

ÅRSREDOVISNING 2015



Nolato på 15 sekunder

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med 7 800 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 2015

2015 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 2016

◆ 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

All finansiell information publiceras på 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, 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

2015 i korthet

Under 2015 uppgick Nolatos omsättning till 4.726 MSEK (4.234). Rörelseresultatet (EBITA) blev för fjärde året i rad det bästa i företagets snart 80-åriga historia och uppgick till 570 MSEK (470), vilket gav en rörelsemarginal (EBITA) på 12,1 procent (11,1). Samtliga affärsområden ökade såväl omsättning som resultat och bidrog till den goda utvecklingen. Den kraftigaste ökningen stod Nolato Telecom för som ökade sin rörelsemarginal till 13,5 procent jämfört med 11,1 procent under 2014 – ett resultat av fördelaktig produktmix och hög effektivitet. Resultatet per aktie blev 15,97 SEK (13,84) och soliditeten uppgick till 54 procent (54).

Första kvartalet

Koncernens omsättning ökade till 1.073 MSEK (932). Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade till 123 MSEK (94), varav 8 MSEK netto förklaras av valutaeffekter. Nolato Telecom uppnådde en rörelsemarginal på 11,2 procent (7,2). Bra produktmix, hög effektivitet och positiv utveckling för elektromagnetisk avskärmning (EMC) medförde högre marginal.

Andra kvartalet

Koncernens omsättning ökade till 1.280 MSEK (965). Det var Nolato Telecom och Nolato Industrial som bidrog till den starka förbättringen genom omsättningsökningar justerat för valuta på 33 respektive 17 procent. Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade till 167 MSEK (100), varav 18 MSEK netto förklaras av valutaeffekter. Omsättningsökningen i kombination med den förstärkta marginalen hade positiv påverkan och resultatet var det högsta hittills för ett enskilt kvartal.

Tredje kvartalet

Koncernens omsättning uppgick till 1.084 MSEK (1.095). Minskningen var i sin helhet

hänförlig till Nolato Telecom. Nolato Medical respektive Nolato Industrial ökade sin omsättning. Koncernens rörelseresultat (EBITA) ökade till 142 MSEK (112), varav 18 MSEK netto förklaras av positiva valuta-effekter framförallt inom Nolato Telecom. Vidare bidrog en fortsatt positiv marginalutveckling till det förbättrade resultatet.

Nolato Medical fick det Svenska Lean-priset 2015, som utdelas av Lean Forum.

Fjärde kvartalet

Koncernens omsättning uppgick till 1.289 MSEK (1.242). Justerat för valuta minskade omsättningen med 3 procent, vilket i sin helhet var hänförligt till Nolato Telecom. Nolato Medical ökade omsättningen med 10 procent och Nolato Industrial med starka 17 procent, båda justerade för valuta. Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 138 MSEK (164). Minskningen av rörelseresultatet beror på lägre rörelseresultat för Nolato Telecom jämfört med det extraordinära fjärde kvartalet 2014.

Christer Wahlquist utsågs till ny vd och koncernchef i Nolato och tillträdde den 5 februari 2016. Hans Porat slutade på egen begäran efter 8 år på posten.

Finansiella nyckeltal

MSEK (om inte annat anges)	2015	2014	2013
Nettoomsättning	4 726	4 234	4 522
Rörelseresultat (EBITDA) ¹⁾	737	619	568
Rörelseresultat (EBITA) ²⁾	570	470	427
EBITA-marginal %	12,1	11,1	9,4
Resultat efter finansiella poster	555	462	403
Resultat efter skatt	420	364	314
Resultat per aktie ³⁾ SEK	15,97	13,84	11,94
Justerat resultat per aktie ^{3) 4)} SEK	16,35	14,29	12,39
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar	288	127	362
Avkastning på sysselsatt kapital %	29,6	28,4	26,7
Avkastning på eget kapital %	25,3	25,0	24,9
Kassagenerering %	52	28	82
Soliditet %	54	54	52
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-)	122	59	122
Utdelning per aktie (2015 förslag) SEK	10,00	8,50	8,00
Medelantal anställda	7 759	8 020	9 357

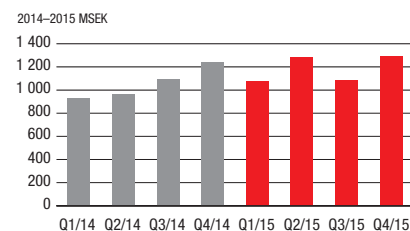
¹⁾ EBITDA – Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar.

²⁾ EBITA – Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

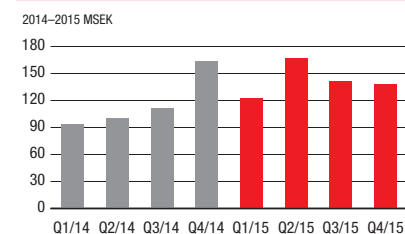
³⁾ Nolato har inte några program med finansiella instrument som medför utspädning av antal aktier.

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

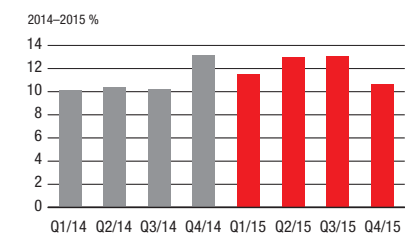
Omsättning per kvartal



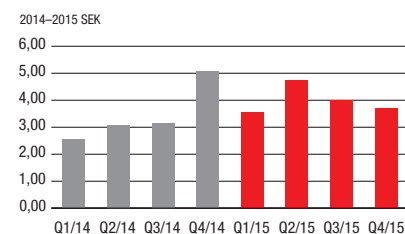
Rörelseresultat (EBITA) per kvartal



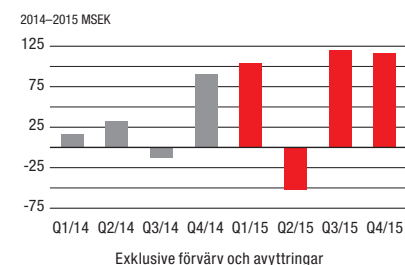
EBITA-marginal per kvartal



Resultat per aktie per kvartal



Kassaflöde efter investeringar per kvartal

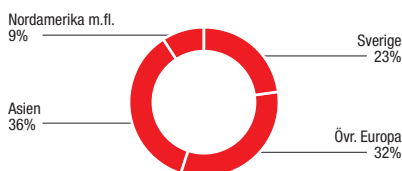


Nolatokoncernen i korthet

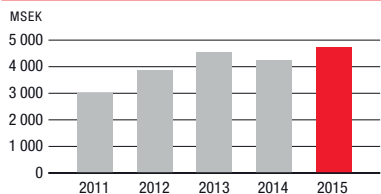
- Utveckling, produktion & försäljning
- Försäljning & teknik



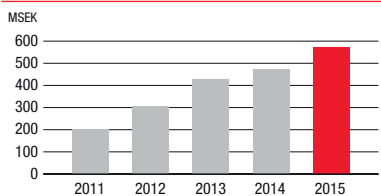
Omsättning per marknad



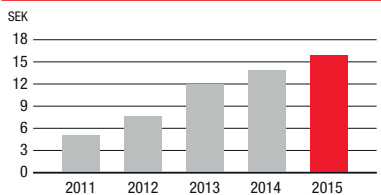
Omsättning



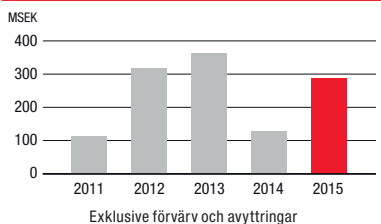
Rörelseresultat (EBITA)



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 (t.ex. autoinjektorer, insulinpennor, kateterballonger).
- ♦ komponenter inom telekomsektorn (t.ex. delsystem till mobiltelefoner, ofta med högt kosmetiskt innehåll, metoder och material för skärmning av elektronik)
- ♦ produkter till industriföretag (t.ex. fordonskomponenter, hygienprodukter, specialförpackningar).

Vårt erbjudande

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

Med våra kunder strävar vi 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 material, design och konstruktion och därmed bidra till en bättre och mer kostnadseffektiv 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 välinregrerade inslag i vår affärsverksamhet.

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

Våra medarbetare

Medelantalet anställda under 2015 var 7.759 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:	2015	2014
Omsättning MSEK	1 464	1 333
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	191	176
EBITA-marginal %	13,0	13,2
Medelantal anställda	1 053	1 031

Kunderbidande:

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:

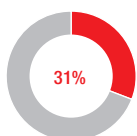
Abbot, Becton Dickinson, Boston Scientific, Coloplast, Medtronic, Novo Nordisk, Pfizer, Roche, Sanofi, Takeda.

Volatilitet:

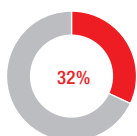
Låg. Stadig marknadstillväxt.
Långsiktig tillväxtpotential.

Produktlivscykel:

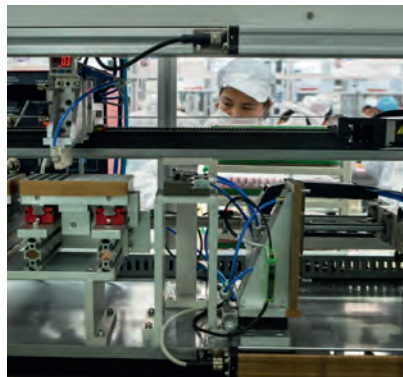
Lång.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Telecom

Nyckeltal:	2015	2014
Omsättning MSEK	2 017	1 799
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	272	199
EBITA-marginal %	13,5	11,1
Medelantal anställda	6 002	6 297

Kunderbidande:

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, Korea, Japan och Ungern.

Framgångsfaktorer:

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

Exempel på kunder:

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

Volatilitet:

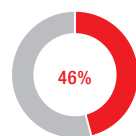
Hög. Projektbaserad verksamhet.

Produktlivscykel:

Kort.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Industrial

Nyckeltal:	2015	2014
Omsättning MSEK	1 251	1 106
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	132	118
EBITA-marginal %	10,6	10,7
Medelantal anställda	698	687

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:

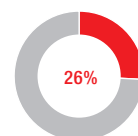
Atlas Copco, Brose, Geberit, Husqvarna, Jaguar/Land Rover, MCT Brattberg, Scania, SKF, Volvo, Volvo Cars.

Volatilitet:

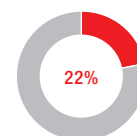
Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

Produktlivscykel:

Medel/Lång.



Andel av koncernens totala omsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)

2015 – ett nytt rekordår och fortsatt optimism inför framtiden



Hans Porat
Avgående vd och koncernchef

”2015 var för fjärde året i rad det bästa året hittills för Nolato med både omsättnings- och resultatrekord. Vår omsättning uppgick till 4.726 MSEK (4.234) med ett rörelseresultat (EBITA) på rekordhöga 570 MSEK (470).”



Christer Wahlquist
Tillträdande vd och koncernchef

2015 var för fjärde året i rad det bästa året hittills för Nolato med både omsättnings- och resultatrekord. Vår omsättning uppgick till 4.726 MSEK (4.234) med ett rörelseresultat (EBITA) på rekordhöga 570 MSEK (470). Det motsvarar en marginal på 12,1 procent jämfört med 11,1 procent året dessförinnan. Framgången bygger på två viktiga delar i vår strategi. För det första att vi under ett flertal år arbetat med en målmedveten ompositionering av Nolato från att vara en kontraktstillverkare till att bli en högteknologisk partner till våra kunder. För det andra ett ständigt pågående förbättringsarbete inom *lean manufacturing*, som syftar till att kunna erbjuda våra kunder effektiva produktionssystem i världsklass. Det var därför extra glädjande att ett av våra företag tilldelades Svenska Leanpriset 2015. Att vinna svenska mästerskapen i *lean manufacturing* är mycket hedrande och visar att vårt målmedvetna arbete med att skapa effektiva produktionssystem och administrativa processer ger resultat.

Även kassaflödet förbättrades och ökade från 127 MSEK till 288 MSEK. Trots denna ökning nådde vi inte ett av våra finansiella mål, att kassagenereringen ska överstiga 75 procent av EBIT. Huvudorsaken är att vi under 2015 fortsatte att investera i omfattande kapacitetshöjningar och att dessa investeringar översteg avskrivningarna. Detta investeringsbehov är dock positivt för Nolato, då det visar att vi är konkurrenskraftiga och tar marknadsandelar. Dessutom skapar vi nödvändiga förutsättningar och resurser att möta nuvarande och framtida kundbehov.

Vår finansiella ställning är mycket stark med en soliditet på 54 procent. Detta tillsammans med säkerställda krediter hos våra banker på cirka 900 MSEK ger oss en stor frihet att fortsätta utveckla Nolato, såväl genom organisk tillväxt som genom förvärv.

Samtliga affärsområden utvecklas positivt
Samtliga våra tre affärsområden utvecklas mycket positivt.

Inom Nolato Medical stärkte vi utvecklingskapaciteten ytterligare, bland annat genom en omfattande satsning på *robust design*, databaserad modellering, en utvecklingsmetodik som gör att vi redan i ett tidigt skede av produktutvecklingsfasen

virtuellt kan optimera såväl konstruktion som produktion av nya produkter i stora volymer. Satsningen har rönt stort intresse på marknaden och Nolato Medical erhöll under 2015 en rad stora nya utvecklingsprojekt.

Inom Nolato Telecom hade vi en mycket positiv utveckling inom mobilsidan samtidigt som vi fortsätter vår satsning på EMC – elektromagnetisk skärmning – där vi levererar produkter till bland annat 3G- och 4G-näten. Detta är för oss en snabbt växande marknad. Eftersom produktlivscyklerna inom EMC är betydligt längre än inom övriga Nolato Telecom bidrar den växande andelen EMC även till en minskning av affärsområdets totala volatilitet.

Nolato Industrial uppvisade en god tillväxt och lönsamhet. Affärsområdet hade under året flera stora kundprojekt som framgångsrikt gick i produktion, bland annat till Volvo Cars. Vi erhöll också ett flertal utvecklingsprojekt till Scania's nya generation av lastbilshytter.

Omfattande investeringar för ökad kapacitet

Under de två senaste åren har Nolato gjort stora investeringar i utökade projekt- och produktionsresurser. Vi har byggt ut våra fabriker i Ungern och Kina, byggt en ny produktionsanläggning i Malaysia samt ökat kapaciteten i några av våra svenska enheter. Investeringarna kommer att fortsätta vara höga under större delen av 2016 för att därefter återgå till en mer normal nivå, vilken ungefär ligger i linje med våra avskrivningar.

CR – en integrerad del av verksamheten

Ett viktigt område för Nolato är vårt engagemang inom CR – *Corporate Responsibility*. CR-frågorna och våra riktlinjer enligt *UN Global Compact* är fullt ut en integrerad del av vår verksamhet. Åtgärder för energieffektivisering genomförs på bred front och som ett led i detta arbete införde vårt brittiska bolag standarden för energiledning ISO 50001. Vårt klimatarbete bygger på energieffektivisering och utfasning av fossila bränslen för uppvärmning. Inköpen av ”grön el” i Ungern är det senaste bidraget till minskat koldioxidavtryck. Ett annat exempel på miljöåtgärder var investeringen i en avancerad reningsut-

rustning för att minska luftföroreningarna i Beijing. Arbetet med att införa arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 fortsatte under året och avsikten är att samtliga enheter ska certifieras. Nolato deltog också i uppdateringen av miljöledningsstandarden ISO 14001 och ska under de kommande åren anpassa sig till den nya standarden.

Från kontraktstillverkare till högteknologisk partner

Under mina åtta år som vd för Nolato har jag haft förmånen att få leda ett mycket högkvalitativt företag. Under dessa år har vi lagt ned mycket arbete på att förflytta oss från att vara en kontraktstillverkare till att bli en avancerad högteknologisk partner till våra kunder. Genom att erbjuda kunderna innovativa tekniska lösningar i kombination med produktivitet och kvalitet i världsklass kan vi stötta dem hela vägen från idé till färdig produkt. Vi har kommit en bra bit på väg men det finns naturligtvis mer att göra. Vi vill erbjuda kunderna ett ännu högre värdeskapande, mer integrerande lösningar och en ökad geografisk närvaro och därmed bli en verklig global partner.

