



Nolato AB (publ) bokslutskommuniké 2015

## Stark finansiell ställning och föreslagen höjd utdelning

### ■ Fjärde kvartalet 2015 i sammandrag

- Omsättningen ökade till 1 289 MSEK (1 242)
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 138 MSEK (164)
- Resultat efter skatt var 97 MSEK (133)
- Resultat per aktie uppgick till 3,69 SEK (5,06)
- Kassaflödet efter investeringar ökade till 116 MSEK (90)

### ■ Helåret 2015 i sammandrag

- Omsättningen ökade till 4 726 MSEK (4 234)
- Rörelseresultat (EBITA) ökade till 570 MSEK (470)
- Rörelsemarginalen (EBITA) uppgick till 12,1 procent (11,1)
- Resultat per aktie ökade till 15,97 SEK (13,84)
- Soliditeten var 54 procent (54) och den finansiella nettotillgången 122 MSEK (59)
- Styrelsen föreslår en utdelning om 10,00 SEK (8,50) per aktie

### ■ Koncernen i sammandrag

	Q4	Q4	Helår	Helår
MSEK om inte annat anges	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	1 289	1 242	4 726	4 234
Rörelseresultat (EBITDA) <sup>1)</sup>	180	206	737	619
Rörelseresultat (EBITA) <sup>2)</sup>	138	164	570	470
EBITA-marginal, %	10,7	13,2	12,1	11,1
Rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	135	160	556	454
Resultat efter finansiella poster	135	162	555	462
Resultat efter skatt	97	133	420	364
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK *	3,69	5,06	15,97	13,84
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>4)</sup> *	3,77	5,17	16,35	14,29
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttr.	116	90	288	127
Nettoinvesteringar, kassaflödespåv., exkl förvärv och avyttr.	37	48	244	203
Kassagenerering, % <sup>5)</sup>	—	—	52	28
Avkastning på sysselsatt kapital, %	29,6	28,4	29,6	28,4
Avkastning på eget kapital, %	25,3	25,0	25,3	25,0
Soliditet, %	54	54	54	54
Finansiell nettotillgång	122	59	122	59

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

<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> EBIT - Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

<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.

<sup>5)</sup> Kassagenerering - Kassaflöde efter investeringar, exklusive förvärv och avyttringar dividerat med rörelseresultat (EBIT). Kassaflödet och rörelseresultatet har justerats för eventuella engångsposter.

## Fjärde kvartalet 2015

- Omsättningen ökade med 4 procent till 1 289 MSEK (1 242), justerat för valuta minskade omsättningen med 3 procent
- Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 138 MSEK (164)
- Stark finansiell ställning

### Försäljning

Koncernens omsättning ökade till 1 289 MSEK (1 242). Justerat för valuta minskade omsättningen med 3 procent, vilket i sin helhet var hänförligt till Nolato Telecom.

Nolato Medicals omsättning ökade till 387 MSEK (334), justerat för valuta ökade omsättningen med 10 procent. Flertalet av affärsområdets kundsegment har haft en positiv volymutveckling, vilket tillsammans med en hög projektaktivitet har medfört stark tillväxt.

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 581 MSEK (633), justerat för valuta minskade omsättningen med 19 procent. Volymerna under kvartalet har varit högre än tidigare förväntat, då utgående modeller har haft längre livslängd. Därmed kommer produktväxlingen istället att ske under det första kvartalet 2016, med sekventiellt markant lägre volymer under innevarande kvartal som följd.

Nolato Industrials omsättning uppgick till 325 MSEK (277), justerat för valuta ökade omsättningen med starka 17 procent. Volymerna inom framförallt fordonssegmentet har utvecklats mycket positivt, samtidigt som en hög projektaktivitet avseende nya produkter har medfört högre omsättning.

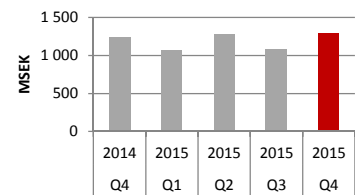
### Resultat

Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 138 MSEK (164).

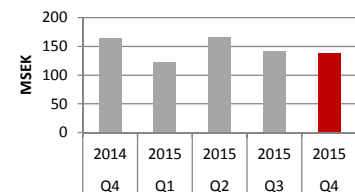
Rörelseresultatet (EBITA) för Nolato Medical ökade till 47 MSEK (43), minskade för Nolato Telecom till 61 MSEK (98) och ökade för Nolato Industrial till 34 MSEK (29).

