskonteringsräntan i allt väsentligt byggts upp segmentsvis. De olika legala bolagen inom varje segment är relativt lika i storlek, har samma typ av kundsegment med likartat beteende och likartade typer av produkter. Därmed har även risknivån för de legala bolagen ansetts vara ungefär densamma och de antaganden som anges för Nolato Industrial är i allt väsentligt tillämpliga på de bolag som ingår i segmentet. Verksamheter som prövats för nedskrivningsbehov har koncernen huvudsakligen i Sverige, Storbritannien och USA. Därför har också antagandena blivit relativt homogena för prövningen, med justering för landsspecifika parametrar.

Med dessa antaganden överstiger återvinningsvärdet redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter och inget nedskrivningsbehov föreligger. Känslighetsanalyser har genomförts för att utvärdera om rimliga ogynnsamma förändringar för de mest relevanta parametrarna skulle leda till nedskrivning. Analyserna fokuserade på försämring av den genomsnittliga tillväxttakten, försämrade lönsamhet samt ökad diskonteringsränta. Inga indikationer på nedskrivningsbehov förelåg från dessa analyser.

## Not 16 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott	Summa
<b>ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>505</b>	<b>1 772</b>	<b>223</b>	<b>47</b>	<b>2 547</b>
Investeringar	3	87	8	64	162
Erhållna bidrag <sup>1)</sup>	-5	-6	—	—	-11
Avyttrat dotterbolag	-41	-108	-29	—	-178
Försäljningar/Utrangeringar	-39	-51	-3	—	-93
Omklassificeringar	—	49	5	-54	—
Omräkningsdifferenser	4	21	1	—	26
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>427</b>	<b>1 764</b>	<b>205</b>	<b>57</b>	<b>2 453</b>
Investeringar	39	124	9	88	260
Försäljningar/Utrangeringar	—	-38	-7	—	-45
Omklassificeringar	12	36	3	-51	—
Omräkningsdifferenser	16	137	7	1	161
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>494</b>	<b>2 023</b>	<b>217</b>	<b>95</b>	<b>2 829</b>
<b>ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR</b>					
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>-268</b>	<b>-1 376</b>	<b>-168</b>	<b>—</b>	<b>-1 812</b>
Årets avskrivningar	-16	-107	-16	—	-139
Avyttrat dotterbolag	28	99	26	—	153
Försäljningar/Utrangeringar	39	50	3	—	92
Omräkningsdifferenser	-1	-12	-1	—	-14
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>-218</b>	<b>-1 346</b>	<b>-156</b>	<b>—</b>	<b>-1 720</b>
Årets av- och nedskrivningar	-16	-115	-16	—	-147
Försäljningar/Utrangeringar	—	38	7	—	45
Omräkningsdifferenser	-3	-106	-4	—	-113
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>-237</b>	<b>-1 529</b>	<b>-169</b>	<b>—</b>	<b>-1 935</b>
<b>Bokfört värde 31 december 2013</b>	<b>209</b>	<b>418</b>	<b>49</b>	<b>57</b>	<b>733</b>
<b>Bokfört värde 31 december 2014</b>	<b>257</b>	<b>494</b>	<b>48</b>	<b>95</b>	<b>894</b>

<sup>1)</sup> Nolato Ungern har erhållit bidrag från European Regional Development Fund avseende historiskt gjorda investeringar år 2011 och 2012.

## Not 17 Finansiella tillgångar

	2014	2013
Kundfordringar	777	605
Avgår: Reservering för värdeminskning av kundfordringar	- 22	- 7
<b>Redovisat värde</b>	<b>755</b>	<b>598</b>

Den genomsnittliga kredittiden under 2014 var 58 dagar (52). Kundfordringar i procent av försäljningen uppgick till 17,8% (13,2%). Koncernen har under året återfört 6 MSEK (6) av reservering för värdeminskning av kundfordringar vid årets ingång. Årets genomförda reserveringar uppgick till 22 MSEK (7). Kreditkvaliteten på ej förfallna och ej nedskrivna kundfordringar och övriga finansiella fordringar bedöms vara god.

## Totala kundfordringar

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna ≤15 dagar	Förfallna 16–60 dagar	Förfallna > 60 dagar
2014	777	703	62	11	1
2013	605	543	49	9	4

## Kundfordringar, inklusive reservering för värdeminskning

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna ≤15 dagar	Förfallna 16–60 dagar	Förfallna > 60 dagar
2014	755	685	59	10	1
2013	598	540	49	8	1

## Övriga finansiella tillgångar per kategori 2014

	Lånefordr. och kund- fordringar <sup>1)</sup>	Tillgångar som kan säljas <sup>1)</sup>	Derivat för säkrings- redovisn.	2014 Summa
Övriga värdepapper	—	2	—	2
Kundfordringar	755	—	—	755
Kassa och bank	256	—	—	256
Derivat (se not 4)	—	—	—	—
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 011</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>1 013</b>
<b>Verkligt värde</b>	<b>1 011</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>1 013</b>

## Övriga finansiella tillgångar per kategori 2013

	Lånefordr. och kund- fordringar <sup>1)</sup>	Tillgångar som kan säljas <sup>1)</sup>	Derivat för säkrings- redovisn.	2013 Summa
Övriga värdepapper	—	2	—	2
Kundfordringar	598	—	—	598
Kassa och bank	318	—	—	318
Derivat (se not 4)	—	—	3	3
<b>Redovisat värde</b>	<b>916</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>921</b>
<b>Verkligt värde</b>	<b>916</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>921</b>

<sup>1)</sup> Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Marknadsvärdet på valutaterminskontrakten (derivat) är fastställt enligt nivå 2. Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Redovisat värde för kundfordringar har ansetts överensstämma med verkligt värde på grund av dessa fordringars korta löptider.