En stark företagskultur lägger en god grund

En annan viktig fråga har varit att fortsätta utveckla Nolato's starka företagskultur. Vi har kontinuerligt arbetat med vår värdegrund, som tillsammans med vår uppförandekod finns dokumenterad i skriften *Nolato's själ*. Jag ser det som ett styrkebesked att vi har kunnat rekrytera min efterträdare internt. Christer Wahlquist, som under många år varit chef för affärsområdet Nolato Medical och medlem av koncernledningen, kommer nu att ta över rodret. Christer har en gedigen kunskap om Nolato's verksamhet, affärskultur och kunder, vilket borgar för god kontinuitet och en stabil grund för koncernens fortsatta utveckling.

Starka positioner ger fortsatta möjligheter

Med de positioner som vi har på marknaden och tack vare de investeringar som vi har genomfört inom respektive affärsområde ska vi kunna fortsätta utveckla Nolato oberoende av konjunkturen. Vi ska långsiktigt fortsätta växa genom att arbeta allt närmare våra kunder för att säkerställa att

vi möter deras önskemål och krav. För 2016 innebär det konkret att vi vill stärka vår position i Kina även inom Nolato Medical och Nolato Industrial. Vi vill utveckla produktionen i vår nya telekomfabrik i Malaysia. Vi har också ett flertal nya uppstarter framför oss och därtill skall vi fortsätta ta marknadsandelar och gärna komplettera med ett lämpligt förvärv.

Med våra mycket kompetenta medarbetare, en välinvesterad struktur och med en stark balansräkning fortsätter Nolato, med Christer som ny koncernchef, sin resa mot att "bli kundens första val som samarbetspartner", allt enligt vår vision.

Torekov i februari 2016

Hans Porat
Vd och koncernchef

"Att vinna svenska mästerskapen i lean manufacturing är mycket hedrande och visar att vårt målmedvetna arbete med att skapa effektiva produktionssystem och administrativa processer ger resultat."

"Med våra mycket kompetenta medarbetare, en välinvesterad struktur och med en stark balansräkning fortsätter Nolato, med Christer som ny koncernchef, sin resa mot att "bli kundens första val som samarbetspartner", allt enligt vår vision."

Vår affär och affärsmodell



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

Snabba och flexibla utvecklingsresurser

Bred teknisk plattform

Lean manufacturing

Global närvaro

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 använda 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 på utvecklingsarbete, 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 vår affär själva produktionen 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 de 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 givetvis 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.”

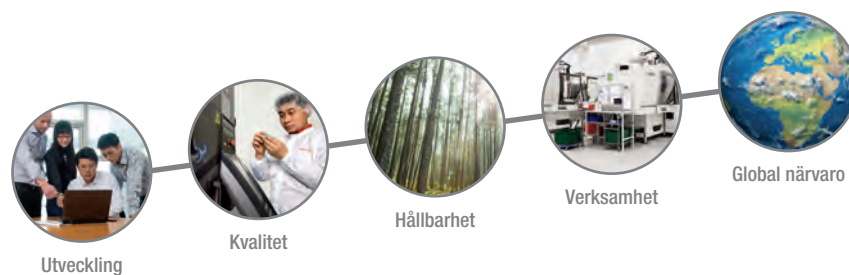
Att vara en **högteknologisk utvecklare** är centralt för Nolato. Kunden kommer till oss med en idé och kanske en första skiss. Det handlar ofta om avancerade produkter som kunden ska lansera på sina marknader. Vi medverkar i detta tidiga utvecklingskede och bidrar till en funktionell och kostnads-effektiv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



1.

Konceptutveckling

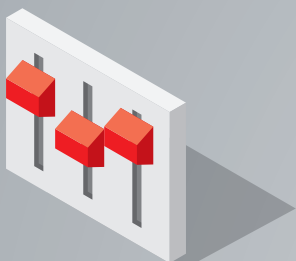
Vi stöttar kunden redan på konceptstadiet och är bland annat med i diskussioner om vad som är möjligt och inte möjligt att producera.



2.

Kundorienterade lösningar

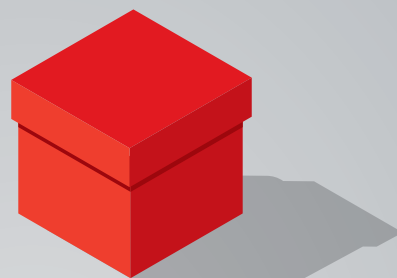
Vi skapar tekniska lösningar som till exempel ger produkten unika haptiska och kosmetiska egenskaper, gör den vattentät, minskar vikten och/eller reducerar dess miljöpåverkan.



3.

Konstruktion

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



4.

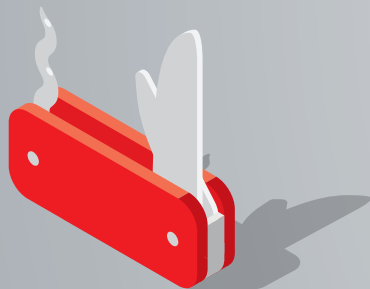
Prototyper (3D)

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

5.

Produktionsverktyg

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



6.

Kvalitetssäkring

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



Våra tillverknings teknologier



Formsprutning

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

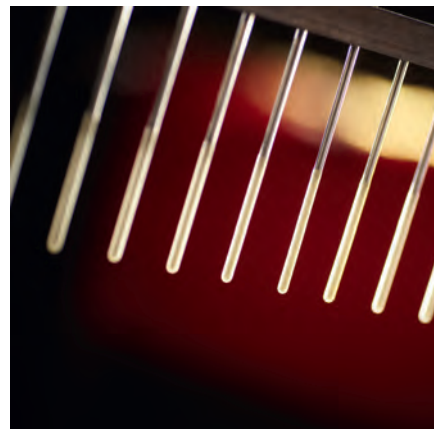
Vår vanligaste produktionsteknologi.



Formsprutblåsning

Teknologi för att tillverka behållare och flaskor i plast.

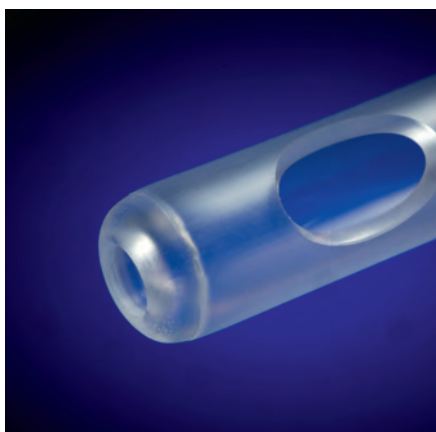
Vi använder den för att producera läkemedelsförpackningar.



Doppformning

Teknologi för att tillverka flexibla, lufttäta produkter i latexgummi.

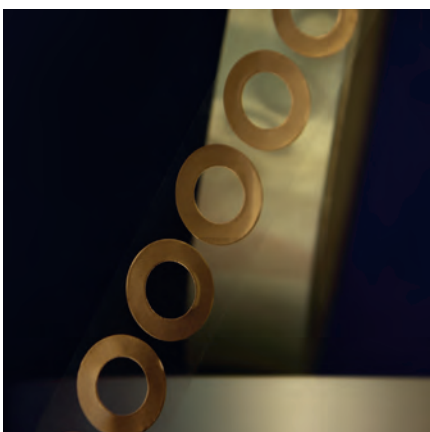
Vi använder den för att producera kateterballonger, andningsblåsor m.m.



Extrudering

Teknologi för att tillverka slang och andra strängformade produkter.

Vi använder den för att producera hjärt- och urinkatetrar 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, dekorerings eller metallisering samt monterar dem och skapar en komplett produkt eller ett delsystem.

Kan ske helautomatiskt, semiautomatiskt eller manuellt.

Vår strategi för tillväxt

Den strategiska inriktningen

Nolatos kunder påverkas bland annat av fyra grundläggande utmaningar: Att hantera den fortsatta globaliseringen, att möta konsumenternas krav på ständig förnyelse och allt lägre pris samt att tillgodose de alltmer ökande kraven på ansvarsfullt företagande.

För att möta dessa utmaningar fokuserar kunderna på sin kärnkompetens och lägger ut andra delar av verksamheten på underleverantörer och partnerföretag. Målen för denna *outsourcing* är att höja innovationsgraden, att snabbare kunna lansera nya produkter, att producera närmare slutmarknaden och att sänka produkternas kostnadsnivå.

För Nolato innebär denna utveckling stora möjligheter. Genom att komma in tidigare i kundernas utvecklingsprocess, arbeta med konstruktion och föreslå innovativa lösningar, förbättra produktiviteten genom exempelvis satsningen på *lean manufacturing*, och öka kvaliteten i alla led blir Nolato en mer avancerad partner till sina kunder. Denna utveckling gör att Nolato kan klättra i värdekedjan och stärka sin marknadsposition. Satsningen på att bli en partner till våra kunder är en viktig förklaring till de senaste årens ökade lönsamhet i koncernen.

Sammanfattningsvis har Nolato gått från att ha varit en komponenttillverkare på en lokal marknad till att idag vara en leverantör och partner av delsystem och sammansatta detaljer på en regional och ibland även en global marknad.

Tidigare fick Nolato en ritning från kunden för att tillverka exempelvis en plastkomponent. Idag bidrar Nolato med innovation och konstruktion, vilket gör att kunden i slutändan får mer kostnadseffektiva produkter. Genom att leverera integrerade lösningar, antingen delsystem eller färdiga produkter, förenklar och kortar Nolato kundens logistikkedja. Det kan exempelvis vara utveckling och produktion av en insulinpenna som kunden sedan fyller med läkemedel, eller leverans av ett färdigt insugningsrör till Volvos nya motor där Nolato redan har gjort funktionstester. I framtiden bedöms denna utveckling fortsätta där Nolato kan

bidra med innovativ konstruktion och integrerade lösningar åt sina kunder på en global marknad. Detta genererar ökat förädlingsvärde för Nolato.

Tillväxtstrategi

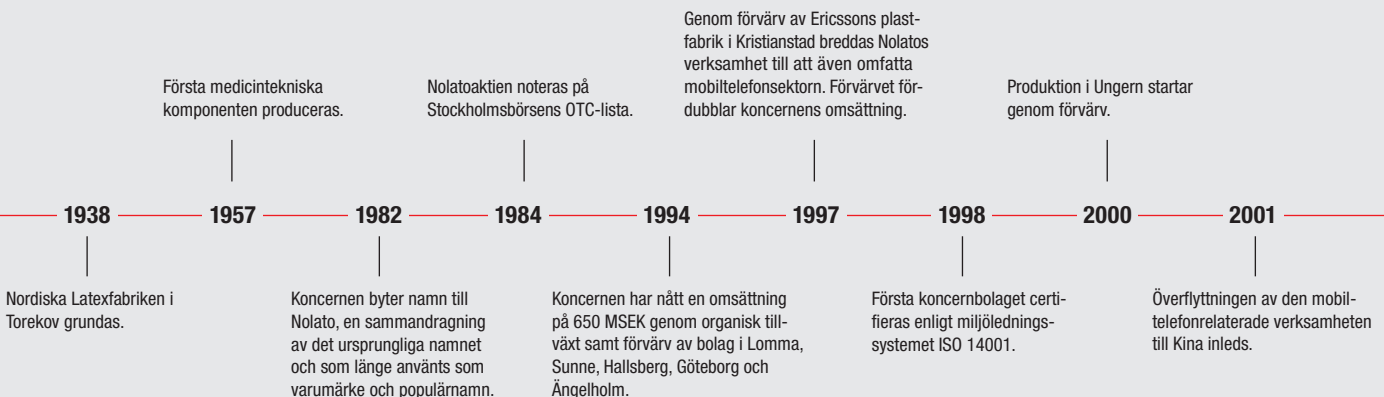
Nolatos verksamhet utgörs av våra tre affärsområden som drar nytta av varandra och ger en naturlig balans för koncernen när det gäller möjligheter, risker och konjunktursvängningar. Koncernens mål är att växa med bibehållen och god lönsamhet.

Nolatos tillväxtstrategi bygger på att skapa organisk tillväxt inom samtliga affärsområden samt genom övertagande av

Omvärld – globala trender gynnar Nolato

Macro	Våra kunder	Nolato
<ul style="list-style-type: none"> Globalisering 	<ul style="list-style-type: none"> Fokusera på kärnverksamheten: Outsourcing 	<ul style="list-style-type: none"> Tidig medverkan/partnerskap
<ul style="list-style-type: none"> Kortare produktlivscykel 	<ul style="list-style-type: none"> Time to market 	<ul style="list-style-type: none"> Multi-site erbjudande Projektledning Pre-engineering/simuleringar Kortare ledtider
<ul style="list-style-type: none"> More for less 	<ul style="list-style-type: none"> Differentiering 	<ul style="list-style-type: none"> Innovation Design
<ul style="list-style-type: none"> Ansvarsfullt företagande 	<ul style="list-style-type: none"> Konkurrenskraft CR 	<ul style="list-style-type: none"> Produktivitet Kvalitet CR

Nolato har flyttat sig från att vara en kontraktstillverkare till att bli en avancerad högteknologisk partner till våra kunder.



kunders produktion (*outsourcing*) och förvärv ytterligare stärka Nolato Medicals globala närvaro. Selektiva förvärv inom Nolato Telecom och Nolato Industrial kan också vara av intresse.

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 kvalificerade leverantörer.

Nolato Telecom har fokus på den asiatiska marknaden där många av de stora telekombolagen är etablerade. Inom Mobile Phones ser företaget främst tillväxtpotentialer inom den befintliga produktionskapaciteten, vilket minskar de ekonomiska riskerna. Inom EMC – elektromagnetisk kompatibilitet – ser Nolato Telecom möjligheter till fortsatt tillväxt inom telekomsegmentet genom nya applikationer för *internet of things* samt inom andra segment såsom fordon och medicinteknik. Även förvärv kan bli aktuella.

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

Tillväxtnål

Nolato strävar efter att uppvisa en tillväxt som överstiger nivån i respektive marknadssegment. Nolato Medicals omsättning 2015 var 10 procent högre jämfört med året dessförinnan. Enligt bedömningar ligger den långsiktiga volymtillväxten för Nolato Medicals marknadssegment och applikationer på

Strategi och framtida fokus

Igår	Idag	Imorgon
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Kontraktstillverkare ▶ Build to print (B-to-P) ▶ Komponenter ▶ Lokal 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Leverantör/partner ▶ B-to-P/Design/Innovate ▶ Delsystem ▶ Regional/Global 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Partner ▶ Design/Innovativ ▶ Integrerade lösningar ▶ Globalt
Lågt förädlingsvärde	→	Högt förädlingsvärde

3–5 procent. Tillväxten för denna marknad under 2015 bedöms som lägre.

Nolato Telecom ökade sin omsättning med 12 procent. Under 2015 ökade antalet tillverkade *smartphones* i världen med 14 procent enligt analysföretaget Gartner.

Nolato Industrial ökade sin omsättning med 13 procent, vilket med god marginal överträffar den generella industriproduktionen i Sverige, som enligt Statistiska centralbyrån ökade med cirka 3 procent.