EBITA-marginalen för Nolato Medical uppgick till 12,1 procent (12,9). Marginalen har påverkats av en mera ofördelaktig produktmix. För Nolato Telecom uppgick EBITA-marginalen till 10,5 procent (15,5). Marginalen har påverkats negativt av lägre volymer samt en större andel utgående produkter jämfört med det extraordinära kvartalet föregående år. EBITA-marginalen för Nolato Industrial uppgick till 10,5 procent (10,5). Sammantaget uppgick koncernens EBITA-marginal till 10,7 procent (13,2).

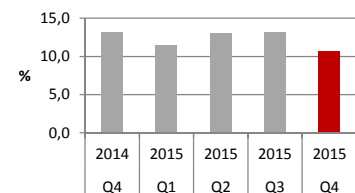
### Omsättning



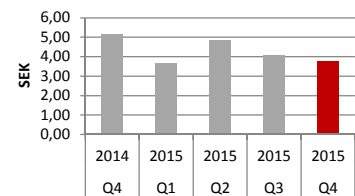
### Rörelseresultat (EBITA)



### EBITA-marginal



### Justerat resultat per aktie



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

MSEK	Omsättning Q4/2015	Omsättning Q4/2014	Rörelseresultat EBITA Q4/2015	Rörelseresultat EBITA Q4/2014	EBITA-marginal Q4/2015	EBITA-marginal Q4/2014
Nolato Medical	387	334	47	43	12,1%	12,9%
Nolato Telecom	581	633	61	98	10,5%	15,5%
Nolato Industrial	325	277	34	29	10,5%	10,5%
Koncernjust., moderbolag	- 4	- 2	- 4	- 6	—	—
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 289</b>	<b>1 242</b>	<b>138</b>	<b>164</b>	<b>10,7%</b>	<b>13,2%</b>

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

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 135 MSEK (160).

Resultatet efter finansnetto var 135 MSEK (162). I finansnettot ingick resultateffekter av valutaförändringar med 2 MSEK (3).

Resultatet efter skatt uppgick till 97 MSEK (133). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, var 3,69 SEK (5,06). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv uppgick till 3,77 SEK (5,17).

## Helår 2015

### Försäljning och resultat

Koncernens omsättning ökade med 12 procent till 4 726 MSEK (4 234) under 2015. Justerat för valuta var omsättningen oförändrad.

Nolato Medicals omsättning ökade med 10 procent till 1 464 MSEK (1 333), Nolato Telecoms med 12 procent till 2 017 MSEK (1 799) och Nolato Industrials med 13 procent till 1 251 MSEK (1 106).

Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade med 21 procent till 570 MSEK (470), motsvarande en EBITA-marginal på 12,1 procent (11,1).

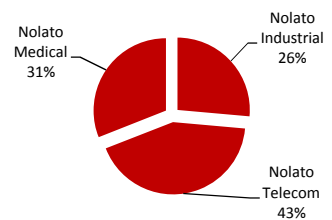
Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 556 MSEK (454).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 555 MSEK (462).

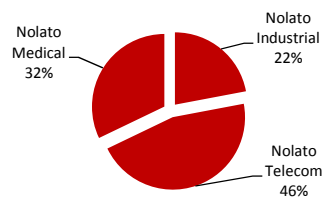
Resultatet efter skatt ökade till 420 MSEK (364). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, ökade till 15,97 SEK (13,84). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv uppgick till 16,35 SEK (14,29). Den effektiva skattesatsen var 24 procent (21), vilket var en procentenhet högre än skattesatsen tidigare under året. Ökningen beror på förändringar i intjäning i olika länder med olika skattesats.

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till starka 29,6 procent (28,4). Avkastningen på eget kapital var 25,3 procent (25,0). Kassagenereringen uppgick till 52 procent (28). Kassagenereringen har påverkats negativt av ett ökat rörelsekapitalbehov under året och tillfälligt högre investeringar.

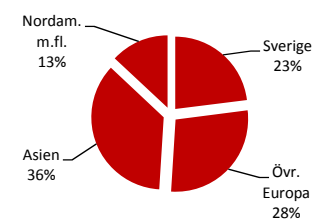
Affärsområdenas andel av omsättningen



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet (EBITA)



Omsättning per geografisk marknad



## Nolato Medical

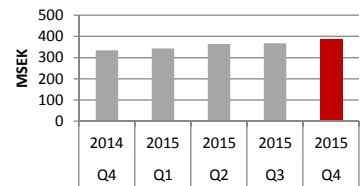
Omsättning och resultat helår (MSEK)	2015	2014
Omsättning	1 464	1 333
Rörelseresultat (EBITA)	191	176
EBITA marginal (%)	13,0	13,2
Rörelseresultat (EBIT)	178	163

Nolato Medicals omsättning ökade till 1 464 MSEK (1 333), justerat för valuta ökade omsättningen med 2 procent.