## Not 18 Varulager

	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	115	120
Varor under tillverkning	42	39
Färdiga varor och handelsvaror	107	100
<b>Summa</b>	<b>264</b>	<b>259</b>

Koncernen har under året gjort nedskrivningar av varulagret med 48 MSEK (29). Årets nedskrivning ingår i *Kostnad för sålda varor* i resultaträkningen.

Under året återförda nedskrivningar, redovisas i *Kostnad för sålda varor*, uppgår till 32 MSEK (33). Återföring av tidigare nedskrivet lager beror på att dessa poster har kunnat säljas eller att de ej längre anses vara inkuranta.

## Not 19 Övriga kortfristiga tillgångar

	2014	2013
Övriga fordringar	103	62
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	19
<b>Utgående balans</b>	<b>130</b>	<b>81</b>

## Not 20 Aktiekapital

## Kapitalhantering

Koncernens målsättning är att ha en god kapitalstruktur och finansiell stabilitet. Som kapital definieras koncernens totala redovisade egna kapital, dvs:

	2014	2013
Aktiekapital	132	132
Övrigt tillskjutet kapital	228	228
Omräkningsreserv	102	18
Säkringsreserv	- 2	1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 107	969
<b>Summa kapital</b>	<b>1 567</b>	<b>1 348</b>

Styrelsens ambition är att bibehålla en bra balans mellan hög avkastning som kan möjliggöras genom en högre belåning och fördelarna och tryggheten som en sund kapitalstruktur erbjuder. Med detta som motiv fastställer styrelsen årligen koncernens finansiella mål, vilka skall ses som ett genomsnitt under en konjunkturcykel. Måluppfyllelsen för 2014 framgår nedan:

	2014		2013	
	Finansiella mål	Utfall	Finansiella mål	Utfall
EBITA-marginal	>10%	11,1%	>8%	9,4%
Avkastning på sysselsatt kapital	E.T.	E.T.	>15%	26,7%
Kassagenerering	>75%	28,0%	E.T.	82,0%
Soliditet	>35%	54,0%	>35%	52,0%

Styrelsens förslag till utdelning skall beakta Nolato's långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Styrelsens utdelningspolicy innebär att styrelsen skall ha för avsikt att föreslå en utdelning som i genomsnitt ska motsvara minst 50 procent av resultatet efter skatt. För 2014 föreslås 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 % (67).

## Not 21 Andra reserver

	Säkrings- reserv	Omräkn.- reserv	Summa
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<i>Kassaflödessäkkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	15	15
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<i>Kassaflödessäkkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	-3	—	-3
Skatt från verkligt värde värdering	1	—	1
Överföringar till resultaträkningen	-2	—	-2
Skatt på överföringar till resultaträkningen	1	—	1
Omräkningsdifferenser	—	83	83
Återförda omräkningsdifferenser i samband med likvidation	—	1	1
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>-2</b>	<b>102</b>	<b>100</b>

*Säkringsreserv*

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade transaktioner som ännu inte har inträffat. Överföringar till resultaträkningen av kassaflödessäkkringar har redovisats som övriga rörelsekostnader.

*Omräkningsreserv*

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter, som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

## Not 22 Finansiella skulder

	Förfalloår	2014		2013	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder	2014-2015	589	589	524	524
Kortfristigt banklån SEK (rörlig ränta)	< 3 månader	69	69	—	—
Kortfristigt banklån USD (rörlig ränta)	< 3 månader	—	—	85	85
Derivat för säkringsredovisning (se not 4)		10	10	—	—
<b>Delsumma kortfristiga finansiella skulder</b>		<b>668</b>	<b>668</b>	<b>609</b>	<b>609</b>
<b>Summa</b>		<b>668</b>	<b>668</b>	<b>609</b>	<b>609</b>

**Räntebärande skulder**

Koncernens räntebärande skulder exklusive pensionsskuld uppgick vid årets utgång till 69 MSEK (85). Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 1,2 % (0,9). Genomsnittlig räntebindningstid uppgick till 1 månader (1).

**Villkor och återbetalningstider**

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 900 MSEK (800). Av dessa löper 450 MSEK till och med 2015-12-31 och 450 MSEK till och med 2017-07-21. Ställda säkerheter för kreditfaciliteterna uppgår till 0 MSEK (0). Kreditfaciliteter är villkorade med sedvanliga s.k. covenants. Dessa inkluderar krav på finansiella nyckeltal för koncernen, omfattande nettoskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) samt soliditet. Per 31 december var samtliga lånevillkor uppfyllda. Samtliga låneavtal kan sägas upp av motparten om ägarkontrollen över bolaget väsentligt förändras.