Förvärv

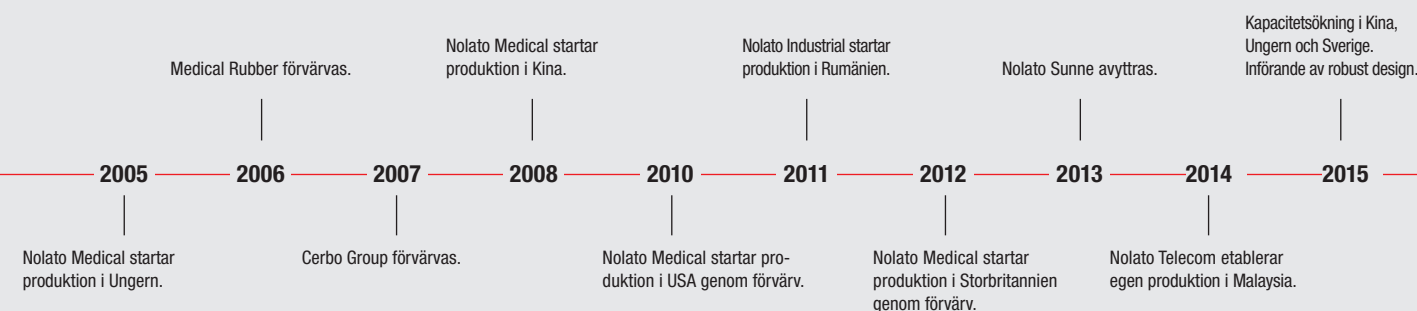
Förvärv har spelat en viktig roll för att utveckla Nolato. Fram till och med 1996 gjordes de flesta förvärv inom det som idag är affärsområdet Nolato Industrial.

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

De senaste tio åren har förvärvsstrategin varit inriktad på en breddning av verksam-

heten 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 listan över intressanta förvärv finns många familjeföretag. Genom att skapa goda relationer med deras ägare strävar Nolato efter att framstå som den bästa köparen, om och när de väl bestämmer sig för att sälja.



Möjliga risker i verksamheten

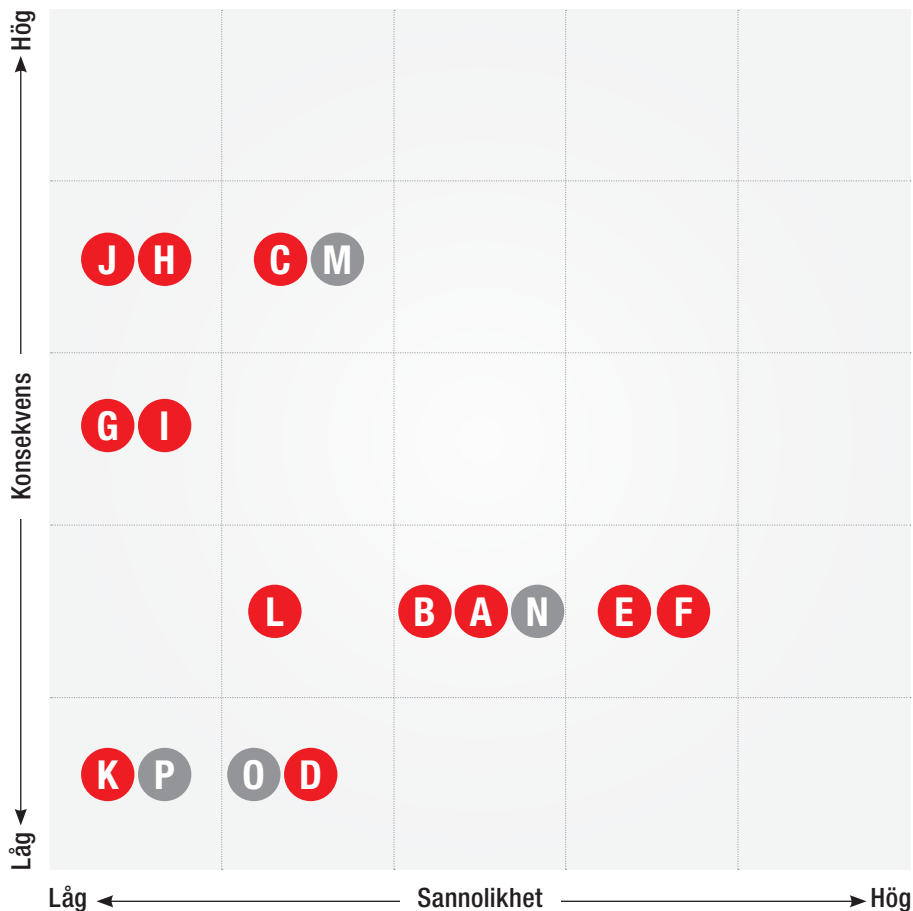
Som ett viktigt inslag i Nolatos strategiska planering ingår att identifiera möjliga risker i verksamheten, bedöma deras sannolikhet och eventuella konsekvenser samt att minimera den negativa effekt dessa risker skulle kunna få för koncernen. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med en av styrelsen 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, risk-exponering 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 gjorde under 2015 en översyn av de finansiella målen men inga förändringar gjordes efter de justeringar som fastställdes 2014. Målen innebär att koncernen styrs med avseende på en god intjäning, förmåga att generera kassaflöde och en sund finansiell risknivå. De finansiella målen speglar Nolatos strategiska inriktning med en balanserad koncernstruktur med tre affärsområden och framflyttade marknadspositioner samtidigt som det ger en finansiell handlingsfrihet vad avser nya förvärv och/eller god utdelningspotential till aktieägarna.

Utdelningspolicy

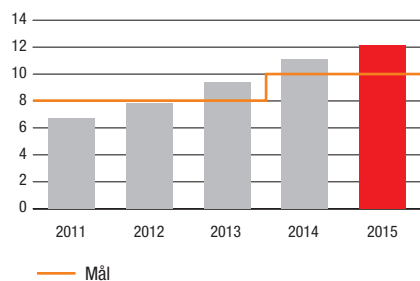
Styrelsen har för avsikt att varje år föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt, med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

Under 2015 beslöt Nolatos årsstämma om en utdelning som motsvarade 61 procent av resultatet efter skatt.

EBITA-marginal

Mål >10%

Utfall 12,1 procent



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

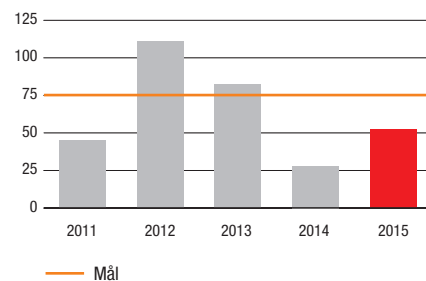
Utfallet för 2015 blev 12,1 procent (11,1). Resultatet utvecklades starkt för alla våra tre affärsområden och speciellt för Nolato Telecom där flera av kundernas telefonmodeller var framgångsrika på konsumentmarknaden. För Nolato Medical och Nolato Industrial ökade resultatet bland annat genom ökad omsättning och förbättrad produktivitet.

Under de senaste fem åren har EBITA-marginalen i genomsnitt uppgått till 9,7 procent.

Kassagenerering

Mål >75%

Utfall 52 procent



Målsättningen är att, över en konjunkturcykel, uppnå en kassagenerering som överstiger 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 mål som bland annat anger möjligheterna att egenfinansiera förvärv och/eller utdelning till aktieägarna med internt genererade medel.

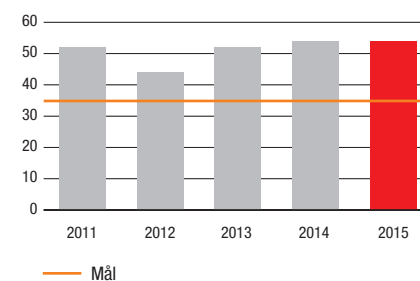
Utfallet för 2015 uppgick till 52 procent (28). Kassagenereringen påverkades negativt av högre investeringar under såväl 2014 som 2015 och som överskrider avskrivningarna. Det gäller eftersläpande betalningar för expansionen av fabriker i Ungern, Kina och Malaysia, samt för investeringar i ytterligare maskinkapacitet. Kassagenereringen påverkades samtidigt positivt av Nolatos starka resultatutveckling.

Under de senaste fem åren har kassagenereringen i genomsnitt uppgått till 64 procent.

Soliditet

Mål >35%

Utfall 54 procent



Målsättningen är att soliditeten över en konjunkturcykel ska överstiga 35 procent. Utfallet i slutet av 2015 uppgick till 54 procent (54). Den fortsatt starka finansiella utvecklingen under året med höga resultat ökade det egna kapitalet. Samtidigt växte de totala tillgångarna relativt begränsat.

Under de senaste fem åren har soliditeten i genomsnitt uppgått till 51 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 operativa beslut 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

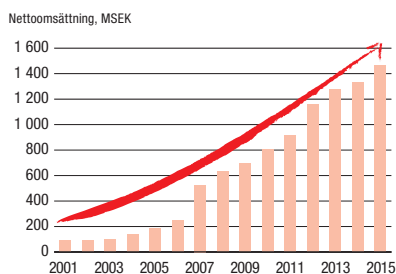
Genom att affärsområdena påverkas olika av konjunktursvängningar, händelser i omvärlden och marknadsmönster skapas en god balans och stabilitet i koncernen.

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 2001 – 2015

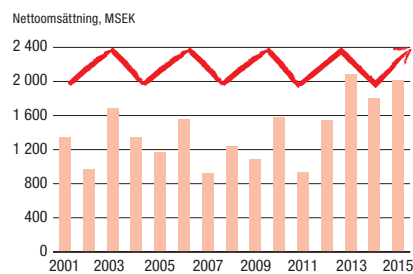
Från lokal till global



Tillväxtrelaterat

Nolato Telecom 2001 – 2015

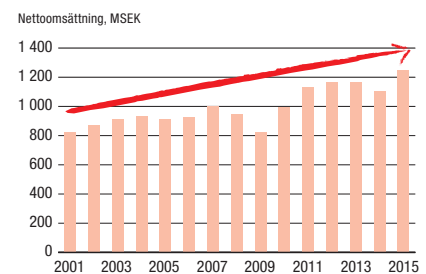
Anpassning och flexibilitet



Projektrelaterat

Nolato Industrial 2001 – 2015

Innovativ teknologi och produktivitet



Konjunkturrelaterat

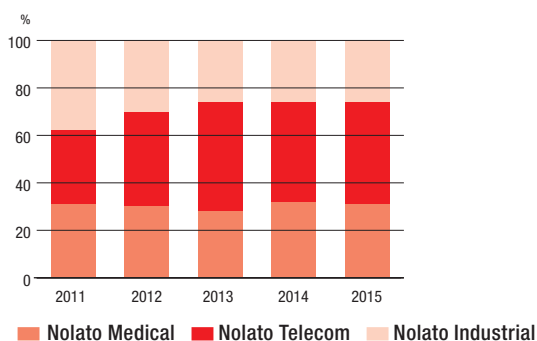
Lika men olika

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

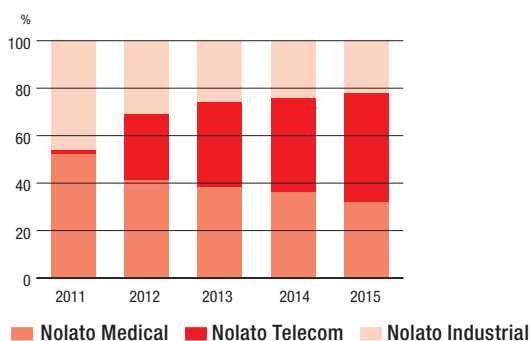
Affärsområdenas strategiska inriktning

Nolato Medical – Tillväxtmarknad – Strukturförändringar – Fortsatt internationalisering	→	♦ Organisk tillväxt ♦ Partnerskap – ökad andel systemprojekt ♦ Global expansion och förvärv
Nolato Telecom – Tillväxtmarknad i snabb förändring – Projektrelaterad/volatil – Stark prispress	→	♦ Organisk tillväxt ♦ Breddat kunderbjudande ♦ Teknologi och projektledning ♦ Satsning på EMC
Nolato Industrial – 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

Många nya utvecklingsprojekt för framtida tillväxt



Affärsområdeschef:
Christer Wahlquist
Anställd sedan 1996
AO-chef sedan 2005
Vd och koncernchef fr.o.m.
februari 2016

Nyckeltal:	2015	2014
Omsättning MSEK	1 464	1 333
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	191	176
EBITA-marginal %	13,0	13,2
Medelantal anställda	1 053	1 031

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 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:

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

Exempel på konkurrenter:

Gerresheimer, Bepak/Consort, Carclo, Phillips-Medisize, West Pharmaceuticals, Nemerax.

Volatilitet:

Låg. Stadig marknadstillväxt.
Långsiktig tillväxtpotential.

Produktivscykel:

Lång.



Nolato Medical är ett snabbt växande affärsområde som utvecklar och tillverkar medicintekniska produkter till kunder inom medicinteknik och läkemedel. Under 2015 förstärkte Nolato Medical sin position på marknaden genom att vinna flera nya avancerade utvecklingsprojekt från stora medicintekniska bolag och läkemedelsföretag. Hög aktivitet och god projektbeläggning under året möjliggör därmed framtida tillväxt, tack vare långsiktig satsning på utveckling av teknik, organisation med fokus på robust produktdesign och industrialisering.

Verksamhetens inriktning

Verksamheten i Nolato Medical är indelad i två affärssektorer:

- ▶ **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 2015

Affärsområdets omsättning ökade med 10 procent till 1.464 MSEK (1.333). Justerat

för valuta var ökningen 2 procent. Volymerna av förpackningar var fortsatt låga i östra Europa. Flertalet av affärsområdets övriga segment hade en positiv volymutveckling.

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

Händelser under året

Under året förstärkte Nolato Medical sitt Technical Design Center (TDC) genom nyanställningar av högkvalificerade ingenjörer samt investeringar i mjuk- och hårdvara för avancerade tekniska simuleringar och analyser. Dessutom gjorde affärsområdet en generell förstärkning av kompetensen inom teknikorganisationen i dotterbolagen.

Nolato Medical fick under året mycket bra genomslag för satsningen på *robust design* som innebär att man via databaserad modellering i förväg kan simulera produktens produktionsflöde och funktionalitet innan produkten går i verklig produktion. Denna arbetsmetodik sparar tid, minskar utvecklingskostnader och förbättrar produktkvaliteten. Det innebär att Nolato Medical redan i konstruktionsstadiet kan hjälpa kunderna att välja rätt produktkoncept och industrialiseringsstrategi. Dessutom kan Nolato säkerställa produktion av en

ny produkt i stora volymer på ett kostnads-effektivt sätt. Som ett resultat av satsningen på *robust design* erhöll Nolato Medical ett flertal strategiskt viktiga utvecklingsprojekt från sina kunder. Exempel på ett sådant kund-unikt projekt är utveckling av *drug delivery system*, d.v.s. administration av högviskösa läkemedel i kroppen.

Nolato Medical tilldelades under året Svenska Leanpriset 2015 som delas ut av Lean Forum. Motiveringen var bland annat att Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande som kombinerar effektiv affärsverksamhet med etik, ansvar och miljö-hänsyn. Nolato Medicals verksamhetssystem *Medical Excellence* är en viktig faktor för att driva *leanarbetet* effektivt. Nolato Medical fick också Boston Scientifics utmärkelse *"Supplier of the year"* som ett resultat av affärsområdets kontinuerliga och metodiska satsningar på effektiva och högkvalitativa produktionsprocesser.

Nolato Medicals marknad

Marknaden för medicintekniska produkter bedöms ha ett värde på 100 miljarder kronor och en långsiktig global volymtillväxt på cirka 3–5 procent. Det finns ett flertal drivkrafter bakom utvecklingen av den medicintekniska marknaden. Jordens befolkningstillväxt och en stigande medelålder leder till ökat behov av sjukvård. Det finns också en trend mot att öka egenvården i hemmet för att minska samhällets totala sjukvårdskostnader. Sjukhusen får då mer en roll som diagnostik-centra samtidigt som egenvården genererar ett ökat behov av medicinteknisk utrustning. För Nolato Medical ger detta möjlighet att leverera medicinteknisk utrustning både för diagnostik på sjukhusen och för vård i hemmet. I det senare fallet drivs utvecklingen av att göra de medicintekniska hjälpmedlen mer användarvänliga för patienterna.

Kundcase

Effektivt stöd för receptfri allergispray i USA

När det internationella läkemedelsföretaget Sanofi fick tillstånd av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA att sälja sin allergispray Nasacort som receptfritt läkemedel, fick Nolato ett uppdrag att bidra med anpassningen av den befintliga förpackningen till konsumentmarknaden.

Projektet, som pågick under 14 månader, genomfördes enligt plan och Sanofi kunde lansera den receptfria allergimediecinen med stor framgång.