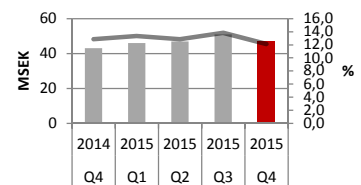
Rörelseresultatet EBITA ökade till 191 MSEK (176). EBITA-marginalen uppgick till 13,0 procent (13,2).

Nolatos satsning på utökad partnerskap med kunderna mottas positivt på marknaden och medför hög aktivitet och god projektbeläggning.

### Nolato Medical omsättning



### Nolato Medical rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



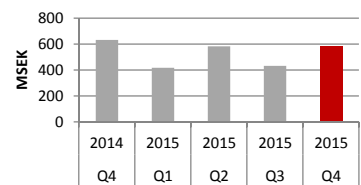
## Nolato Telecom

Omsättning och resultat helår (MSEK)	2015	2014
Omsättning	2 017	1 799
Rörelseresultat (EBITA)	272	199
EBITA marginal (%)	13,5	11,1
Rörelseresultat (EBIT)	272	199

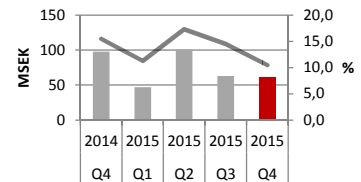
Nolato Telecoms omsättning uppgick till 2 017 MSEK (1 799), justerat för valuta minskade omsättningen med 8 procent. Höga volymer under andra kvartalet till följd av framgångsrika telefonmodeller på kundernas konsumentmarknad bidrog till stark omsättning. Under andra halvåret har produktväxlingar delvis skett, men i mindre omfattning än tidigare förväntat. Produktväxling kommer istället att ske under första kvartalet 2016, med sekventiellt markant lägre volymer som följd. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk skärmning, utvecklas fortsatt positivt.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 272 MSEK (199). EBITA-marginalen ökade till starka 13,5 procent (11,1). Fördelaktig produktmix och hög effektivitet har medfört högre marginal.

### Nolato Telecom omsättning



### Nolato Telecom rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



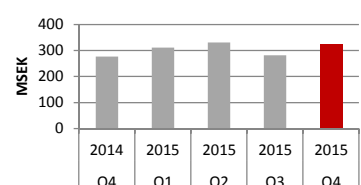
## Nolato Industrial

Omsättning och resultat helår (MSEK)	2015	2014
Omsättning	1 251	1 106
Rörelseresultat (EBITA)	132	118
EBITA marginal (%)	10,6	10,7
Rörelseresultat (EBIT)	131	115

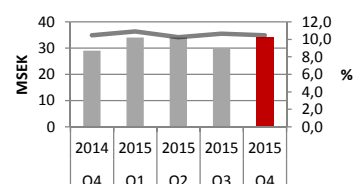
Nolato Industrials omsättning ökade till 1 251 MSEK (1 106), justerat för valuta ökade omsättningen med 11 procent. Volymerna inom fordonsegmentet har ökat kraftigt och även varit högre inom hygienssegmentet än föregående år. Fortsatta tekniksatsningar och ökade marknadsandelar ger positiv effekt. Den höga projektaktiviteten under året avseende nya produkter har medfört ökad omsättning.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 132 MSEK (118), med en stark EBITA-marginal om 10,6 procent (10,7).

### Nolato Industrial omsättning



### Nolato Industrial rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



## Kassaflöde

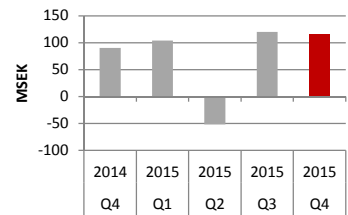
Det starka resultatet, lägre rörelsekapitalbehov och lägre investeringar har bidragit till ett starkt kassaflöde efter investeringar på 116 MSEK (90) under fjärde kvartalet.

För helåret var kassaflödet efter investeringar 288 MSEK (127). Det starka resultatet, men framförallt mindre negativ förändring av rörelsekapital har påverkat kassaflödet positivt, medan högre investeringar jämfört med föregående år har påverkat negativt. Förändringen i rörelsekapital var negativ med 20 MSEK (-208). Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar ökade till 244 MSEK (203). Betalningar för expansion i Kina, Ungern och Malaysia tillsammans med ökad maskinkapacitet har medfört högre investeringar.