**Derivat**

Marknadsvärdet på valutaterminskontrakten (derivat) är fastställt enligt nivå 2. Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

**Operationell leasing**

De operationella leasingkontrakten utgörs huvudsakligen av hyreskontrakt för produktionslokaler. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 52 MSEK (48). De ingående variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp. De operationella leasingavtalen är inte behäftade med indexklausuler eller sådana villkor som ger rätten till att förlänga eller förvärva de hyrda objekten. Dock föreligger det begränsningar i dispositionsrätten.

**Leasingavgifter för leasingavtal där företaget är leasetagare**

	Operationell leasing
<i>Icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:</i>	
Inom 1 år	53
Mellan 1 och 5 år	62
<b>Summa</b>	<b>115</b>

**Not 23 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser**

	2014	2013
Nuvärdet av förmånsbestämda pensionsplaner	127	110
Övriga pensionsplaner	1	1
<b>Summa</b>	<b>128</b>	<b>111</b>

**Förmånsbestämda pensionsplaner**

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. Inom koncernen föreligger det endast förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige.

**Förmånsbestämda pensionsplaners verkliga värde:**

	2014	2013
Ingående balans	110	130
Förmåner intjänade under perioden	2	1
Räntekostnader	4	4
Inlösta förmåner	—	—
Pensionsutbetalningar	-5	-5
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	16	-7
Avyttrat dotterbolag	—	-13
<b>Summa</b>	<b>127</b>	<b>110</b>

**De belopp som redovisas i resultaträkningen under året för pensionsplaner är följande:**

	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2	1
Räntekostnad	4	4
Kostnad för särskild löneskatt och avkastningsskatt	1	1
<b>Summa kostnad för förmånsbestämda planer</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Kostnad för avgiftsbestämda planer	64	69
Kostnad för särskild löneskatt	7	6
<b>Summa pensionskostnad</b>	<b>78</b>	<b>81</b>

**Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas på följande rader i resultaträkningen:**

	2014	2013
<i>Belopp som belastat rörelseresultatet:</i>		
Kostnad för sålda varor	2	2
Administrationskostnader	1	1
<i>Belopp som belastat finansiella kostnader:</i>		
Räntekostnader	4	4
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas på följande rader i övrigt totalresultat:**

	2014	2013
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-16	7
Särskild löneskatt och avkastningsskatt	-4	2
Uppskjuten inkomstskatt	4	-2
<b>Summa</b>	<b>-16</b>	<b>7</b>

**Aktuariella vinster (+) och förluster (-) i övrigt totalresultat**

	2014	2013
Akkumulerat per den 1 januari	-32	-35
Avyttring dotterbolag	—	-4
Redovisat under perioden	-16	7
<b>Akkumulerat per den 31 december</b>	<b>-48</b>	<b>-32</b>

**Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (vägda genomsnitt):**

%	2014	2013
Diskonteringsränta	2,85	3,80
Framtida årliga löneökningar	3,20	3,20
Framtida årliga pensionsökningar	1,90	1,90
Personalomsättning	5,00	5,00

**Pensionsåtaganden inom Alecta**

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 4 MSEK (4). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

**Not 24 Övriga avsättningar**

	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	30	30
Årets avsättningar	7	7
Belopp som tagits i anspråk	-8	-8
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>29</b>	<b>29</b>

Belopp som tagits i anspråk avser reversering av tidigare avsatt skuld för tilläggsköpskilling vid förvärv i England.

Belopp vid årets utgång avser reserv för återställning av hyrd fastighet om 11 MSEK, avsättning för särskild löneskatt enligt IAS 19 för PRI pensionsskuld om 10 MSEK samt avsättning för särskild löneskatt avseende kapitalförsäkringar om 8 MSEK.

**Not 25 Övriga kortfristiga skulder**

	2014	2013
Förskott från kunder	17	25
Övriga kortfristiga skulder	36	41
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>		
Löneskulder	95	95
Sociala avgifter	37	37
Ankomna varuleveranser, ej fått faktura	104	87
Energikostnader	14	13
Hyra	12	9
Reklamationer	13	9
Underhåll	36	11
Övriga poster	56	57
<b>Delsumma upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>367</b>	<b>318</b>
<b>Summa</b>	<b>420</b>	<b>384</b>

### Not 26 Ansvarförbindelser

	2014	2013
Garantiåtaganden, FPG/PRI	3	3
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### Not 27 Närstående

Koncernens transaktioner med ledande befattningshavare i form av löner och andra ersättningar, förmåner, pensioner jämte avtal om avgångsvederlag till styrelse och Vd framgår av not 10.

Det föreligger inte några väsentliga kända transaktioner med koncernens närstående parter.

### Not 28 Kassaflöde

	2014	2013
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	239	278
Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget	17	40
<b>Summa likvida medel rapporterade i kassaflödesanalysen</b>	<b>256</b>	<b>318</b>

#### Outnyttjade krediter

På balansdagen uppgår de outnyttjade krediterna i koncernen till 831 MSEK (715).



## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>23</b>
Övriga rörelseintäkter	3	—	2
Försäljningskostnader		-11	-8
Administrationskostnader	4	-50	-48
Övriga rörelsekostnader	5	-4	—
		<b>-65</b>	<b>-54</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2,6,12</b>	<b>-36</b>	<b>-31</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	7	91	113
Finansiella intäkter	8	34	22
Finansiella kostnader	9	-4	-19
		<b>121</b>	<b>116</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>85</b>	<b>85</b>
Bokslutsdispositioner	10	291	157
Skatt	11	-66	-48
<b>Årets resultat</b>		<b>310</b>	<b>194</b>

## Moderbolagets totalresultat

MSEK	2014	2013
<b>Årets resultat</b>	<b>310</b>	<b>194</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens res.</i>		
Kursdifferens på monetär post avs. nettoinvestering i utlandet	-2	—
<b>Årets totalresultat</b>	<b>308</b>	<b>194</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2014	2013
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		—	1
Materiella anläggningstillgångar		1	—
Andelar i koncernföretag	13	733	609
Fordringar hos koncernföretag	16	392	419
Övriga långfristiga fordringar		2	2
Uppskjuten skattefordran	11	6	4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 134</b>	<b>1 035</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		424	346
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	3
		<b>428</b>	<b>349</b>
Kassa och bank		17	40
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 579</b>	<b>1 424</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (26 307 408 aktier)	14	132	132
Reservfond		228	228
		<b>360</b>	<b>360</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Omräkningsreserv		-3	-1
Balanserat resultat		366	382
Årets resultat		310	194
		<b>673</b>	<b>575</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 033</b>	<b>935</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>19</b>	<b>161</b>	<b>181</b>
<b>Övriga avsättningar</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	15	50	85
Leverantörsskulder		3	1
Skulder till koncernföretag		283	175
Aktuella skatteskulder		26	4
Övriga skulder		1	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	13	28
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>376</b>	<b>302</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>1 579</b>	<b>1 424</b>
Ställda säkerheter		—	—
Ansvarförbindelser	20	133	98

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Omräkn.- reserv	Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reserv- fond		Balanserat resultat	Summa eget kap.
<b>Ingående balans 1 jan 2013</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>-1</b>	<b>540</b>	<b>899</b>
Årets resultat	—	—	—	194	194
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
<b>Årets totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>194</b>	<b>194</b>
Utdelning avseende 2012	—	—	—	-158	-158
<b>Utgående balans 31 dec 2013</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>-1</b>	<b>576</b>	<b>935</b>
<b>Ingående balans 1 jan 2014</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>-1</b>	<b>576</b>	<b>935</b>
Årets resultat	—	—	—	310	310
Årets övrigt totalresultat	—	—	-2	—	-2
<b>Årets totalresultat</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-2</b>	<b>310</b>	<b>308</b>
Utdelning avseende 2013	—	—	—	-210	-210
<b>Utgående balans 31 dec 2014</b>	<b>132</b>	<b>228</b>	<b>-3</b>	<b>676</b>	<b>1 033</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
	22		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-36	-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1	1
Utdelningar från dotterbolag		18	27
Likvidationsresultat från dotterbolag		—	5
Erhållen ränta		19	22
Erlagd ränta		-4	-6
Övriga finansiella intäkter		4	—
Realiserade valutakursdifferenser		-34	-3
Betald inkomstskatt		-42	-55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-74</b>	<b>-40</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder		195	260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>121</b>	<b>220</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-6	—
Aktieägartillskott		-118	-91
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		—	21
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-124</b>	<b>-70</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>		<b>-3</b>	<b>150</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av lån		-35	-169
Förändring av långfristiga koncernmellanhavanden		66	7
Utbetald utdelning		-210	-158
Erhållet koncernbidrag		165	174
Lämnat koncernbidrag		-6	-6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-20</b>	<b>-152</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-23</b>	<b>-2</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>40</b>	<b>42</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>17</b>	<b>40</b>

## Noter till moderbolagets finansiella rapporter

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras.

Moderbolagets redovisningsprinciper för övrigt överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper med följande undantag:

#### Transaktionsutgifter

Transaktionsutgifter hänförliga till förvärv av aktier i dotterbolag inkluderas i anskaffningsvärdet på andelar i koncernföretag i balansräkningen.

#### Klassificering och uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som finns i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader samt indelningen av eget kapital.

#### Intäkter

##### Utdebitering av koncerngemensamma omkostnader

Moderbolaget är av karaktären ett holdingbolag där omsättningen enbart utgör utfakturering av koncerngemensamma kostnader, företrädesvis personalkostnader för koncernstab och andra koncerngemensamma omkostnader, såsom försäkringar, licensavgifter etc. Utfakturering sker i takt med att tjänster tillhandahållits och andra resurser kommit motparten tillhanda.

##### Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts.

#### Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person. Således redovisar moderbolaget inte verkligt värde värderingen av valutaterminer/valutaswappar i balansräkningen. Utestående derivatinstrument per 31 december 2014 redogörs för i not 4 för koncernen.

#### Ersättning till anställda

##### Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt RFR 2 klassificeras och redovisas de förmånsbestämda pensionsplanerna som avgiftsbestämda vilket innebär att inbetalda premier belastar resultaträkningen. Årets avgifter till Alecta uppgår till 284 Tkr (417). I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning och värdering av de förmånsbestämda planerna än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

#### Redovisning av inkomstskatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver brutto som skuld i balansräkningen. Bokslutsdispositioner redovisas med bruttobelopp i resultaträkningen.