Nolato Jaycare har sedan 2010 tillverkat en 20 ml sprayförpackning i plast till Sanofi för deras receptbelagda allerginässpray Nasacort. Efter några år fick Sanofi möjlighet att sälja sin spray som receptfri direkt över disk till konsument, vilket krävde att förpackningen ändrades enligt vissa krav.

Det gällde både regulatoriska myndighetskrav och speciella krav från kunden. Sanofi ville bland annat att förpackningen skulle ha liknande dimensioner som den gamla, både till form och storlek, för att deras fyllningslinjer inte skulle behöva byggas om.

I de första utvecklingsstegen gjorde Nolato CAD-konstruktioner och fotorealistiska simuleringar innan den slutgiltiga konstruktionen fastställdes. Ett annat viktigt steg var framtagning av pilotverktyg med produktionskvalitet. Mot slutet av projektet intensifierades arbetet med att ta fram och validera olika detaljlösningar för att ingen tid skulle gå förlorad när FDA gav sitt tillstånd.

Det goda samarbetet mellan Nolato och Sanofis projektteam bidrog till att den nya förpackningen blev färdigutvecklad och gick i produktion på utsatt tid. Något som var kritiskt för Sanofi som satsade stora resurser på lanseringen av Nasacort på den amerikanska marknaden.



Exempel på produkter



Medicintekniska produkter

Exempel på terapiområden och produkter: Astma (inhalatorer, backventiler), diabetes (insulinpennor, infusionsset), hörselhjälpmedel (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 Joe Barry



Fullautomatiserad
monteringslina i
renrum till global
medicinteknisk kund.

Marknaden kännetecknas av för Nolato Medical tre förändringstrender:

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

Nolato Medicals marknadsposition

Under de senaste sju till åtta åren har affärssektorn Medical Devices drivit en medveten strategi att vara en lokal komponenttillverkare till att bli en komplett leverantör med globala resurser som kan stötta kunderna från utveckling av koncept till leverans av en färdig produkt. Nolato Medical kan erbjuda kunderna en bred teknologibas, avancerat stöd i utvecklingsprocessen och nio produktions-

enheter i Europa, Asien och Nordamerika. 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 bättre 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 också för förpackningen i sin helhet.

Under de senaste åren har Nolato Medical tagit marknadsandelar både inom kundspecifika lösningar och plattformslösningar (standardlösningar). För de kundspecifika lösningarna tar Nolato Medical fram en ny specifik produkt som är skräddarsydd efter kundens specifika behov. Nolato Medical stödjer kunden genom hela processen, från idé, koncept och design till validering, kvalitetskontroll och fullskalig produktion. Inom plattformslösningarna står Nolato Medical för egen produktutveckling, design och framtagning av produktionsverktyg. Exempel är förpackningar till läkemedel, kateterballonger, andningsblåsor och ris-kavfallsbehållare där kunderna väljer utifrån ett befintligt sortiment hos Nolato.

En tydlig utveckling under de senaste åren är att Nolato Medical får affärer som kombinerar verksamheterna inom både

Medical Devices och Pharma Packaging. Det kan exempelvis vara en medicinteknisk produkt som också innehåller läkemedel, vilket gör att det är en styrka att vara verksam i båda dessa sektorer.

Nolato Medicals strategiska inriktning

Nolato Medicals strategi är att vara den erkänt bästa utvecklings- och produktionspartnern av polymera material till företag inom medicinteknik och läkemedel. Nolato Medical ska vara speciellt starka på produktutveckling och produktion samt kunna erbjuda ett globalt stöd till kunderna. Det innebär att kunna erbjuda kunderna produktion på de större internationella marknaderna Europa, Amerika och i Asien. Nolato Medical arbetar både med egen försäljning och via distributörer för att stärka sin marknadsposition.

Nolato Medicals särdrag

Verksamheten inom Nolato Medical har sin bas, precis som resten av koncernen, inom:

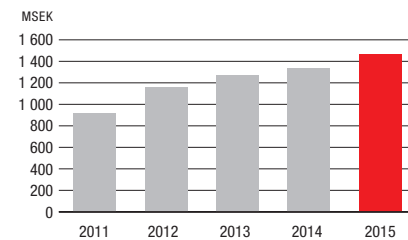
Ansvarsfullt företagande, hög kvalitet och teknisk kompetens, avancerad produktionsteknik samt ett omfattande kundnätverk. Det som skiljer är framförallt Nolato Medicals djupa insikt i de specifika förhållanden som styr kundernas behov inom den medicintekniska sektorn. God förståelse för komplicerade 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

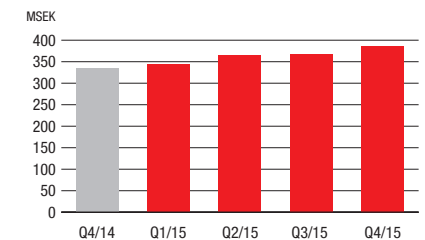
Under 2016 kommer affärsområdet att fokusera på att leverera de utvecklingsprojekt som vunnits under 2014 och 2015. Det innebär att affärsområdets olika enheter kommer att förstärkas i allt från personella resurser till ny teknisk utrustning. Som ett viktigt steg för att öka tillväxten kommer Nolato Medical fortsätta utvärdera potentiella förvärv. Dessutom har affärsområdet för avsikt att förstärka sin närvaro i Kina och i USA.

Nolato Medical under fem år

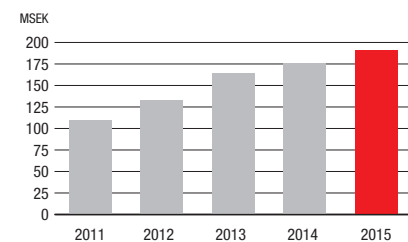
Nettoomsättning helår



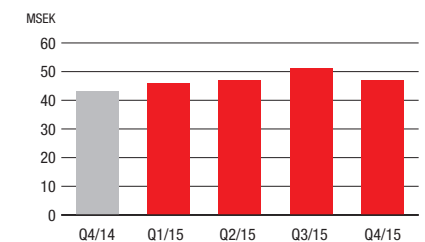
Nettoomsättning kvartal



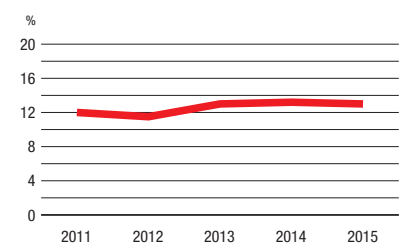
Rörelseresultat (EBITA) helår



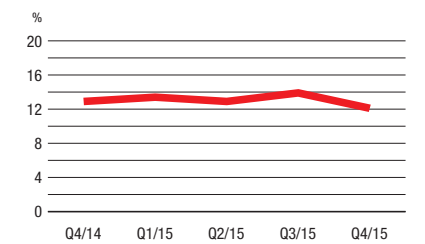
Rörelseresultat (EBITA) kvartal



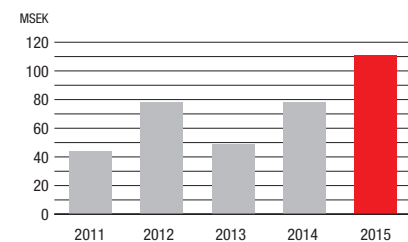
EBITA-marginal helår



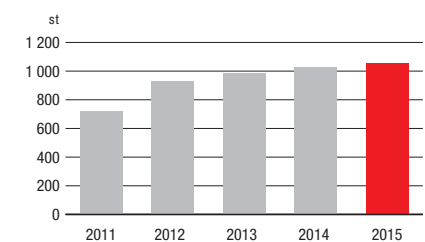
EBITA-marginal kvartal



Investeringar

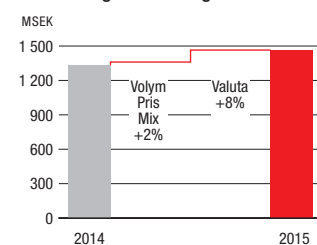


Medelantal anställda

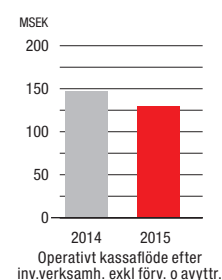


Kassaflödespåverkande,
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

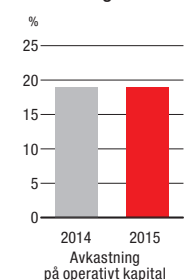
Omsättningsförändring



Kassaflöde



Avkastning



Nolato Telecom

Starkt resultat och lansering av nya produktområden



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

Nyckeltal:	2015	2014
Omsättning MSEK	2 017	1 799
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	272	199
EBITA-marginal %	13,5	11,1
Medelantal anställda	6 002	6 297

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. Ökat behov av skärmning av elektronik (EMC).

Kunderbidande:

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, Korea, Japan och Ungern.



Framgångsfaktorer:

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

Exempel på kunder:

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

Exempel på konkurrenter:

Chiyoda, Chomerics, Jabil Green Point, Laird, Worldmark.

Volatilitet:

Hög. Projektbaserad verksamhet.

Produktivcykel:

Kort.



Nolato Telecom är en leverantör av tekniskt avancerade lösningar och produkter inom telekom. Under 2015 nådde affärsområdet en mycket god omsättning och lönsamhet. Efterfrågan på Nolatos produkter på mobilsidan och för elektromagnetisk skärmning (EMC) var stark under året.

Verksamhetens inriktning

Verksamheten i Nolato Telecom är indelad i två affärssektorer:

- ▶ 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, d.v.s där elektromagnetisk strålning från elektronikkomponenter inte stör varandra.

Utveckling 2015

Affärsområdets omsättning uppgick till 2.017 MSEK (1.799). Justerat för valuta minskade omsättningen med 8 procent. Nolato Telecom hade höga volymer med en stark efterfrågan på ett flertal mobiltelefonmodeller på kundernas konsumentmarknad. Mot slutet av året skedde produktväxlingar

och volymerna minskade. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk skärmning, utvecklades fortsatt positivt under året. Det är främst utbyggnaden av basstationer för 4G-näten som drivit efterfrågan.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 272 MSEK (199). EBITA-marginalen uppgick till mycket starka 13,5 procent (11,1). Fördelaktig produktmix med låga materialandelar, hög effektivitet och ett fortsatt fokus på EMC har bidragit till den positiva marginalutvecklingen.

Händelser under året

Nolato Telecom hade ett händelserikt år med lansering av ett flertal nya produktområden. Affärsområdet lanserade ett nytt produktområde, *Laser Applications* inom Lövepac Converting, vilket omfattar både maskinutrustning och produkttillverkning till mobiltelefoniområdet. *Laser Applications* är en teknik för att sammanfoga detaljer i mobiltelefoner och andra elektronikprodukter. Det kan exempelvis gälla ett displayglas som ska fästas på en mobiltelefon med hjälp av laseraktiverad självhäftande tejp. Nolato Telecom mottog också ett starkt intresse för det nya produktområdet *Ceramics* i samband med mässorna i Las Vegas och Barcelona. Allt fler detaljer av keramer, som är ett slitstarkt och dekorativt material, förekommer i mobiltelefoner och i andra elektronikprodukter. Vidare lanserade affärsområdet den nya produkten *Compatherm*

inom *Thermal Interface Materials*-området, vilket är ett termiskt ledande material som används bland annat i radiobasstationer för att avleda värme.

Vid sidan av dessa produktansökringar gjorde Nolato Telecom omfattande satsningar, vilket bland annat innefattade en betydande förstärkning av organisationen, inom EMC-området. Organisationsförstärkningen ska möjliggöra framtida expansion. Dessutom färdigställdes den nya fabriken i Penang, Malaysia för produktion inom mobiltelefonområdet.

Nolato Telecoms marknad

Marknaden för smarta mobiltelefoner fortsatte att växa under 2015. Under 2015 ökade antalet levererade telefoner med cirka 14 procent (enligt Gartner) jämfört med 2014. Samsung är den överlägset största aktören följt av Apple och Huawei.

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 är designen av mobiltelefoner. 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 material där exempelvis keramer, som är ett dekorativt, 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, med ytterligare behov av applikationer och produkter, i takt med utbyggnaden av 4G-näten, inte minst i Kina. Inom EMC förser Nolato telekommarknaden med produkter och system för skärmning av elektronik i syfte att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet.

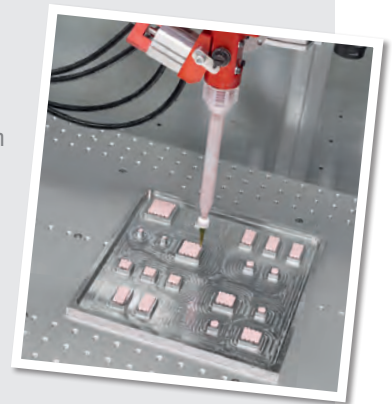
Inom EMC är den övergripande drivkraften konsumenternas användning av mobiltelefoner, speciellt för att skicka data och användandet av streaming/sociala medier (*rich media*) vilket kräver betydligt mer kapacitet i näten jämfört med vanligt tal. I takt med ökad effekt i näten ökar behovet av EMC:s process- och materiallösningar för skärmning.

Kundcase

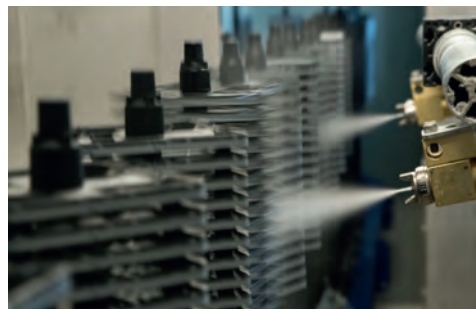
Thermal Interface Materials

För varje ny generation blir elektronisk utrustning allt mindre, samtidigt som den kan mer och gör sitt jobb snabbare. Men kombinationen av allt mer kraftfulla och därmed allt varmare komponenter, packade nära varandra på en liten yta, innebär att det måste finnas en effektiv avledning av värme annars riskerar elektroniken att skadas. Thermal Management, som är fackuttrycket för detta, har därför blivit ett allt viktigare område för konstruktörerna av elektronik. Längre har man satt kylflänsar ovanpå de värmealstrande komponenterna. Men effektiviteten försämras av att dessa kylanordningar inte har direkt kontakt med komponentens yta. Genom att fylla detta tomrum med ett värmeavledande material, ett så kallat Thermal Interface Material – TIM, så får man en dramatiskt ökad kyleffekt.

Compatherm®, Nolatos portfölj av Thermal Interface Material är utvecklad i nära samarbete med några av de största företagen inom Telekomindustrin vilket säkerställer att produkterna har bra funktion och prestanda samt hög kvalitet till ett lågt pris. Compatherm® säljs globalt till kunder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och i Asien. Behovet av Thermal Interface Material spänner över de flesta högteknologiska industrier och vi levererar idag till kunder inom telekom-, automotive-, medicinteknik- och elektronikindustrin.



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
Penang, Malaysia
Vd Dan Wong

EMC:

Nolato Silikonteknik

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



Automatisering av produktion av mobiltelefoner blir allt viktigare i takt med att teknologierna och kraven blir allt mer avancerade.

Nolato Telecoms marknadsposition

Inom Mobile Phones är Nolato Telecom, jämfört med de stora EMS-företagen (*Electronics Manufacturing Services*), en nischaktör, med hög egen kompetens inom utveckling, design och produktion. Den totala mobiltelefonmarknaden uppskattas för 2015 till ungefär 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 konsumentmarknaden. Nolato Telecoms marknadsandel uppskattas till några få procent.

Kunderna består främst av utvalda OEM-företag (*Original Equipment Manufacturer*), som utvecklar och producerar sin egen slutprodukt, till skillnad från de mobiltelefonföretag som använder stora kontraktstillverkare (*EMS*) för att tillverka hela mobiltelefonen.