## Finansiell ställning

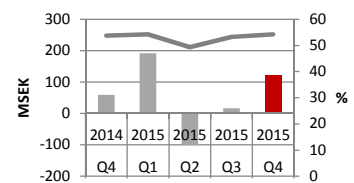
Räntebärande tillgångar uppgick till 403 MSEK (256) och räntebärande skulder och avsättningar till 281 MSEK (197). Finansiell nettotillgång uppgick därmed till 122 MSEK (59). Eget kapital uppgick till 1 759 MSEK (1 567). Soliditeten uppgick till 54 procent (54). Under årets andra kvartal har utdelning utbetalats med 224 MSEK (210).

## Kassaflöde efter investeringar



Exklusive förvärv och avyttringar

## Finansiell nettotillgång (+) nettoskuld (-) & soliditet



## Resultatanalys för koncernen

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 289	1 242	4 726	4 234
Bruttoresultat exklusive avskrivningar	248	272	986	859
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	19,2	21,9	20,9	20,3
Kostnader	- 68	- 66	- 249	- 240
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	5,3	5,3	5,3	5,7
Rörelseresultat (EBITDA)	180	206	737	619
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	14,0	16,6	15,6	14,6
Avskrivningar	- 42	- 42	- 167	- 149
Rörelseresultat (EBITA)	138	164	570	470
<i>/ procent av nettoomsättningen</i>	10,7	13,2	12,1	11,1
Avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv	- 3	- 4	- 14	- 16
Rörelseresultat (EBIT)	135	160	556	454
Finansiella poster	—	2	- 1	8
Resultat efter finansiella poster	135	162	555	462
Skatt	- 38	- 29	- 135	- 98
<i>/ procent av resultat efter finansiella poster</i>	28,1	17,9	24,3	21,2
Resultat efter skatt	97	133	420	364

## Finansiell ställning

MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Räntebärande skulder, kreditinstitut	- 154	- 69
Räntebärande pensionsskulder	- 127	- 128
<b>Total låneskuld</b>	<b>- 281</b>	<b>- 197</b>
Kassa och bank	403	256
<b>Finansiell nettotillgång</b>	<b>122</b>	<b>59</b>
Rörelsekapital	196	107
<i>/ procent av försäljning (genomsnitt) (%)</i>	3,2	1,6
Sysselsatt kapital	2 039	1 764
<i>Avkastning sysselsatt kapital (genomsnitt) (%)</i>	29,6	28,4
Eget kapital	1 759	1 567
<i>Avkastning eget kapital (genomsnitt) (%)</i>	25,3	25,0

## ■ Personal

Genomsnittligt antal årsanställda under året var 7 759 personer (8 020).

## ■ Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets affärsrisker och riskhantering samt hantering av finansiella risker beskrivs i årsredovisningen för 2014 på sidorna 14, 48 – 49 samt i not 4 på sidorna 59 – 60.

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

## ■ Händelser efter balansdagen

Christer Wahlquist efterträder Hans Porat som ny vd och koncernchef i Nolato med tillträde den 5 februari 2016, se separat pressmeddelande från 28 oktober 2015.

## ■ Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat att föreslå årsstämman en höjning av utdelningen till 10,00 SEK per aktie (8,50 SEK), motsvarande 263 MSEK (224). Utdelningsandelen uppgår till 63 procent (61).

Direktavkastningen var 3,9 procent i förhållande till börskursen den 31 december 2015. Nolatos utdelningspolicy är att föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt, med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

## ■ Ägare och legal struktur

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

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

Antalet aktieägare uppgick den 31 december till 10 487. De största ägarna utgörs av familjen Jorlén med 10 procent, familjen Boström med 9 procent, Swedbank Robur Fonder med 7 procent, Familjen Paulsson, Didner & Gerge Fonder och DnB Carlson Fonder, med 3 procent vardera av kapitalet.

## ■ Moderbolaget

I moderbolaget, som inte är rörelsedrivande, uppgick omsättningen till 31 MSEK (29). Resultatet efter finansiella poster ökade till 101 MSEK (85), främst på grund av förbättrat resultat från andelar i koncernföretag.

## ■ Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt samma principer som i senaste årsredovisningen, vilka beskrivs i årsredovisningen för 2014, sidorna 56 – 58.

De nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningar av IFRS Interpretations Committee, som trätt i kraft sedan 1 januari 2015 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- eller balansräkningar.