#### Koncernbidrag för juridiska personer

Lämnade och mottagna koncernbidrag i moderbolaget redovisas enligt alternativregeln som bokslutsdisposition.

### Not 2 Inköp och försäljning mellan moder- och dotterbolag

	2014	2013
Försäljning av tjänster till dotterbolag	29	23
Inköp av tjänster från dotterbolag	- 4	- 4

### Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2014	2013
Valutakursvinster	—	2
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>2</b>

### Not 4 Information angående ersättning till revisorer

#### Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

TSEK	2014	2013
KPMG:		
Revisionsuppdrag	608	573
Skatteuppdrag	107	330
Övriga uppdrag	1 948	237
<b>Summa</b>	<b>2 663</b>	<b>1 140</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

### Not 5 Övriga rörelsekostnader

	2014	2013
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	- 4	—
<b>Summa</b>	<b>- 4</b>	<b>—</b>

## Not 6 Personal

## Medelantal anställda

	2014		2013	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Nolato AB, Torekov	10	80%	11	82%

## Kostnader för ersättningar till anställda

	2014	2013
Löner och ersättningar	28	32
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	7	8
Sociala avgifter	8	10
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>50</b>

Ledande befattningshavare i moderbolaget utgörs av 5 personer (5). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner i moderbolaget till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 21 MSEK (25), varav 7 MSEK (11) avser bonus. Av moderbolagets pensionskostnader avser 3,5 MSEK (1,9) gruppen styrelse och Vd. Företagets utestående pensionsskulder och förpliktelser till styrelse och Vd uppgick till 0 MSEK (0).

## Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2014		2013	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	7	2	7	3
Verkställande direktör	1	—	1	—
Övriga ledande befattningshavare	4	—	4	—

## Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

	2014	2013
Erhållen utdelning från koncernföretag	18	27
Anteciperad utdelning från koncernföretag	70	92
Likvidationsresultat från koncernföretag	3	5
Reaförlust försäljning dotterbolag	—	- 11
<b>Summa</b>	<b>91</b>	<b>113</b>

## Not 8 Finansiella intäkter

	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	19	22
Återbetalning avseende nedskrivna långfristiga lånefordran, koncernföretag	4	—
Försäkringsregress <sup>1)</sup>	3	—
Kursdifferenser	8	—
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>22</b>

Samtliga ränteintäkter härrör från finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

<sup>1)</sup> I samband med konkursutdelning av tidigare kreditförsäkrad kund.

## Not 9 Finansiella kostnader

	2014	2013
Räntekostnader, kreditinstitut	- 2	- 3
Övriga finansiella kostnader	- 2	- 3
Försäkringsregress <sup>1)</sup>	—	- 11
Kursdifferenser	—	- 2
<b>Summa</b>	<b>- 4</b>	<b>- 19</b>

<sup>1)</sup> I samband med konkursutdelning av tidigare kreditförsäkrad kund.

Samtliga räntekostnader härrör från finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## Not 10 Bokslutsdispositioner

	2014	2013
Erhållna koncernbidrag	276	165
Lämnade koncernbidrag	- 6	- 6
Upplösning av periodiseringsfond	21	45
Avsättning till periodiseringsfond	—	- 47
<b>Summa</b>	<b>291</b>	<b>157</b>

## Not 11 Skatt

## Redovisad i resultaträkningen

	2014	2013
<b>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	- 68	- 33
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	—	- 15
	<b>- 68</b>	<b>- 48</b>
<b>Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	2	—
<b>Totalt redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>	<b>- 66</b>	<b>- 48</b>

## Avstämning av effektiv skatt

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt är 22%.

	2014	2013
<b>Resultat före skatt</b>	<b>376</b>	<b>242</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 83	- 53
Ej avdragsgilla kostnader	- 7	- 7
Ej skattepliktiga intäkter	23	27
Skatt hänförlig till tidigare år	—	- 15
Schablonränta på periodiseringsfond	1	—
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>- 66</b>	<b>- 48</b>
<b>Redovisad i balansräkningen</b>		
	2014	2013
Övriga avsättningar	2	1
Övrigt	4	3
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Balans per 2013-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Balans per 2013-12-31
Övriga avsättningar	1	—	—	1
Övrigt	3	—	—	3
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4</b>
	Balans per 2014-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Balans per 2014-12-31
Övriga avsättningar	1	1	—	2
Övrigt	3	1	—	4
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>6</b>

## Not 12 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2014	2013
Kostnader för ersättningar till anställda	- 43	- 50
Försäkringar	- 5	- 3
Konsultkostnader	- 6	- 3
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	- 4	—
Övriga kostnader	- 7	—
<b>Summa</b>	<b>- 65</b>	<b>- 56</b>

## Not 13 Andelar i koncernföretag

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	964	905
Förvärv	6	—
Aktieägartillskott	118	91
Avyttringar	—	- 32
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 088</b>	<b>964</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	- 355	- 355
Årets nedskrivningar	—	—
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>- 355</b>	<b>- 355</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>733</b>	<b>609</b>