Inom EMC-området har Nolato Telecom en stark ställning som leverantör av skärningslösningar i basstationer till mobiltelefonnäten. Exempel på kunder är stora internationella telekombolag som Ericsson, Huawei, Motorola Solutions och ZTE. Nolato Telecom bedömer att dess EMC-verksamhet har en god förutsättning för tillväxt och där även andra applikationer inom branscher som fordonsindustrin och medicinteknik ökar. Exempelvis behöver elbilar skärning i samband med laddning

av fordonet, och inom sjukvården ökar antalet apparater som kräver skärning.

De största konkurrenterna på den internationella marknaden inom Mobile Phones är bland andra Jabil Green Point, Chiyoda 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 men även till andra branscher som konsumentelektronikprodukter. Inom EMC är Nolato Telecoms strategi att vara en leverantör till kunder inom främst segmenten radiobasstationer, fordon och sjukvårdsutrustning. Försäljning av EMC-material sker såväl direkt som via Nolatos licensierade partners. Förutom utveckling av olika elektriskt ledande materiallösningar och komponenter för skärning av elektronik fokuseras utvecklingsarbetet också mot TIM-produkter (*Thermal Interface Materials*).

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 framförallt teknologiinnehållet. Nolato Telecom har byggt upp en egen portfölj av tekniska produkter för att kunna erbjuda unika lösningar. Exempel

är ACM – *Acoustic Cosmetic Module* som är de ”skydd” som sitter framför högtalare och mikrofon på mobiltelefonen, *Waterproof Technologies* för vattentäta produkter, *Laser Applications* för sammanfogning av komponenter, *Ceramics* för sina slitstarka egenskaper och *Thermal Interface Materials*-produkter vars syfte är att avleda värme från varma komponenter på ett kretskort.

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 dekorerings samt montering.

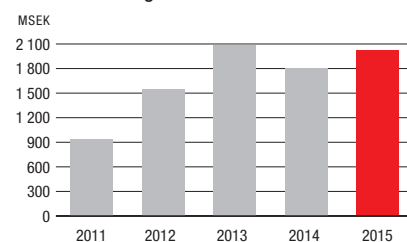
Nolato Telecoms fortsatta utveckling

Nolato Telekom bedömer att marknaden för mobiltelefoner kommer att fortsätta växa under 2016. Viktigare för affärsområdet är dock hur de enskilda kundernas modeller tas emot på konsumentmarknaden. Inom Mobile Phones kommer affärsområdet fortsätta investera och utveckla sina teknologier inom områdena *Acoustics*, *Laser Applications* och *Ceramics* samt marknadsföra dessa både mot telekomindustrin och mot andra utvalda branscher som medicinteknik, fordon och kosmetik. Även det fortsatta arbetet med *lean manufacturing* blir centralt för verksamheten under 2016.

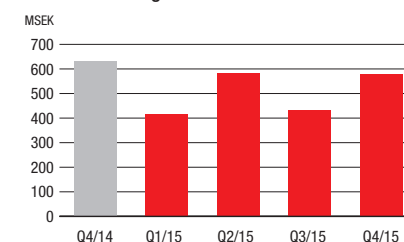
EMC-marknaden fortsätter att vara mycket intressant för Nolato Telecom. Ett ökat behov av skärmning motverkas dock delvis av att utrustningarna blir mindre till storlek. Nolato Telecom har därför som ett viktigt mål för 2016 att ta marknadsandelar, både inom telekom men även inom andra marknadssegment som till exempel fordons-, medicinteknik- och elektronikindustrin. För att genomföra detta mål pågår nyanställningar av ingenjörer och säljare inom Nolato EMC-enhet för att satsa på utveckling av både befintliga och nya teknologier.

Nolato Telecom under fem år

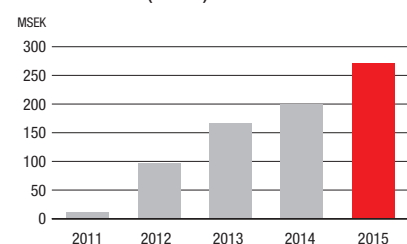
Nettoomsättning helår



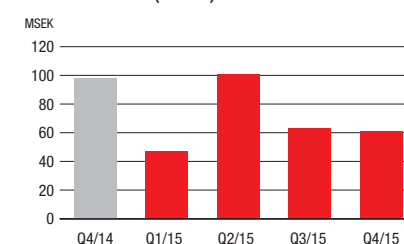
Nettoomsättning kvartal



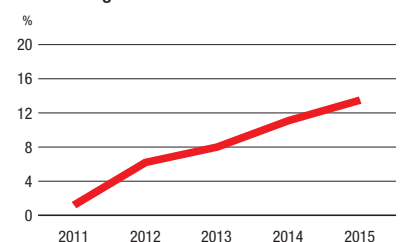
Rörelseresultat (EBITA) helår



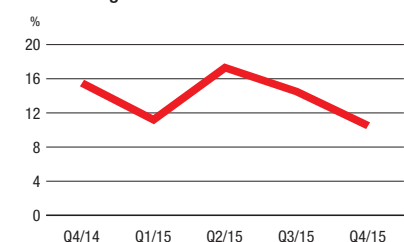
Rörelseresultat (EBITA) kvartal



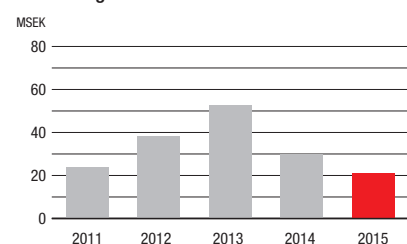
EBITA-marginal helår



EBITA-marginal kvartal

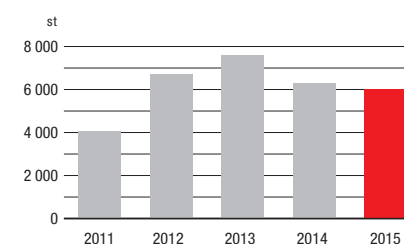


Investeringar

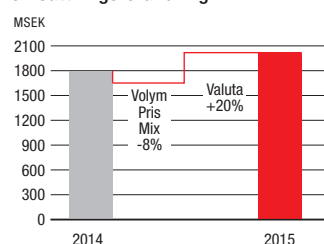


Kassaflödespåverkande,
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

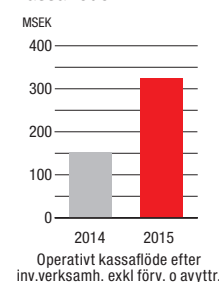
Medelantal anställda



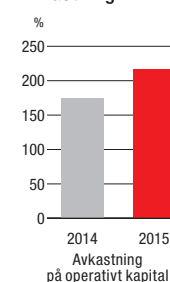
Omsättningsförändring



Kassaflöde



Avkastning



Nolato Industrial

Stark tillväxt och framflyttade marknadspositioner



Affärsområdeschef:
Johan Arvidsson
Anställd sedan 1994
AO-chef sedan 2012

Nyckeltal:	2015	2014
Omsättning MSEK	1 251	1 106
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	132	118
EBITA-marginal %	10,6	10,7
Medelantal anställda	698	687

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 kunderbjudande slås ut.

Kunderbjudande:

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, Geberit, Husqvarna, Jaguar/Land Rover, MCT Brattberg, Scania, SKF, Volvo, Volvo Cars.

Exempel på konkurrenter:

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

Volatilitet:

Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

Produktivscykkel:

Medel/Lång.



Norra Europas modernaste materialhanteringssystem säkerställer kvalitet och produktivitet.

Nolato Industrial består av åtta starka specialistbolag som utvecklar och tillverkar produkter och produktsystem i framförallt polymera material för olika kundsegment. Bolagen skapar affärsmöjligheter såväl på egen hand som i samarbete med varandra. Under året uppvissade Nolato Industrial en stark tillväxt, framförallt genom tagna marknadsandelar och en stark efterfrågan från fordonskunderna.

Verksamhetens inriktning

Verksamheten i Nolato Industrial riktar huvudsakligen mot två kundsektorer:

- Till fordonssektorn 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 2015

Affärsområdets omsättning uppgick till 1.251 MSEK (1.106). Justerat för valuta ökade omsättningen med 11 procent. Volymer inom fordonssegmentet har ökat kraftigt och även varit högre inom hygiensegmentet än föregående år. Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 132 MSEK (118) och EBITA-marginalen uppgick till 10,6 procent (10,7).

Händelser under året

Volvo Cars lansering av den nya XC90-modellen och fortsatt implementering av Drive-E motorerna har bidragit till Nolato Industrials goda volymer. Det gäller bland annat leverans av komponenter till motorerna, kylarfläkt och plenumskydd som täcker utrymmet mellan motorhuv och vindrutan. Nolato Industrial levererar både direkt till Volvo Cars och till systemleverantörer som Brose.

Nolato Industrial fick också utökade beställningar från Scania. Intäkterna under 2015 gäller framförallt arbete med projekt, medan produktionsintäkter kommer som ett nästa steg under 2016 och framåt.

Nolato Industrial fortsatte att ta marknadsandelar inom kundsektorn Allmän industri. Avgörande konkurrensfördelar är att Nolato har en hög teknisk nivå och bra projektledning som ger kunderna ett starkt stöd i deras utvecklings- och produktionsprocess.

Nolato Industrial fortsatte att göra investeringar i teknologi, exempelvis i integrerade produktionslösningar och avancerade två- till tre komponentprodukter för bland annat förbättrad funktionalitet och ökade möjligheter när det gäller design. Affärsområdet har också byggt ut produktionsanläggningen i Götene med 4-komponentsmaskiner, vilket gör att man kan erbjuda en ännu mer integrerad produktion till kunderna.

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. Idag är det tre-fyra företag som är att betrakta som Nolato Industrials konkurrenter på den nordiska marknaden.

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 kunderna söker efter mer kompletta leverantörer som arbetar nära dem och kan erbjuda intelligenta och kostnadseffektiva lösningar. Nolato är ett bra exempel på en leverantör som kan tillhandahålla mer integrerade produktionsprocesser med ett högre förädlingsvärde till kunden.

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 kunderbjudande tappar position.

Kundcase

Plenumskydd till XC90 möter höga kundkrav

Nolato har en långvarig relation med Volvo Cars och levererar komponenter till Volvo Cars nya modeller. Utöver komponenter till de nya fyrcylindriga Drive-E-motorerna levererar Nolato ett flertal detaljer bland annat ett stort plenumskydd. Det är en detalj som sitter över hela bilens bredd och täcker utrymmet mellan motorhuv och vindrutan. Den hjälper bland annat till att avleda regnvatten från vindrutan ner i dräneringssystemet. Under plenumskyddet finns intag för kupélufven, behållare för broms- och spolarvätska samt motorer för vindrutetorkarna.

Plenumskyddet är en komplicerad detalj med höga krav på utförande och toleranser, speciellt då den sitter synlig i bilen och måste ha en hög utseendekvalitet. Utöver formsprutningen gjuter Nolato Gota även in metallhylsor för monteringen i bilen och applicerar tätningar.

Nolato Gota var med tidigt i Volvo Cars XC90-projekt och har stöttat kunden i utvecklingen av den här detaljen, bland annat genom att analysera vad som är möjligt att tillverka och hur formsprutningsverktyget kan utformas. Den tidiga medverkan innebär att plenumskyddet i slutändan blir bättre anpassat till en mer högeffektiv och problemfri produktion.



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 röj- och motorsågar (startapparat, tanklock, luftfilterhållare m.m.), spolmekanismer 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 Stefan Persson

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)

Beijing, Kina
Vd Jörgen Karlsson



Tvåkomponentsform-sprutning med ingjutning av metallhylsor, robotapplicering av tätning samt kvalitetskontroll med visionkameror säkerställer kvalitet och produktivitet.

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

Nolato Industrials marknadsposition

Den nordiska marknaden följer i stort den industriella konjunkturcykeln medan Nolato Industrial växer snabbare än marknaden och tar marknadsandelar. 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.

I Centraleuropa har Nolato Industrial en stark ställning som kvalitetsleverantör av produkter inom framförallt 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 (Nordstiernan).

Nolato Industrials strategiska inriktning

Nolato Industrials strategi är att vara en ledande leverantör med utveckling och produktion av produkter och produktsystem i polymera material för kunder inom sektorerna 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.

Ett viktigt mål för Nolato's affärsområden är att vara kundernas avancerade *high-tech partner*. För Nolato Industrials del innebär det investeringar i mer avancerad teknologi för ökad produktivitet, innebärande en mer integrerad produktionsprocess med ett högt förädlingsvärde. Förr använde man sig av traditionell formsprutning och ett flertal separata produktionsmoment, med mellanlager och kvalitetskontroll efter varje moment. Idag använder sig Nolato Industrial av exempelvis två-, tre- och fyra-komponents formsprutning, övergjutning med olika material som exempelvis metall och plast, samt avancerade tätningar. Kvalitetskontrollen är integrerad i produktionsprocessen genom bland annat visionkameror. Mellanlager är därmed bortrationaliserade.

De avancerade teknologierna och Nolato Industrials förmåga att kombinera dessa tillför ett ökat värde för kunden. Antalet delar i en produkt kan reduceras genom flerkomponentsformsprutning, vikten kan minskas och hållbarheten förbättras. Till exempel genom att ersätta metall med plast och komplexa strukturer som olika rörsystem, med en enda komponent.

Nolato Industrials särdrag

Verksamheten inom Nolato Industrial har, precis som resten av koncernen, sin bas inom: Ansvarfullt företagande, bred teknisk kompetens och avancerad produktionsteknik. Det som skiljer är framförallt 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, små eller inga lager, effektiva flöden och en ”noll fel”-vision.

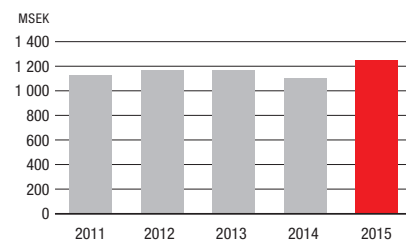
Nolato Industrials fortsatta utveckling

Ett viktigt mål för 2016 är att ta marknadsandelar, både inom sektorerna Fordonsindustri och Allmän industri. Det innebär att både utveckla affärerna med befintliga kunder och vinna nya kunder genom ett aktivt försäljningsarbete. Ett annat prioriterat mål är att förbättra både kundernas och Nolato Industrials produktivitet genom fortsatta teknologinvesteringar.

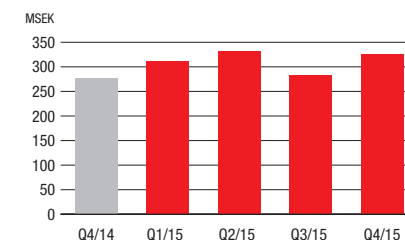
Nolato Industrials bedömning av marknaden för 2016 är att den fortsätter att följa utvecklingen av den nordeuropeiska industrikonjunkturen.