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

## ■ Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl. 16.00 den 28 april 2016 i Grevie.

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

## ■ Kalendarium

- Årsredovisning 2015: Nolatos årsredovisning kommer att publiceras på bolagets hemsida, [www.nolato.se](http://www.nolato.se), under vecka 13. Årsredovisningen kommer även att skickas till de aktieägare i Nolato som aktivt begärt detta.
- Rapport för tre månader 2016: 28 april 2016
- Årsstämma 2016: 28 april 2016
- Rapport för sex månader 2016: 19 juli 2016
- Rapport för nio månader 2016: 25 oktober 2016

Torekov den 4 februari 2016  
Nolato AB (publ)  
Styrelsen

## ■ Kontakt:

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

## ■ Analytikermöte 5 februari:

Vid ett möte för investerare och media i Stockholm den 5 februari kl 08.30 i Nordstjernanhuset, Stureplan 3, 2 tr. kommenterar Hans Porat och Per-Ola Holmström bokslutskommunikén. För deltagande krävs förhandsanmälan senast kl 18.00 den 4 februari per e-post till [eija.lindberg@nolato.com](mailto:eija.lindberg@nolato.com) eller per telefon 0766-33 18 72.

---

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som Nolato ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 februari 2016 kl 14.30.*

*Rapporten har ej granskats av bolagets revisor.*

## Koncernens resultaträkning (sammandrag)

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 289	1 242	4 726	4 234
Kostnad sålda varor	- 1 083	- 1 011	- 3 904	- 3 520
<b>Bruttoresultat</b>	<b>206</b>	<b>231</b>	<b>822</b>	<b>714</b>
Övriga rörelseintäkter	1	—	13	5
Försäljningskostnader	- 28	- 28	- 109	- 101
Administrationskostnader	- 44	- 41	- 170	- 162
Övriga rörelsekostnader	—	- 2	—	- 2
	- 71	- 71	- 266	- 260
<b>Rörelseresultat</b>	<b>135</b>	<b>160</b>	<b>556</b>	<b>454</b>
Finansiella poster	—	2	- 1	8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>135</b>	<b>162</b>	<b>555</b>	<b>462</b>
Skatt	- 38	- 29	- 135	- 98
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>97</b>	<b>133</b>	<b>420</b>	<b>364</b>
Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Av- och nedskrivningar ingår med	45	46	181	165
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	3,69	5,06	15,97	13,84
Antal aktier vid utgången av perioden	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Genomsnittligt antal aktier	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408

## Koncernens totalresultat

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>97</b>	<b>133</b>	<b>420</b>	<b>364</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som inte kan överföras till periodens res.</i>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	1	- 11	1	- 20
Skatt hänf. till poster som inte kan återf. till per. res.	—	2	—	4
	<b>1</b>	<b>- 9</b>	<b>1</b>	<b>- 16</b>
<i>Poster som har omf. eller kan omf. till periodens res.</i>				
Periodens omräkningsdiff. vid omräkning av utländska verks.	- 24	43	- 7	84
Periodens förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkringar *	—	- 1	3	- 4
Skatt hänf. till förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkr. *	—	—	- 1	1
	<b>- 24</b>	<b>42</b>	<b>- 5</b>	<b>81</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto</b>	<b>- 23</b>	<b>33</b>	<b>- 4</b>	<b>65</b>
<b>Periodens totalres. hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>74</b>	<b>166</b>	<b>416</b>	<b>429</b>

\* Finansiella instrument är värderade till verkligt värde enligt värderingshierarki Nivå 2.

## Avstämning av koncernens resultat före skatt

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		
Nolato Medical	178	163
Nolato Telecom	272	199
Nolato Industrial	131	115
Koncernjusteringar, moderbolag	- 25	- 23
<b>Koncernens rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>556</b>	<b>454</b>
Finansnetto (ej fördelat per affärsområde)	- 1	8
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>555</b>	<b>462</b>



## Koncernens balansräkning (sammandrag)

MSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	543	549
Materiella anläggningstillgångar	952	894
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	2
Övriga långfristiga fordringar	1	1
Uppskjuten skattefordran	44	45
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 542</b>	<b>1 491</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	279	264
Kundfordringar	874	755
Övriga fordringar <sup>2)</sup>	135	148
Kassa och bank	403	256
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 691</b>	<b>1 423</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 233</b>	<b>2 914</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 759</b>	<b>1 567</b>
Långfristiga skulder och avsättningar <sup>1)</sup>	159	157
Uppskjuten skatteskuld <sup>1)</sup>	69	61
Kortfristiga skulder och avsättningar <sup>1) 2)</sup>	1 246	1 129
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>1 474</b>	<b>1 347</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 233</b>	<b>2 914</b>
<sup>1)</sup> Räntebärande/ej räntebärande skulder och avsättningar:		
Räntebärande skulder och avsättningar	281	197
Ej räntebärande skulder och avsättningar	1 193	1 150
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>1 474</b>	<b>1 347</b>
<sup>2)</sup> Finansiella instrument är värderade till verkligt värde enligt värderingshierarki Nivå 2.		
<sup>2)</sup> I övriga fordringar ingår valutaterminer med	7	—
<sup>2)</sup> I kortfristiga skulder och avsättningar ingår valutaterminer med	1	10