	Ägarandel		Redov. värde	
	2014	2013	2014	2013
AB Cerbo Group, Trollhättan	100%	100%	117	117
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	100%	100%	—	—
A/S Cerbo Norge, Norge	100%	100%	—	—
Cerbo France Sarl, Frankrike	100%	100%	—	—
Kartongprodukter Berglund AB, Trollhättan	100%	100%	—	—
Lövepac Converting Ltd, Kina	100%	100%	9	9
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	100%	100%	—	—
Nolato Alpha AB, Kristianstad	100%	100%	12	12
Nolato EMC Production Center Sdn Bhd, Malaysia	100%	100%	—	—
Nolato Holding USA Inc	100%	100%	—	—
Nolato Contour Inc, USA	100%	100%	—	—
Nolato Gota AB, Götene	100%	100%	129	79
Nolato Hertila AB, Åstorp	100%	100%	41	31
Nolato Holdings UK Ltd, Storbritannien	100%	100%	70	70
C A Portsmouth Ltd, Storbritannien	100%	100%	—	—
Nolato Jaycare Ltd, Storbritannien	100%	100%	—	—
Nolato Hungary Kft, Ungern	100%	100%	46	46
Nolato Kuala Lumpur Sdn Bhd, Malaysia	—	100%	—	—
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	10	10
Nolato Medical Device (Beijing) Co.,Ltd, Kina	100%	—	6	—
Nolato MediTech AB, Hörby	100%	100%	115	80
Nolato MediTor AB, Torekov	100%	100%	9	1
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing) Ltd, Kina	100%	100%	91	91
Nolato Automotive Components (Beijing) Co.,Ltd	100%	100%	1	1
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	100%	100%	42	37
Nolato Polymer AB, Torekov	100%	100%	5	5
Nolato Produktions AB, Götene	100%	100%	—	—
Nolato Romania S.R.L.	100%	100%	—	—
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	100%	100%	18	8
Nolato Torekov AB, Torekov	100%	100%	12	12
<b>Redovisat värde</b>			<b>733</b>	<b>609</b>

## Not 14 Aktiekapital

Aktiekapitalet i Nolato AB uppgår till 132 MSEK, fördelat på 26.307.408 aktier. Av dessa är 2.759.400 A-aktier och 23.548.008 B-aktier. A-aktierna berättigar till tio röster, medan B-aktierna berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Aktiekapital, 31 dec 2013	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK
Aktiekapital, 31 dec 2014	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK

## Not 15 Upplåning

	Förfall	2014	2013
Kortfristig banklån SEK (rörlig ränta)	< 3 månader	50	—
Kortfristig banklån USD (rörlig ränta)	< 3 månader	—	85
<b>Summa</b>		<b>50</b>	<b>85</b>

## Not 16 Fordringar och skulder, koncernföretag

## Fodringar hos koncernföretag

<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>442</b>
Förändring	– 23
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>419</b>
Förändring	– 27
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>392</b>

## Skulder till koncernföretag

<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>17</b>
Förändring	– 17
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>—</b>
Förändring	—
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>—</b>

Samtliga poster avser interna lån som räntebäras löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid.

## Not 17 Övriga avsättningar

	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	6	6
Årets avsättningar	3	3
Belopp som tagits i anspråk	—	—
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Avser framtida löneskatt för kapitalförsäkringar.

## Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2014	2013
Löneskulder	9	15
Sociala avgifter	4	6
Reklamationer	—	2
Övriga poster	—	5
<b>Summa</b>	<b>13</b>	<b>28</b>

## Not 19 Obeskattade reserver

	2014	2013
Avsatt vid taxering 2010	—	20
Avsatt vid taxering 2011	32	32
Avsatt vid taxering 2012	35	35
Avsatt vid taxering 2013	47	47
Avsatt vid taxering 2014	47	47
<b>Summa</b>	<b>161</b>	<b>181</b>

## Not 20 Ansvarförbindelser

	2014	2013
Borgen till förmån för dotterbolag	133	98
<b>Summa</b>	<b>133</b>	<b>98</b>

## Not 21 Närstående

Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretagen enligt den struktur som beskrivs i not 13.

Vid leverans av varor och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Omfattningen av den koncerninterna faktureringen av koncerngemensamma tjänster uppgår till 29 MSEK (23) vilket framgår av not 2 och avser huvudsakligen utdebitering av koncerngemensamma tjänster och omkostnader. Moderbolaget är intermbank åt koncernföretagen, varvid koncerninterna ränteintäkter om 19 MSEK (22) och räntekostnader om 0 MSEK (0) uppkommit i moderbolaget i den omfattning som redogörs för i not 8 och 9. Lånefordringar och skulder räntebäras löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid. De koncerninterna fordringarna hos moderbolaget uppgår till 392 MSEK (418) och skulderna till koncernföretagen uppgår till 0 MSEK (0).

Under året har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag om 88 MSEK (119), varav 70 MSEK (92) avser anteciperad utdelning.

## Not 22 Kassaflyde

	2014	2013
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget	17	40
<b>Summa likvida medel rapporterade i kassaflydesanalysen</b>	<b>17</b>	<b>40</b>

## Styrelsens intygande och underskrifter

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har, som framgår nedan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 6 mars 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2015.