Nolato Industrial under fem år

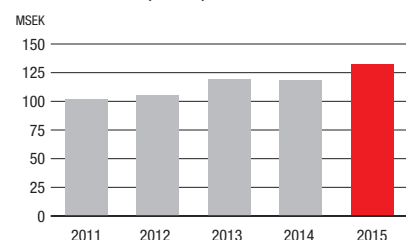
Nettoomsättning helår



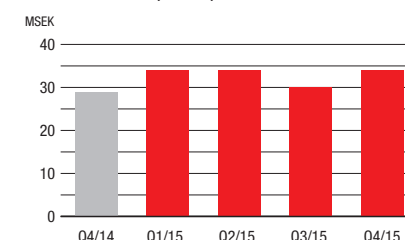
Nettoomsättning kvartal



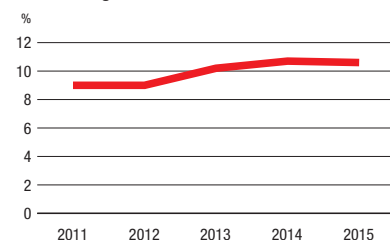
Rörelseresultat (EBITA) helår



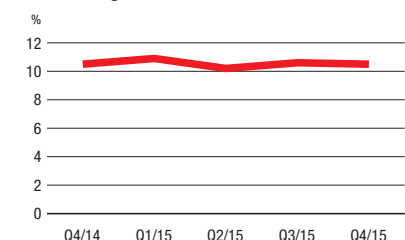
Rörelseresultat (EBITA) kvartal



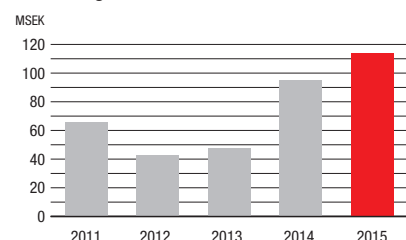
EBITA-marginal helår



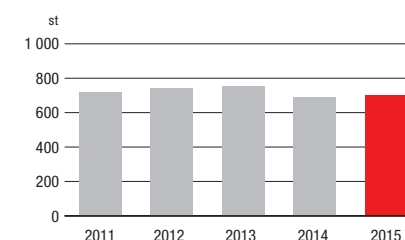
EBITA-marginal kvartal



Investeringar

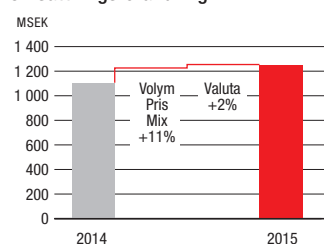


Medelantal anställda

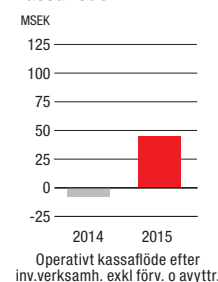


Kassaflödespåverkande,
exklusive rörelseförvärv och avyttringar

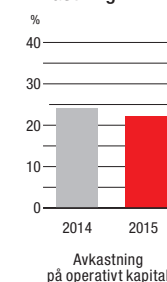
Omsättningsförändring



Kassaflöde



Avkastning



Hållbarhetsarbete för långsiktig tillväxt

Höjdpunkter under 2015

- ▶ Arbetet med UN Global Compact utvecklades vidare och Nolatos mål bidrar till FN:s globala mål för hållbar utveckling och Sveriges miljö kvalitetsmål.
 - ▶ Nolatos själ uppdaterades och bland annat gjordes en tydligare koppling mellan affärsverksamheten och hållbar utveckling.
 - ▶ Fortsatt fokus på energieffektivisering. Energikartläggningar och åtgärder för energieffektivisering har genomförts på bred front och ISO 50001 infördes vid flera anläggningar.
 - ▶ Minskad klimatpåverkan genom energieffektivisering, utfasning av fossila bränslen och inköp av grön el. Redovisningen av klimatpåverkan enligt Carbon Disclosure Project – något som Nolato gör tillsammans med cirka 5 500 andra globala företag.
 - ▶ Engagemanget i en skola i ett fattigt område utanför Beijing – Building Hope Together – uppskattas mycket av lärare, elever och Nolatos medarbetare.
 - ▶ Arbetet med att införa arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 fortsatte och avsikten är att samtliga enheter ska certifieras.
 - ▶ Nolatos hållbarhetsarbete analyserades av Swedbank Robur och koncernen är fortsatt godkänd enligt bankens kriterier för ansvarsfulla investeringar.
-
- ▶ **Läs mer om hållbarhetsarbetet i Nolatos Hållbarhetsredovisning, www.nolato.se/hallbarhet**



Hållbarhetsarbetet är en integrerad del i Nolatos strategi för tillväxt och värdeskapande och en naturlig del i det vardagliga arbetet. Ambitionen är att skapa affärsmöjligheter, sänka kostnaderna, minska riskerna samt att möta krav och förväntningar från externa och interna intressenter.

Nolato och omvärlden

2015 kommer att betraktas som ett av de viktigaste åren hittills för arbetet med hållbar utveckling. Under året presenterade FN nya globala utvecklingsmål och förväntningarna på näringslivets insatser är höga, både vad det gäller ansvarsfullt uppträdande och utveckling av produkter och tjänster som gynnar hållbar utveckling. Nolatos engagemang i *UN Global Compact* gör det naturligt att arbeta med de nya målen. För närvarande är koncernens hållbarhetsmål i linje med flera av de globala målen och ambitionen är att långsiktigt vidareutveckla arbetet för hållbar utveckling. Genom detta bidrar Nolato samtidigt till de svenska miljö kvalitetsmålen.

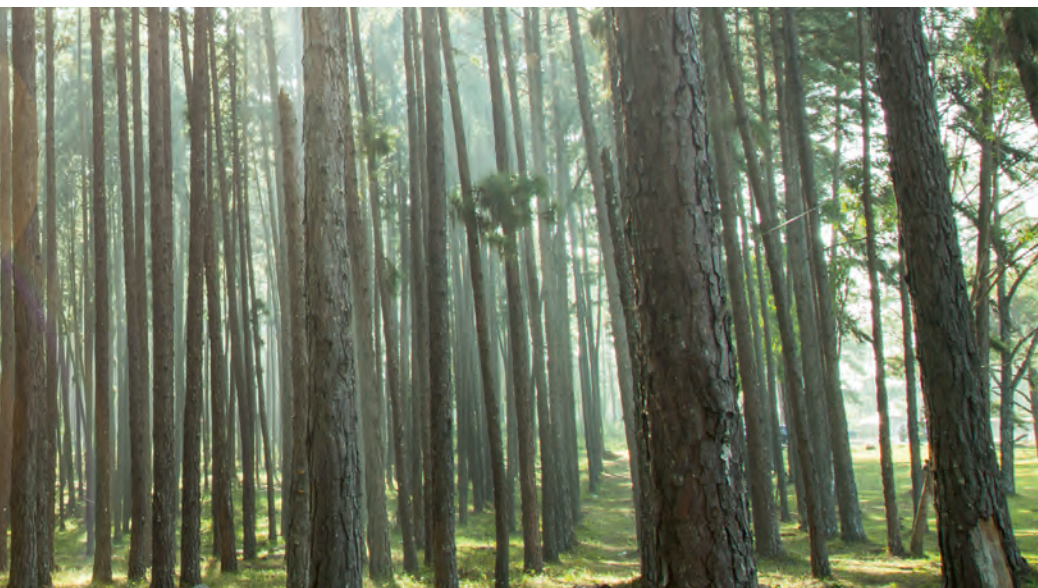
Nolato har också valt att ansluta sig till det globala initiativet kring redovisningen av hållbarhetsarbetet. Den separata hållbarhetsredovisningen är utformad enligt riktlinjerna i *Global Reporting Initiative (GRI G4)* och koncernens prestanda inom klimatområdet redovisas enligt *Carbon Disclosure Project (CDP)*.

Strategi och styrning

Strategi för hållbar utveckling

Det förebyggande arbetet med arbetsmiljö- och miljöfrågor är sedan länge etablerat i koncernen och utgör viktiga delar av Nolatos själ. Synen på företagets samhällsansvar har förändrats över tiden och frågor kring socialt ansvar och god affäretik har blivit allt viktigare. Det finns också stora förväntningar att Nolato och andra företag ska tillämpa ett tydligt livscykelerspektiv på råvaror, produktutveckling, processer och produkter.

Arbetet med hållbar utveckling fortsätter att utvecklas – från övergripande policys och strategier till det vardagliga arbetet. Under året gjordes en uppdatering av Nolatos själ där en viktig förändring var att vi tydligt visar hur affärsprinciper och värderingar hänger ihop. Den långsiktiga strategin utvecklas efterhand och för närvarande har vi framförallt fokus på att:



- ▶ Minska risker och kostnader genom förebyggande åtgärder, riskanalyser och investeringar i modern teknik. Energi- och klimatfrågor har särskild prioritet.
- ▶ Skapa affärsmöjligheter genom ansvarsfullt uppträdande samt utveckling av resurs-effektiva produktionsmetoder och produkter.
- ▶ Arbeta systematiskt med hjälp av ISO-standarder och koncept som *Lean Manufacturing* och 5s. ISO 14001 finns på plats sedan länge och nu införs arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 vid koncernens enheter.
- ▶ Vara en god samhällsmedborgare och genom detta motivera och engagera medarbetarna.
- ▶ Tillämpa sunda affärsprinciper och vara öppna i kommunikationen kring hållbar utveckling – både vid framgångar som motgångar.

- ▶ Fortsätta att integrera hållbarhetsfrågorna i Nolatos affärsmodell.

Så här styrs hållbarhetsarbetet

Det övergripande synsättet och ansvaret för arbetet med hållbar utveckling beskrivs i Nolatos Grundbultar, uppförandekod och policys. Uppförandekoden kompletteras med koncernövergripande mål inom miljö, socialt ansvar och affärsetik. Varje enhet arbetar med både dessa övergripande mål och egna detaljerade mål.

Det operativa ansvaret för hållbarhetsfrågorna är delegerat till vd för respektive bolag. Koncernledningen följer regelbundet upp hur arbetet utvecklas och hållbarhetsfrågorna är integrerade i den strategiska planeringen. En representant i Nolatos styrelse har ett särskilt ansvar i dessa frågor. Aktiviteterna följs upp via dialoger med bolagens ledningar samt genom interna och externa revisioner. I samband med hållbarhetsredovisningen görs en fördjupad analys av hur lagstiftningen efterföljs, uppfyllelsen av målen, samt hur prestanda och nyckeltal utvecklades under året.

Viktiga riktlinjer



Nolatos själ

Nolatos själ sammanfattar koncernens grundläggande värderingar och policys och kopplar dem till affärsmodellen.



UN Global Compact

Nolato är sedan 2010 anslutet till UN Global Compact, ett ramverk som omfattar tio principer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och motverkande av korruption.



Hållbarhetsredovisning

Nolatos hållbarhetsarbete redovisas enligt riktlinjerna i Global Reporting Initiative (GRI G4), Carbon Disclosure Project (CDP) samt UN Global Compact (Communication on Progress; COP).

Certifierade ledningssystem

Nolatos enheter är certifierade enligt de internationella standarderna ISO 9001 (kvalitet) och ISO 14001 (miljö). Arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 införs efterhand i koncernen och utöver detta arbetar några enheter enligt ISO 50001 (energi). Standarden för Socialt ansvar (ISO 26000) ger oss vägledning i det övergripande arbetet för hållbar utveckling.

Värde för intressenterna

Nolato samspelar med ett antal intressentgrupper som presenterar olika krav och förväntningar inom hållbar utveckling. Uppfattningen om vilka intressenter som är betydelsefulla – och vad de anser som väsentligt – baseras på erfarenheter, affärsmässiga relationer och dialoger över lång tid, men också av händelser som varit aktuella under verksamhetsåret.

INTRESSENT

AMBITIONER, KRAV OCH FÖRVÄNTNINGAR

SKAPAT VÄRDE



Kunder

Nolato är övertygat om att hållbarhetsarbetet stärker relationen med kunderna. Många kunder kräver uppförandekod, certifierade miljöledningssystem, utfasning av farliga kemikalier samt aktivt hållbarhetsarbete i samarbetet med Nolatos leverantörer.

Nolatos hållbarhetsarbete granskades av ett femtiotal kunder under året. Utfallet blev överlag utmärkt och Nolatos ambitioner inom hållbar utveckling uppskattas av kunderna. Verksamheterna i Kina och Malaysia är certifierade som Sony Green Partner.



Medarbetare

Hälsa, säkerhet, löner, förmåner, sociala förhållanden, trivsel och utvecklingsmöjligheter.

Under 2015 betalade Nolato ut 1 250 miljoner kr i ersättningar till medarbetarna. Olycksfallsfrekvensen var fortsatt låg och OHSAS 18001 införs nu inom hela koncernen. Närmare 300 000 utbildningstimmar genomfördes under året, vilket motsvarar cirka 39 timmar per anställd. Positivt utfall av medarbetarundersökningar. Employee Care Program utvecklas vidare i Kina.



Leverantörer

Nolato strävar efter att ha långsiktiga och öppna relationer med leverantörerna. Syftet är att säkerställa rätt kvalitet, finansiell stabilitet och hållbar utveckling för båda parter.

Under 2015 betalade Nolato 2 996 miljoner kr till sina leverantörer. Den nya versionen av Nolatos själ kommunicerades till leverantörerna och under året genomfördes mer än 130 utvärderingar där hållbarhetsfrågorna ingick.



Ägare

Ambitionen är att hållbarhetsarbetet ska skapa värde för aktieägarna. Detta gör Nolato bland annat genom effektiv resursanvändning och investeringar i ny miljöanpassad teknik. Integrationen av hållbarhetsfrågorna i affärsverksamheten minskar riskerna och skapar affärsmöjligheter, exempelvis genom miljöanpassning av produkter.

Nolatos aktiekurs steg med 45 procent under 2015. Koncernen fick förnyat godkännande av Swedbank Robur för etiska placeringar. Redovisning av klimatpåverkan till globala investerare enligt Carbon Disclosure Project genomfördes med bra resultat.



Samhälle

Samhällsengagemang är en viktig del av och något som förväntas i de lokalsamhällen där koncernen är verksam. Som ett globalt företag förväntas koncernen genomföra åtgärder som bidrar till nationella och globala mål för hållbar utveckling.

Under 2015 betalade Nolato 159 miljoner kr i skatter. Koncernens bolag bidrog på många sätt till lokalsamhällena. Skolprojektet Building Hope Together i Kina utvecklades vidare. Genom anslutningen till UN Global Compact bidrar Nolato långsiktigt till de globala utvecklingsmålen. Nolato deltog i arbetet med uppdateringen av ISO 14001.

Case – Socialt ansvar

Hållbar utveckling vid Nolato i Kina

Vid Nolatos anläggning i Beijing har frågor som rör hållbar utveckling hög prioritet, något som bland annat uppmärksammats i form av utmärkelser för säker arbetsmiljö. Under 2015 genomfördes många aktiviteter för att utveckla medarbetarnas kompetens. Mer än 500 medarbetare deltog under sammanlagt 28 000 timmar i ett webbaserat utbildningssystem med inriktning på Lean manufacturing, kvalitet, säkerhet, ekonomi och andra ämnen. Ett trettiotal personer fick utbildning i engelska och en ny bokklubb intresserade många medarbetare. Olika avdelningar deltog med liv och lust i tävlingar där det gällde att producera den bästa videon kring säker arbetsmiljö och bra uppträdande på arbetsplatsen.

Employee Care Program utvecklades vidare med utökad kommunikation mellan företagsledningen och medarbetarna, förbättrad matsal och måltider, tillgång till sportanläggning samt ett antal sociala aktiviteter. Bland annat deltog mer än 1 000 personer i dagsutflykter till centrala Beijing. Pausgymnastik är sedan länge ett viktigt inslag i arbetet.

Sedan flera år har Nolato engagerat sig i elever och lärare på en skola i ett fattigt område cirka fyra timmar från Beijing. Skolan har cirka 100 elever i årskurserna 1-6. Inom Building Hope Together har Nolato bland annat bidragit med datorer och annat som förbättrar undervisningen och elevernas situation. Under 2015 fick barnen nya madrasser, kuddar, täcken och sängkläder till sina sängar. Enligt uppgift sover de nu så gott att de knappt går att väcka på morgnarna.



Case – Energieffektivisering



Först med ISO 50001

Genom det nya direktivet för energieffektivisering ökar energifrågornas betydelse inom EU. Enligt kraven i direktivet har flera av Nolatos anläggningar genomfört, eller planerar att genomföra, energikartläggningar. Investeringar i energieffektiva formsprutor, kompressorer, pumpar, ventilation och annan teknisk utrustning är en viktig del i arbetet.

Först ut med ett certifierat energiledningssystem enligt ISO 50001 blev Nolato Jaycare i Storbritannien. Darren Whitworth ledde arbetet med att i detalj kartlägga energianvändningen och bygga upp ledningssystemet. Bland annat utvecklades ett innovativt "Energy & Process Monitoring System" i Newcastle. Det datorbaserade systemet gör det möjligt att kontinuerligt följa energiförbrukningen för infrastruktur och produktionsutrustning. Under året gjordes även investeringar i energieffektiva formsprutningsmaskiner och kylsystem. En annan viktig åtgärd var utbildning av personalen kring energibesparing.