## Koncernens förändring av eget kapital (sammandrag)

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 567</b>	<b>1 348</b>
Periodens totalresultat	416	429
Utdelningar	– 224	– 210
<b>Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 759</b>	<b>1 567</b>

Under 2015 lämnades utdelning till moderbolagets aktieägare om 224 MSEK, vilket motsvarade en utdelning om 8,50 SEK per aktie. Koncernen har inte något incitamentsprogram som föranleder någon utspädningseffekt av antal aktier.

## ■ Koncernens kassaflödesanalys (sammandrag)

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Kassafl. från den löp. verks. före förändr. av rörelsekap.	129	201	552	538
Förändringar i rörelsekapital	24	- 63	- 20	- 208
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>153</b>	<b>138</b>	<b>532</b>	<b>330</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 37	- 48	- 244	- 203
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>116</b>	<b>90</b>	<b>288</b>	<b>127</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 64	- 62	- 138	- 227
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>52</b>	<b>28</b>	<b>150</b>	<b>- 100</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>362</b>	<b>206</b>	<b>256</b>	<b>318</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	- 11	22	- 3	38
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>403</b>	<b>256</b>	<b>403</b>	<b>256</b>

## ■ Resultat per aktie

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>97</b>	<b>133</b>	<b>420</b>	<b>364</b>
Justerat resultat:				
Avskrivningar på immateriella tillg. från företagsförvärv	3	4	14	16
Skatt på avskrivningar	- 1	- 1	- 4	- 4
<b>Justerat resultat</b>	<b>99</b>	<b>136</b>	<b>430</b>	<b>376</b>
Genomsnittligt antal aktier *	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) *	3,69	5,06	15,97	13,84
Justerat resultat per aktie (SEK) *	3,77	5,17	16,35	14,29

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

## ■ Femårsöversikt

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning (MSEK)	4 726	4 234	4 522	3 874	2 977
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	570	470	427	303	199
EBITA-marginal (%)	12,1	11,1	9,4	7,8	6,7
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	556	454	411	287	190
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	555	462	403	272	183
Resultat efter skatt (MSEK)	420	364	314	202	132
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar (MSEK)	288	127	362	317	112
Kassagenerering (%)	52	28	82	111	45
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	29,6	28,4	26,7	19,4	13,9
Avkastning på eget kapital (%)	25,3	25,0	24,9	17,7	11,6
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-) (MSEK)	122	59	122	- 113	- 119
Soliditet (%)	54	54	52	44	52
Resultat per aktie (SEK)	15,97	13,84	11,94	7,68	5,02
Justerat resultat per aktie (SEK)	16,35	14,29	12,39	8,13	5,28
Utdelning per aktie (2015 förslag) (SEK)	10,00	8,50	8,00	6,00	5,00
Antal årsanställda	7 759	8 020	9 357	8 421	5 496