Torekov den 6 mars 2015



Fredrik Arp  
Styrelsens ordförande



Sven Boström-Svensson  
Styrelseledamot



Henrik Jorlén  
Styrelseledamot



Dag Andersson  
Styrelseledamot



Åsa Hedin  
Styrelseledamot



Lars-Åke Rydh  
Styrelseledamot



Hans Porat  
Verkställande direktör



Ingegerd Andersson  
Arbetsagarrepresentant



Håkan Svensson  
Arbetsagarrepresentant

Min revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2015.



Alf Svensson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Nolato AB, org nr 556080-4592

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nolato AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 43 – 79.

#### *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*

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag 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.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nolato AB 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*

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

#### *Uttalanden*

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

Malmö den 13 mars 2015



Alf Svensson  
Auktoriserad revisor



## 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.

### Finansiell nettotillgång

Räntebärande tillgångar minskat med räntebärande skulder och avsättningar.

### 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.

### Likviditet

Totala omsättningstillgångar dividerat med totala kortfristiga skulder.

### 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.

## Några vanliga ovanliga ord inom Nolatokoncernen

### Polymera material

Material som plast, silikon, gummi och termoplastiska elastomerer (TPE).

### Formsprutning

Metod för produktion av polymera komponenter. Materialet sprutas under högt tryck in i en form, där komponenten tillverkas. Formen kallas för formverktyg.

### Formsprutblåsning

Produktionsteknik där en burk först formsprutas för att sen blåsas upp så att en behållare bildas. Används i Nolato för produktion av läkemedelsförpackningar.

### Extrudering

Metod för kontinuerlig framställning av produkter i strängform, t.ex. slangar inom medicinteknik.

### Doppformning

Metod för att framställa andningsblåsor, ventilatorbälgar och kateterballonger i syntet- eller latexgummi. Fövärmade former doppas ner i flytande gummi och produkterna formas genom dopppformens geometri.

### Haptik/haptisk

Utformning av en yta för att göra det möjligt att känna en funktion eller kosmetisk effekt.

### Renrum

Utrymme med mycket höga krav på frånvaro av dammpartiklar etc. Används i Nolato vid produktion av komponenter för medicinteknik och mobiltelefoner.

### Skärmning (EMC)

Teknik för att skydda elektronik från elektromagnetisk störning, såväl internt mellan olika elektronikkomponenter som från störningar utifrån. Görs med packningar i silikon som innehåller silver- eller nickelpartiklar. EMC står för engelskans Electro Magnetic Compatibility (Elektromagnetisk kompatibilitet), som är målet för skärmningen.

## Femårsöversikt nyckeltal

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Omsättning och resultat</b>					
Nettoomsättning (MSEK)	4 234	4 522	3 874	2 977	3 375
Omsättningstillväxt (%)	-6	17	30	-12	30
Andel omsättning utanför Sverige (%)	79	80	75	70	76
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	470	427	303	199	262
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	454	411	287	190	253
Finansiella poster (MSEK)	8	-8	-15	-7	-10
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	462	403	272	183	243
Årets resultat (MSEK)	364	314	202	132	187
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning (MSEK)	2 914	2 573	2 634	2 144	2 350
Eget kapital (MSEK) <sup>1)</sup>	1 567	1 348	1 170	1 117	1 179
Räntebärande tillgångar (MSEK)	256	318	272	124	239
Räntebärande skulder och avsättningar (MSEK) <sup>1)</sup>	-197	-196	-385	-243	-273
Finansiell nettotillgång (+) / Nettoskuld (-) (MSEK) <sup>1)</sup>	59	122	-113	-119	-34
Soliditet (%) <sup>1)</sup>	54	52	44	52	50
Likviditet (%)	126	126	109	123	120
Skuldsättningsgrad (ggr) <sup>1)</sup>	0,1	0,1	0,3	0,2	0,2
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	330	512	476	246	370
Investeringsverksamheten (MSEK)	-203	-144	-335	-134	-286
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (MSEK)	127	368	141	112	84
Kassagenerering (%)	28	82	111	45	91
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastning på totalt kapital före skatt (%)	17,1	15,9	11,9	8,7	11,3
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt (%) <sup>1)</sup>	28,4	26,7	19,4	13,9	18,4
Avkastning på operativt kapital före skatt (%) <sup>1)</sup>	33,0	32,6	22,6	15,5	21,6
Avkastning på eget kapital efter skatt (%) <sup>1)</sup>	25,0	24,9	17,7	11,6	16,5
EBITA-marginal (%)	11,1	9,4	7,8	6,7	7,8
Vinstmarginal (%)	10,9	8,9	7,0	6,1	7,2
Räntetäckningsgrad (ggr)	58	37	23	16	25
<b>Aktiedata (se även sidorna 36–37)</b>					
Resultat per aktie efter skatt (SEK)	13,84	11,94	7,68	5,02	7,11
Eget kapital per aktie (SEK) <sup>1)</sup>	60	51	44	42	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	12,54	19,46	18,09	9,35	14,06
Kassafl. före fin.verks. per aktie exkl. förv. & avyttr. (SEK)	4,83	13,76	12,05	4,26	8,74
Direktavkastning (2014 förslag) (%)	4,8	5,5	7,6	9,9	7,2
Utdelning per aktie (2014 förslag) (SEK)	8,50	8,00	6,00	5,00	6,00
<b>Personal</b>					
Antal årsanställda (st)	8 020	9 357	8 421	5 496	7 563
Omsättning per anställd (TSEK)	528	483	460	542	446
Resultat efter finansiella poster per anställd (TSEK)	58	43	32	33	32

<sup>1)</sup> År 2010 är ej omräknat avseende ändringen av pensionsavsättningar i IAS 19 som innebär att korridormetoden som utjämningsmekanism för aktuariella vinster/förluster ej längre tillämpas.