Förutom effektivare energianvändning bidrar ISO 50001 till minskad klimatpåverkan. En annan fördel med ledningssystemet är att Nolato Jaycare visar hur man uppfyller den engelska lagstiftningen ESOS (Energy Savings Opportunity Scheme).

Nyckeltal för hållbar utveckling

Nolato bedriver ett omfattande arbete med inriktning på ansvar för miljö, människor och samhälle. Vidare är vi övertygade om att hållbarhetsarbetet skapar affärsnytta. Arbetet är systematiskt och målinriktat och resultaten redovisas utförligt i koncernens årliga hållbarhetsredovisning. På detta uppdrag redovisas nyckeltal för utvecklingen inom några viktiga områden.



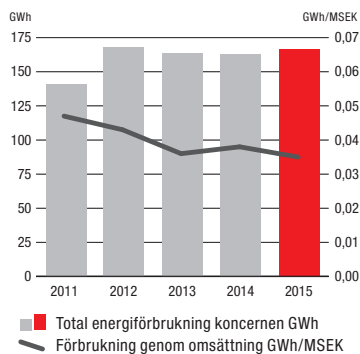
Miljöansvar

Under 2015 arbetade Nolato med en mängd miljöfrågor med målsättningen att uppfylla krav och förväntningar från samhälle, kunder och andra intressenter. Effektiv användning av energi, vatten och råvaror är viktiga områden och det samma gäller att begränsa uppkomsten av kassationer och avfall. Utsläppen till atmosfären är begränsade och nyligen installerades en effektivare reningsanläggning som starkt reducerar utsläppen av lösningsmedel vid enheten i Beijing. Utsläpp av koldioxid från Nolatos användning av energi är en viktig miljöaspekt som beaktas på alla nivåer inom koncernen. Inom miljöområdet har Nolato flera långsiktiga mål.

Energi

Mål: Målet är effektivare energianvändning och under 2014–2016 strävar Nolato efter en minskning med 10 procent jämfört med genomsnittet för 2011–2012. Det koncernövergripande nyckeltalet är GWh/nettoomsättning och många av produktionsenheterna arbetar med lokalt anpassade mål, exempelvis energianvändning i förhållande till mängden använd plastråvara.

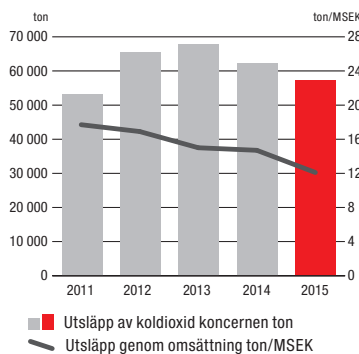
Utfall: Energikartläggningar och åtgärder för effektivisering genomfördes under året vid Nolatos anläggningar. Bland åtgärderna kan nämnas installation av energieffektiva elektriska formsprutningsmaskiner och LED-belysning samt införande av energiledningssystem. Bedömningen är att det finns goda förutsättningar att nå energimålet.



Klimat

Mål: Klimatpåverkan är en global utmaning och Nolatos mål är att minska utsläppen av klimatpåverkande gaser. Målet är att utsläppet av koldioxid från energianvändningen ska minska med 10 procent under perioden 2014–2016 jämfört med genomsnittet för 2011–2012. Det koncernövergripande nyckeltalet är ton koldioxid/nettoomsättning och olika typer av lokala mål förekommer.

Utfall: Energieffektivisering, övergång till förnybar energi, miljöanpassning av transporter och inköp av el från förnybara källor bidrar till minskat koldioxidutsläpp. En stor utmaning är situationen i Kina där koncernen för närvarande endast har möjligheten att använda el som produceras i kolkraftverk. Trots detta är trenden positiv och bedömningen är att målet kommer att uppfyllas.

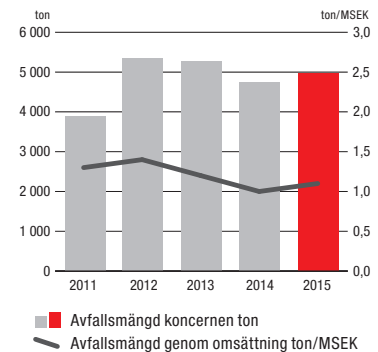


”Innovativa förpackningslösningar minskar avfallet hos kunden och ger samtidigt minskade utsläpp av koldioxid från transportererna.”

Avfall

Mål: Det koncernövergripande målet är att avfallsmängden ska minska i förhållande till nettoomsättningen. Här arbetar koncernens enheter med många olika typer av lokala mål kring kassationer och avfallsmängd. Målen finns som komponenter i arbetet med *Lean manufacturing*, eller andra initiativ och som delar i ISO 14001.

Utfall: I ett tioårsperspektiv har andelen avfall som deponerats minskat och andelen som återvinns ökat. Många av koncernens bolag har varit framgångsrika i sina strävanden att minska kassationerna till mycket låga nivåer. Det finns också goda initiativ där innovativa förpackningslösningar minskar avfallet hos kunden och samtidigt ger minskade utsläpp av koldioxid från transportererna.



Miljöledningssystem

Mål: Målet är att samtliga enheter ska vara certifierade enligt den internationella miljöledningssystemstandard ISO 14001. Förvärvade bolag ska certifieras inom en tvåårsperiod.

Utfall: Samtliga enheter utom en nyetablerad enhet i Malaysia är certifierade enligt ISO 14001:2004. Nu ligger ett arbete framför oss att anpassa systemen till den uppdaterade versionen ISO 14001:2015, ett arbete som ska genomföras inom tre år.

Socialt ansvar

Nolatos uppförandekod gäller på samma sätt över hela världen och företaget ska vara en god granne och samhällsmedborgare. Koncernen har flera långsiktiga mål för socialt ansvar och Nolatos själ ger tydliga riktlinjer inom detta område. Vi är övertygade om att ambitionerna bidrar till att attrahera, utveckla och behålla engagerade och kompetenta medarbetare. Nolato arbetar bland annat med utveckling av ledare, utbildning av medarbetare och arbetsmiljöfrågor. Engagemanget i samhället fortsätter överallt där koncernen är verksam.



Säker arbetsmiljö

Mål: Att kontinuerligt minska antalet olyckor och sjukdomar på arbetsplatserna är ett självklart mål. Som delmål krävs att samtliga enheter ska ha fungerande system för att registrera och åtgärda *near misses*, d.v.s. händelser som kunde ha orsakat en olycka. I samband med uppdateringen av Nolatos själ infördes ett krav att bolagen ska certifieras enligt arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001.

Utfall: Under 2015 inträffade 36 (43) arbetsolyckor som resulterade i en sammanlagd frånvaro om 405 (929) dagar. Antalet olyckor varierar över åren och i ett femårsperspektiv är medelantalet 0,005 fall per anställd.

Mänskliga rättigheter och jämställdhet

Mål: Inga fall av kränkning av mänskliga rättigheter, diskriminering och tvångsarbete ska förekomma. Fortsatt aktiv information till medarbetare och nyanställda.

Utfall: En uppdaterad version av Nolatos själ har tagits fram och utbildningar har genomförts vid koncernens enheter. Några fall av kränkningar av mänskliga rättigheter registrerades inte under året. Av koncernens cirka 7 800 anställda är 50 procent kvinnor. I styrelsen är andelen kvinnor 11 procent och i högsta ledningen 0 procent. Andelen kvinnor som ingår i koncernbolagens ledningsgrupper är 17 procent och rekryteringen av kvinnliga ledare är prioriterad. Vid enheterna i Kina och Ungern hade vi fortsatta goda erfarenheter av anställning av personer med funktionshinder.

”Inga fall av kränkning av mänskliga rättigheter, diskriminering och tvångsarbete ska förekomma.”

Affärsnytta

I enlighet med Nolatos uppförandekod och den tionde principen i *UN Global Compact* ska affärsprinciperna kännetecknas av integritet och ansvarstagande. Många av Nolatos kunder återfinns inom branscher där miljöansvar, socialt ansvar och affärsetik har hög prioritet. Miljöanpassning av produkterna är ett aktuellt område med koppling mellan miljönytta och affärsnytta. Här finns det ett antal goda exempel inom Nolato. Läs mer om detta i hållbarhetsredovisningen.

Antikorruption

Mål: Inga fall av mutor, korruption och kartellbildning ska förekomma. Fortsatt aktiv information till medarbetarna.

Utfall: Koncernen har nolltolerans mot alla former av mutor, korruption, kartellbildning eller annan bristande affärsetik, något som tydligt uttrycks i Nolatos själ. *Whistleblowing*-systemet är infört och under 2015 registrerades inga händelser som kan förknippas med korruption och bristande affärsetik.



”Många av Nolatos kunder återfinns inom branscher där miljöansvar, socialt ansvar och affärsetik har hög prioritet.”

Kunder

Mål: Kundkrav inom miljö och socialt ansvar ska klaras med god marginal.

Utfall: Resultaten av utvärderingar och revisioner var goda under året. Tre anläggningar i Kina och en i Malaysia är godkända enligt kraven i *Sony Green Partner*.

Leverantörer

Mål: Förbättrad utvärdering av leverantörernas hållbarhetsarbete. Varje bolag ska under 2015 minst ha utvärderat fem leverantörer.

Utfall: Under 2015 genomfördes 134 (161) utvärderingar av leverantörernas hållbarhetsarbete. I samband med upphandling av transporttjänster lades stor tyngdpunkt på miljö och socialt ansvar. Flera utbildningar av revisorer med inriktning på leverantörer och CR genomfördes under året.

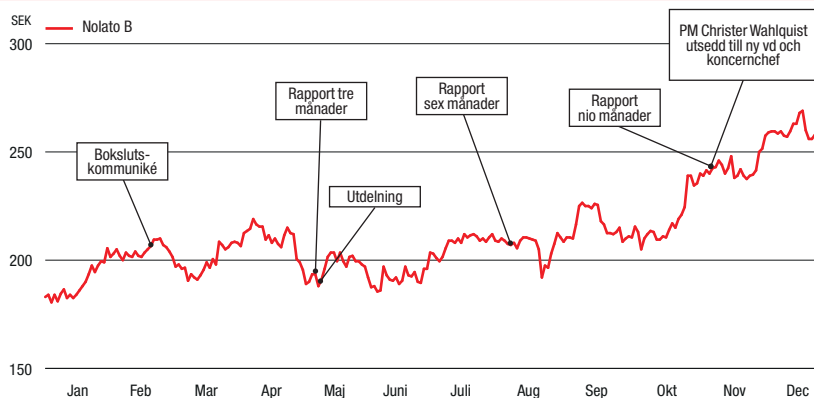
Fortsatt arbete

Under 2016 kommer Nolato bland annat att arbeta med:

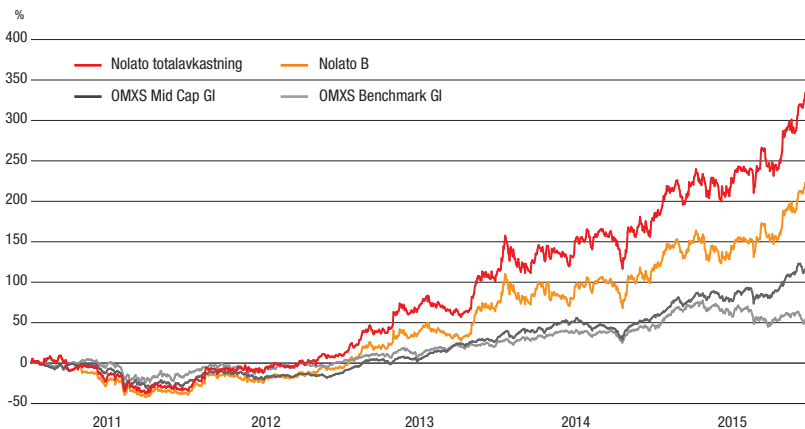
- ▶ Aktiviteter som bidrar till energieffektivisering, minskad klimatpåverkan och minskad avfallsmängd.
- ▶ Hälsa och säkerhet genom fortsatt införande av arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001.
- ▶ Anpassning av miljöledningssystemen till den nya versionen av ISO 14001.
- ▶ Fortsatt fokus på leverantörernas hållbarhetsarbete, bland annat genom en ny upphandling av transporttjänster.
- ▶ Vidareutveckla samhällsengagemang och socialt ansvar, bland annat genom projekt som Employee Care Program och Building Hope Together.
- ▶ Uppdatera målen för hållbar utveckling.

Nolatoaktien och ägarna

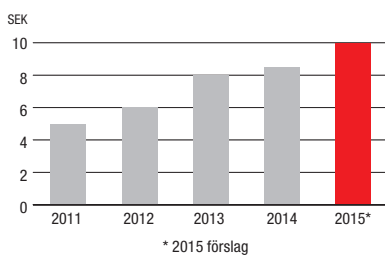
Aktiekursens utveckling 2015



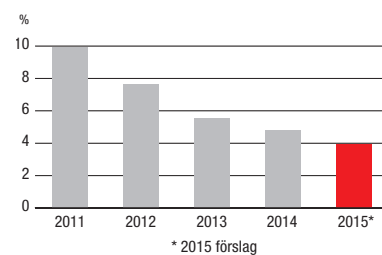
Totalavkastning och aktiekurs 2011 – 2015



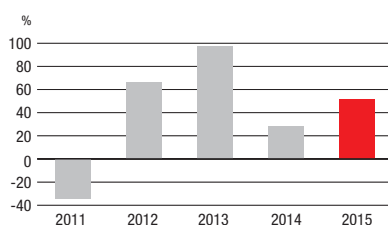
Utdelning 2011 – 2015



Direktavkastning 2011 – 2015



Årlig totalavkastning 2011 – 2015



Totalavkastning:

5 år 316,5% (årligt genomsnitt 33,0%)
3 år 278,9% (årligt genomsnitt 56,0%)
2 år 92,6% (årligt genomsnitt 38,9%)

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 Nolatos B-aktie har under 2015 även skett på Burgundy (fram till 30 april), BATS Chi-X Europe (från 26 februari) och Turquoise. Aktiens symbol är STO:NOLA B och ISIN-koden SE0000109811.

Kursutveckling och omsättning

Nolatos B-aktie steg under året med 45 procent (22), vilket är 39 procentenheter bättre än den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen (OMXS). Aktien noterades vid utgången av 2015 till 257,50 SEK (178,00). Högsta slutkurs på NASDAQ Stockholm under 2015 var 269,00 SEK (2015-12-18) och lägsta slutkurs var 180,50 SEK (2015-01-07). Högst betalt under året var 269,50 SEK (2015-12-18) och lägst betalt 178,00 SEK (2015-01-02). Aktiernas marknadsvärde uppgick den 31 december 2015 till 6.774 MSEK (4.683). Under 2015 omsattes 17,7 miljoner Nolatoaktier (20,2), varav 9,9 miljoner (11,0) på Nasdaq Stockholm, 0,0 miljoner (0,1) på Burgundy, 0,4 miljoner (0,0) på BATS Chi-X Europe, 0,3 miljoner på Turquoise och 7,1 miljoner (9,1) Off-Exchange.

Omsättningshastigheten, graden av likviditet, var 75 procent (86). Antal aktieägare ökade under året med 11 procent och var den 31 december 10.487 (9.409).

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

Styrelsens förslag till utdelning skall beakta Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Avsikten är att varje år föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter

skatt. För 2015 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning med 10,00 SEK (8,50), motsvarande 263 MSEK (224). Utdelningsandelen, utdelningen i förhållande till resultat efter skatt, uppgår till 63 procent (61). Direktavkastningen i förhållande till börskursen den 31 december 2015 var 3,9 procent. Under de senaste fem åren har Nolatoaktien haft en genomsnittlig direktavkastning på 6,3 procent.