## ■ Kvartalsdata koncernen i sammandrag

		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning (MSEK)	2015	1 073	1 280	1 084	1 289	4 726
	2014	932	965	1 095	1 242	4 234
	2013	1 254	1 164	1 119	985	4 522
Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)	2015	164	208	185	180	737
	2014	129	135	149	206	619
	2013	157	147	136	128	568
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	2015	123	167	142	138	570
	2014	94	100	112	164	470
	2013	122	111	103	91	427
EBITA-marginal (%)	2015	11,5	13,0	13,1	10,7	12,1
	2014	10,1	10,4	10,2	13,2	11,1
	2013	9,7	9,5	9,2	9,2	9,4
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	2015	119	163	139	135	556
	2014	90	96	108	160	454
	2013	118	107	99	87	411
Resultat efter finansnetto (MSEK)	2015	121	162	137	135	555
	2014	88	104	108	162	462
	2013	113	105	97	88	403
Resultat efter skatt (MSEK)	2015	93	125	105	97	420
	2014	67	81	83	133	364
	2013	85	78	74	77	314
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	2015	217	9	153	153	532
	2014	61	92	39	138	330
	2013	40	157	92	223	512
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	2015	8,25	0,34	5,82	5,82	20,22
	2014	2,32	3,50	1,48	5,25	12,54
	2013	1,52	5,97	3,50	8,48	19,46
Kassaflöde efter investeringar exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	2015	104	- 52	120	116	288
	2014	17	33	- 13	90	127
	2013	16	120	61	165	362
Kassaflöde efter invest. exkl. förvärv o avyttr. per aktie (SEK)	2015	3,95	- 1,98	4,56	4,41	10,95
	2014	0,65	1,25	- 0,49	3,42	4,83
	2013	0,61	4,56	2,32	6,27	13,76
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	2015	3,54	4,75	3,99	3,69	15,97
	2014	2,55	3,08	3,15	5,06	13,84
	2013	3,23	2,97	2,81	2,93	11,94
Justerat resultat per aktie (SEK)	2015	3,65	4,86	4,07	3,77	16,35
	2014	2,66	3,19	3,27	5,17	14,29
	2013	3,35	3,07	2,93	3,04	12,39
Eget kapital per aktie (SEK)	2015	65	60	64	67	67
	2014	53	49	53	60	60
	2013	47	45	48	51	51
Avkastning på totalt kapital (%)	2015	17,6	19,5	19,8	18,3	18,3
	2014	14,3	14,3	14,3	17,1	17,1
	2013	13,6	13,7	15,0	15,9	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	2015	28,5	31,6	32,0	29,6	29,6
	2014	24,7	24,1	24,6	28,4	28,4
	2013	23,3	23,0	25,5	26,7	26,7
Avkastning på operativt kapital (%)	2015	34,7	36,4	37,3	35,3	35,3
	2014	29,1	28,0	27,4	33,0	33,0
	2013	26,3	26,9	28,8	32,6	32,6
Avkastning på eget kapital (%)	2015	25,1	30,1	29,6	25,3	25,3
	2014	22,3	24,0	23,2	25,0	25,0
	2013	20,9	24,2	25,2	24,9	24,9

## ■ Kvartalsdata affärsområden

<b>Nettoomsättning (MSEK)</b>		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2015	344	365	368	387	1 464
	2014	326	343	330	334	1 333
	2013	328	323	310	313	1 274
Nolato Telecom	2015	418	584	434	581	2 017
	2014	320	344	502	633	1 799
	2013	627	541	516	395	2 079
Nolato Industrial	2015	312	332	282	325	1 251
	2014	286	279	264	277	1 106
	2013	299	300	293	278	1 170
Koncernjusteringar, moderbolag	2015	-1	-1	—	-4	-6
	2014	—	-1	-1	-2	-4
	2013	—	—	—	-1	-1
Totalt koncernen	2015	1 073	1 280	1 084	1 289	4 726
	2014	932	965	1 095	1 242	4 234
	2013	1 254	1 164	1 119	985	4 522

<b>Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)</b>		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2015	46	47	51	47	191
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,4</i>	<i>12,9</i>	<i>13,9</i>	<i>12,1</i>	<i>13,0</i>
	2014	45	46	42	43	176
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,8</i>	<i>13,4</i>	<i>12,7</i>	<i>12,9</i>	<i>13,2</i>
	2013	43	42	41	39	165
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>13,1</i>	<i>13,0</i>	<i>13,2</i>	<i>12,5</i>	<i>13,0</i>
Nolato Telecom	2015	47	101	63	61	272
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>11,2</i>	<i>17,3</i>	<i>14,5</i>	<i>10,5</i>	<i>13,5</i>
	2014	23	30	48	98	199
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>7,2</i>	<i>8,7</i>	<i>9,6</i>	<i>15,5</i>	<i>11,1</i>
	2013	57	43	35	31	166
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,1</i>	<i>7,9</i>	<i>6,8</i>	<i>7,8</i>	<i>8,0</i>
Nolato Industrial	2015	34	34	30	34	132
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,9</i>	<i>10,2</i>	<i>10,6</i>	<i>10,5</i>	<i>10,6</i>
	2014	31	30	28	29	118
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,8</i>	<i>10,8</i>	<i>10,6</i>	<i>10,5</i>	<i>10,7</i>
	2013	29	30	33	27	119
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,7</i>	<i>10,0</i>	<i>11,3</i>	<i>9,7</i>	<i>10,2</i>
Koncernjusteringar, moderbolag	2015	-4	-15	-2	-4	-25
	2014	-5	-6	-6	-6	-23
	2013	-7	-4	-6	-6	-23
Totalt koncernen	2015	123	167	142	138	570
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>11,5</i>	<i>13,0</i>	<i>13,1</i>	<i>10,7</i>	<i>12,1</i>
	2014	94	100	112	164	470
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>10,1</i>	<i>10,4</i>	<i>10,2</i>	<i>13,2</i>	<i>11,1</i>
	2013	122	111	103	91	427
	<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>9,7</i>	<i>9,5</i>	<i>9,2</i>	<i>9,2</i>	<i>9,4</i>