Årsredovisningen är producerad av Bysted AB.

Foto: Lasse Davidsson, Karl Forsberg, Gillis Sabrie, Jüri Soomägi, Lasse Strandberg, Michel Thomas, Magnus Torle m.fl. Repro & tryck JMS, Vellinge. Produktionen ligger i linje med Nolatos principer för ansvarsfullt företagande, med hållbarhetsfokus, socialt ansvarstagande och låg miljöpåverkan. Pappret kommer från ansvarsfulla, certifierade källor och tryckeriet är FSC- och miljöcertifierat.



#### **Nolato AB**

---

269 04 Torekov  
Besök: Nolatovägen  
Tel: 0431 442290  
Fax: 0431 442291  
E-post: info@nolato.com

#### **Nolato Beijing**

---

402 Longsheng Industrial Park  
7, Rong Chang Road East  
Beijing Development Area  
Beijing 100176, P.R. China  
Tel: +86 10 6787 2200

#### **Åhus**

Snidaregatan 1  
296 31 Åhus  
Tel: 0708 744170

#### **San Diego, USA**

16208 Palomino Mesa Ct  
San Diego, CA 92127, USA  
Tel: +1 858 859 5270

#### **Nolato Cerbo**

---

Box 905, 461 29 Trollhättan  
Besök: Verkmästarev. 1-3  
Tel: 0520 409900

#### **Paris, Frankrike**

15, Rue Vignon  
FR-75008 Paris, Frankrike  
Tel: +33 1 47 975284

#### **Nolato Contour**

---

660 VandeBerg Street  
Baldwin, WI 54002, U.S.A.  
Tel: +1 715 684 4614

#### **Nolato Gota**

---

Box 29, 533 21 Götene  
Besök: Alsborgsgatan 2  
Tel: 0511 342100

#### **Nolato Hertila**

---

Persbogatan 1  
265 38 Åstorp  
Tel: 042 66880

#### **Nolato Hungary**

---

Jánossomorjai utca 3  
HU-9200 Mosonmagyaróvár, Ungern  
Tel: +36 96 578770

#### **Negoiesti, Rumänien**

DIBO Industrial Park, H13  
Negoiesti, Prahova,  
Romania, 107086

#### **Nolato Jaycare**

---

Walton Road, Farlington  
Portsmouth PO6 1TS  
Storbritannien  
Tel: +44 2392 370102

#### **Newcastle, Storbritannien**

New York Way, New York Ind. Park  
Newcastle upon Tyne NE27 0QF  
Storbritannien  
Tel: +44 191 296 0303

#### **Lövepac Converting**

---

4<sup>th</sup> Floor, Building 3,  
No. 21 Xingsheng Road  
BDA, Beijing, 100176  
P.R. China  
Tel: +86 10 6780 5580

#### **Shenzhen, Kina**

Unit 401, Factory 2  
Hasee Hua Sai Industrial Park  
#466, Ji Hua Road, Bantian  
Longgang District  
Shenzhen, 518129, P.R. China  
Tel: +86 755 8610 6804

#### **Chennai, Indien**

Lövepac Converting Pvt Ltd.  
Regus Chennai Office Business Centre  
3<sup>rd</sup> Floor, Shyamala Towers,  
136, Arcot Road  
Saligrammam, Chennai-600093  
Tel: +91 99403 54400

#### **Nolato Lövepac**

---

Ringvägen 5  
280 40 Skånes Fagerhult  
Tel: 0433 32300

#### **Nolato MediTech**

---

Box 93, 242 21 Hörby  
Besök: Medicingatan  
Tel: 0415 19700

#### **Lomma**

Box 28, 234 21 Lomma  
Besök: Koppargatan 13  
Tel: 0415 19700

#### **Nolato MediTor**

---

269 04 Torekov  
Besök: Nolatovägen  
Tel: 0431 442260

#### **Nolato Plastteknik**

---

Box 4123, 422 04 Hisings Backa  
Besök: Exportgatan 59  
Tel: 031 588400

#### **Nolato Polymer**

---

269 04 Torekov  
Besök: Nolatovägen  
Tel: 0431 442200

#### **Ängelholm**

Framtidsgatan 6  
262 73 Ängelholm  
Tel: 0431 442200

#### **Nolato Silikonteknik**

---

Bergsmansvägen 4,  
694 91 Hallsberg  
Tel: 0582 88900

#### **Beijing, Kina**

402 Longsheng Industrial Park  
7, Rong Chang Road East  
Beijing Development Area  
Beijing 100176, P.R. China  
Tel: +86 10 6787 2200

#### **Penang, Malaysia**

Nolato EMC Production Center  
No 1107 & 1108  
Jalan Kebun Baru  
Taman Perindustrian Ringan Iks Juru  
14100 Bukit Mertajam  
Penang, Malaysia  
Tel: +603 8739 3603

[www.nolato.se](http://www.nolato.se)