<b>Avskrivningar (MSEK)</b>		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Medical	2015	20	22	22	22	86
	2014	18	19	19	20	76
	2013	18	20	18	19	75
Nolato Telecom	2015	11	11	10	10	42
	2014	10	10	11	14	45
	2013	10	10	9	10	39
Nolato Industrial	2015	14	12	14	13	53
	2014	11	10	11	12	44
	2013	11	10	10	12	43
Totalt koncernen	2015	45	45	46	45	181
	2014	39	39	41	46	165
	2013	39	40	37	41	157

## Nyckeltal

	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning (MSEK)	1 289	1 242	4 726	4 234
Omsättningsstillväxt (%)	4	26	12	- 6
Andel omsättning utanför Sverige (%)	74	82	77	79
Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)	180	206	737	619
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	138	164	570	470
EBITA-marginal (%)	10,7	13,2	12,1	11,1
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	135	162	555	462
Vinstmarginal (%)	10,5	13,0	11,7	10,9
Resultat efter skatt (MSEK)	97	133	420	364
Avkastning på totalt kapital (%)	18,3	17,1	18,3	17,1
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	29,6	28,4	29,6	28,4
Avkastning på operativt kapital (%)	35,3	33,0	35,3	33,0
Avkastning på eget kapital (%)	25,3	25,0	25,3	25,0
Soliditet (%)	54	54	54	54
Skuldsättningsgrad (%)	16	13	16	13
Räntetäckningsgrad (ggr)	60	148	78	58
Nettoinv., kassaflödespåv. exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)	37	48	244	203
Kassafl. efter invest., exkl förvärv och avyttringar (MSEK)	116	90	288	127
Kassagenerering (%)	—	—	52	28
Finansiell nettotillgång (MSEK)	122	59	122	59
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	3,69	5,06	15,97	13,84
Justerat resultat per aktie (SEK)	3,77	5,17	16,35	14,29
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	5,82	5,25	20,22	12,54
Kassaflöde per aktie, exkl förvärv och avyttringar (SEK)	4,41	3,42	10,95	4,83
Eget kapital per aktie (SEK)	—	—	67	60
Antal årsanställda	—	—	7 759	8 020

## Definitioner

### Avkastning på totalt kapital

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

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

### Avkastning på operativt kapital

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

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

### EBITA-marginal

Rörelseresultat (EBITA) i procent av nettoomsättning.

### Justerat resultat per aktie

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

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Kassaflöde per aktie, exkl. förvärv och avyttringar

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 eventuella engångsposter.

### Nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minskat med räntebärande tillgångar.

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Räntetäckningsgrad

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

### Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före skatt, räntor och avskrivningar.

### Rörelseresultat (EBITA)

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

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader i procent av nettoomsättning.

## ■ Moderbolagets resultaträkning (sammandrag)

MSEK	Q4 2015	Q4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	7	7	31	29
Övriga rörelseintäkter	—	-1	—	—
Försäljningskostnader	-2	-2	-11	-11
Administrationskostnader	-20	-14	-53	-50
Övriga rörelsekostnader	-2	-4	-17	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-14</b>	<b>-50</b>	<b>-36</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	128	74	146	91
Finansiella intäkter	-11	-10	21	34
Finansiella kostnader	-14	-1	-16	-4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>86</b>	<b>49</b>	<b>101</b>	<b>85</b>
Bokslutsdispositioner	262	291	262	291
Skatt	-55	-67	-53	-66
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>293</b>	<b>273</b>	<b>310</b>	<b>310</b>
Avskrivningar ingår med	—	—	—	—

## ■ Moderbolagets balansräkning (sammandrag)

MSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	1 151	1 127
Uppskjuten skattefordran	7	6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 159</b>	<b>1 134</b>
Övriga fordringar	520	428
Kassa och bank	37	17
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>557</b>	<b>445</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 716</b>	<b>1 579</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	1 119	1 033
Obeskattade reserver	129	161
Övriga avsättningar	11	9
Långfristiga skulder	55	—
Kortfristiga skulder	402	376
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 716</b>	<b>1 579</b>
Ställda säkerheter	—	—
Ansvarsförbindelser	125	133

### Transaktioner med närstående:

MSEK	Period	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Res. fr. andelar i koncernföretag	Fordran på näst. på balansdagen	Skuld till näst. på balansdagen
Närstående	Helår 2015	31	-4	21	—	146	931	290
Dotterbolag	Helår 2014	29	-4	19	—	91	816	283

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