Överlåtbarhet

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

Analytiker

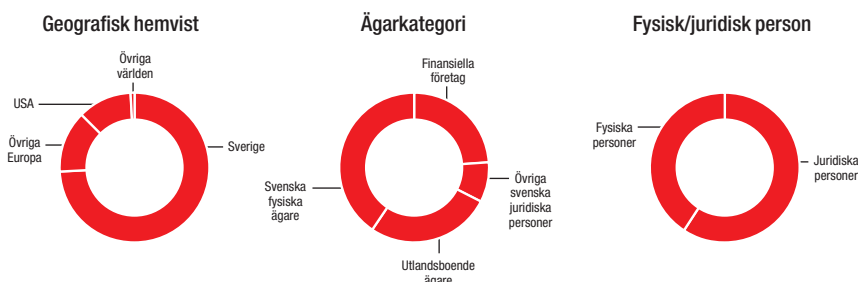
Nolatoaktien har under året följts och analyserats av bland annat följande analytiker:

- ♦ 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, 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 2015-12-31



De 15 största aktieägarna 2015-12-31

Ägare	Andel av kapitalet (%)		Andel av röster (%)	
	2015-12-31	Förändring*	2015-12-31	Förändring*
Familjen Jorlén	9,8	-0,1 ▼	24,5	0,0 ▶
Familjen Boström	9,4	0,0 ▶	19,6	0,0 ▶
Swedbank Robur fonder	6,7	4,6 ▲	3,4	2,4 ▲
Didner & Gerge Fonder	3,4	3,4 ▲	1,8	1,8 ▲
Familjen Paulsson	3,1	0,0 ▶	16,0	0,0 ▶
DnB - Carlson fonder	3,0	0,3 ▲	1,6	0,2 ▲
Goldman Sachs International	2,2	2,2 ▲	1,2	1,2 ▲
SEB Investment Management	2,2	0,5 ▲	1,1	0,3 ▲
Verdipapirfond Odin Sverige	2,0	2,0 ▲	1,0	1,0 ▲
Skandia fonder	1,5	-1,7 ▼	0,8	-0,9 ▼
Svolder	1,4	-1,7 ▼	0,8	-0,8 ▼
Mellon Omnibus	1,3	0,1 ▲	0,7	0,1 ▲
Nordea Investment Funds	1,2	1,2 ▲	0,6	0,6 ▲
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1,1	-0,4 ▼	0,6	-0,2 ▼
SSB Client Omnibus	1,1	0,1 ▲	0,6	0,1 ▲
Summa 15 största aktieägarna	49,4		74,3	
Övriga aktieägare	50,6		25,7	

* Förändring (procentenheter) av innehav jämfört med 2014-12-31.

Data per aktie

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie efter skatt, SEK ¹⁾	15,97	13,84	11,94	7,68	5,02
Eget kapital per aktie, SEK ²⁾	67	60	51	44	44
Kassafflöde per aktie, SEK, exkl. förvärv och avyttringar	10,95	4,83	13,76	12,05	4,26
Aktiekurs 31 december, SEK	257,50	178,00	146,50	78,50	50,75
P/E-tal, ggr ³⁾	16	13	12	10	10
Omsättningshastighet, %	75	86	62	19	34
Utdelning (2015 förslag), SEK	10,00	8,50	8,00	6,00	5,00
Direktavkastning (2015 förslag), % ⁴⁾	3,9	4,8	5,5	7,6	9,9
Utdelning i % av resultat per aktie (2015 förslag)	63	61	67	78	100
Genomsnittligt antal aktier, tusen st	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307
Kurs/eget kapital per aktie, ggr	3,8	3,0	2,9	1,7	1,2
Aktiernas marknadsvärde 31 december, MSEK	6 774	4 683	3 854	2 065	1 335

Definitioner

¹⁾ Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

²⁾ Redovisat eget kapital i förhållande till antal aktier.

³⁾ Noterad kurs 31 december i förhållande till resultat per aktie efter skatt.

⁴⁾ 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.

Ägarstyrning

Aktieägarna utövar sin ägarmakt på bolagsstämmorna. Nolatos A-aktier medför 10 röster och B-aktierna 1 röst. Det finns inga begränsningar i hur många röster en aktieägare kan ave vid stämman.

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 avvikelse.

Nolato avviker från två av punkterna i Koden:

Punkten 2.4 reglerar 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 7.2 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 2015 valdes Ernst & Young AB som revisor i Nolato, med auktoriserade revisorn Stefan Engdahl som huvudansvarig.

Revisor:

Stefan Engdahl, född 1967. Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB. Revisor i Nolato sedan 2015. Vald revisor i bland annat ITAB Shop Concept AB, Doro AB och AGES Industri AB.

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.

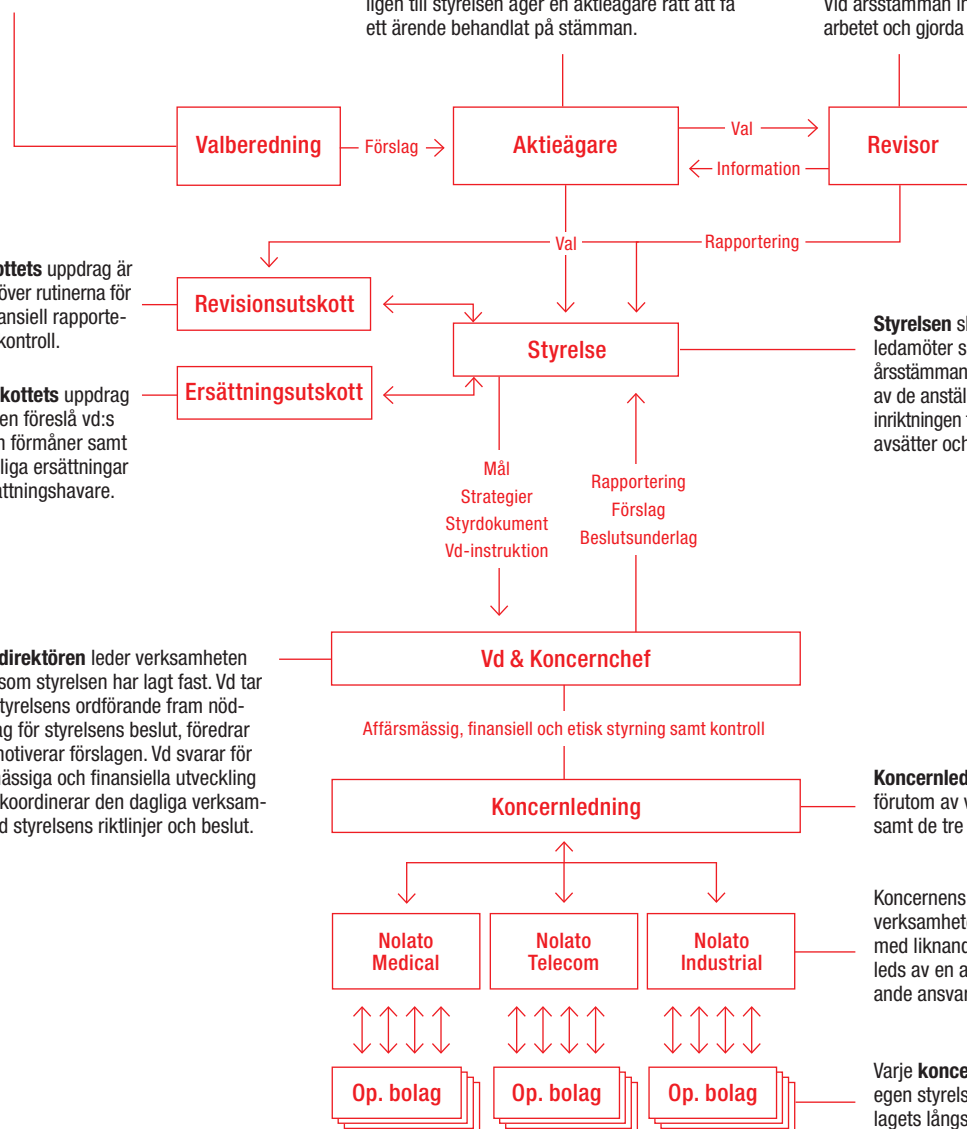
Verkställande direktören leder verksamheten inom de ramar som styrelsen har lagt fast. Vd tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga underlag för styrelsens beslut, föredrar ärendena och motiverar förslagen. Vd svarar för Nolatos affärsmässiga och finansiella utveckling samt leder och koordinerar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

					
Namn	Fredrik Arp	Dag Andersson	Sven Boström-Svensson	Åsa Hedin	Henrik Jorlén
Invald	2009 (ledamot även under 1998 – 1999)	2014	2013	2014	1974
Befattning	Styrelsens ordförande samt ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot samt ledamot av revisions- och ersättningsutskottet.
Född	1953	1961	1983	1962	1948
Utbildning	Civilekonom, ekon. dr.h.c.	Civilekonom Handels-högskolan. MBA Insead.	Fil. kand. kemi. MSc Analytisk Kemi och Fil Kand Ekonomi.	Master of Science i Bio-fysik, Bachelor of Arts i fysik.	Handelsskola
Andra styrelse-uppdrag	Ordförande i Parques Reunidas. Ledamot i Technogym och Vattenfall.	Ledamot i Diaverum AB samt diverse styrelser inom Diaverum inkl. JV bolag.	—	Swedish Space Corporation AB	—
Bakgrund	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.
Närvaro	5 av 5 möten	5 av 5 möten	5 av 5 möten	5 av 5 möten	5 av 5 möten
Ersättning¹⁾	480 000	185 000	185 000	185 000	225 000
Aktieinnehav²⁾	3 000 B (3 000 B)	1 000 B	255 870 B (255 870 B)	0	294 000 A + 37 950 B (294 000 A + 47 950 B)
Beroende	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.

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

²⁾ Aktieinnehav i Nolato 2015-12-31 (2014-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se




Namn	Hans Porat	Lars-Åke Rydh	Björn Jacobsson	Håkan Svensson
Invald	2008	2005	2015 (ledamot även under 2000–2013) Suppleant 2014	2014 Suppleant 2009–2014
Befattning	Styrelseledamot Vd och koncernchef i Nolato AB till februari 2016.	Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet.	Arbetstagar- representant LO.	Arbetstagar- representant PTK.
Född	1955	1953	1971	1960
Utbildning	Bergsingenjör	Civilingenjör	Gymnasium	Gymnasium. Diplomerad Styrelseledamot PTK.
Andra styrelse uppdrag	Ledamot i Lindab International och Autoropa.	Ordförande i OEM International, Plastprint och Schuchardt Maskin. Ledamot i Nefab, Söderbergsföretagen, Östrand o Hansen, HL Display, Olja ek.för. och Investment AB Vitriren.	—	—
Bakgrund	Ledande befattningar inom ABB, vice Vd Trelleborg, Vd Gadelius Japan.	Vd och koncernchef i Nefab.	Anställd i Nolato Gota.	Anställd i Nolato Cerbo.
Närvaro	5 av 5 möten	5 av 5 möten	5 av 5 möten	5 av 5 möten
Ersättning ¹⁾	0	245 000	0	0
Aktieinnehav ²⁾	20 000 B (20 000 B)	2 000 B (2 000 B)	0 (0)	0 (0)
Beroende	Beroende i förhållande till bolaget, oberoende till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.	—	—

Suppleanter till arbetstagarrepresentanterna är Ingegerd Andersson (LO), Arif Mislimi (LO) och Jonny Petersson (PTK).

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

²⁾ Aktieinnehav i Nolato 2015-12-31 (2014-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se

Nolatos koncernledning

				
Namn	Christer Wahlquist	Per-Ola Holmström	Jörgen Karlsson	Johan Arvidsson
Anställd	1996	1995	1995	1994
Befattning	Vd och koncernchef sedan februari 2016*. Chef för affärsområde Nolato Medical sedan 2005	Vice Vd Chef ekonomi & finans sedan 1995	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
Född	1971	1964	1965	1969
Utbildning	Bergsingenjör MBA	Civilekonom	Polymeringenjör	Civilingenjör
Bakgrund	Marknadschef Vd i koncernbolag	Auktoriserad revisor	Marknadschef Vd i koncernbolag	Vd i koncernbolag
Aktieinnehav 1)	15 712 B (15 712 B)	14 084 B (14 084 B)	0 (0)	5 000 B (5 000 B)

* Hans Porat vd och koncernchef t.o.m. 5/2 2016.

1) Aktieinnehav i Nolato 2015-12-31 (2014-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Innehåll

Förvaltningsberättelse *

Verksamheten 2015 och kommentarer till den finansiella utvecklingen	44
Ansvarsfullt företagande	45
Risker i verksamheten	46
Ledningssystem	47
Nolatoaktien	47
Bolagsstyrning	47
Riktlinjer för ersättning	47
Moderbolaget	47
Förslag till vinstdisposition	47
Händelser efter räkenskapsårets utgång	47
Framtida utveckling	47

Väsentliga risker, riskexponering och riskhantering *

Koncernens finansiella rapporter och kommentarer till dessa *

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

Noter till koncernens finansiella rapporter *

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 Eget kapital	69
Not 21 Andra reserver	70
Not 22 Finansiella skulder	70
Not 23 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	71
Not 24 Övriga avsättningar	71

Not 25 Övriga kortfristiga skulder	71
Not 26 Ansvarsförbindelser	72
Not 27 Närstående	72
Not 28 Kassaflöde	72

Moderbolagets finansiella rapporter *

Moderbolagets resultaträkning och totalresultat	73
Moderbolagets balansräkning	73
Moderbolagets kassaflödesanalys	74

Noter till moderbolagets finansiella rapporter *

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper	75
Not 2 Inköp och försäljning mellan moder- och dotterbolag	75
Not 3 Information angående ersättning till revisorer	75
Not 4 Övriga rörelsekostnader	75
Not 5 Personal	76
Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag	76
Not 7 Finansiella intäkter	76
Not 8 Finansiella kostnader	76
Not 9 Bokslutsdispositioner	76
Not 10 Skatt	77
Not 11 Kostnader fördelade på kostnadslag	77
Not 12 Andelar i koncernföretag	77
Not 13 Aktiekapital	78
Not 14 Upplåning	78
Not 15 Fordringar och skulder, koncernföretag	78
Not 16 Övriga avsättningar	78
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78
Not 18 Obeskattade reserver	78
Not 19 Ansvarsförbindelser	78
Not 20 Närstående	78
Not 21 Kassaflöde	78

Underskrifter och revisionsberättelse *

Styrelsens intygande och underskrifter	79
Revisionsberättelse	80

Definitioner och ordlista

Definitioner	81
Vanliga ovanliga ord	81

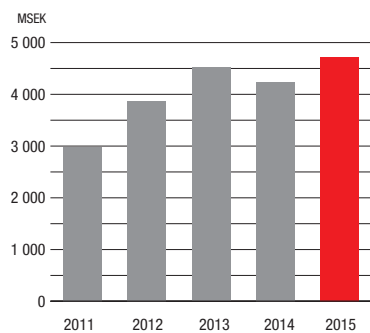
Femårsöversikt

Femårsöversikt nyckeltal	82
--------------------------	----

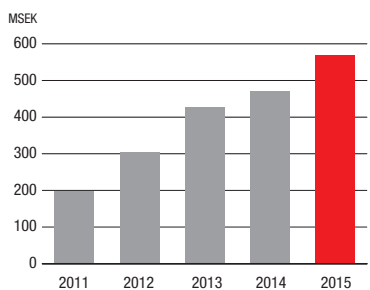
* Sidorna 43 – 79 är reviderade av bolagets revisor.

Förvaltningsberättelse

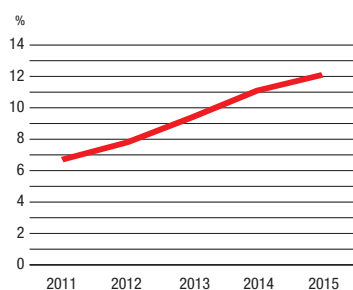
Omsättning



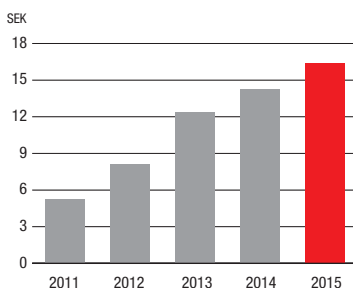
Rörelseresultat (EBITA)



EBITA-marginal



Justerat resultat per aktie



Verksamheten 2015

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Nolato AB (publ) organisationsnummer 556080-4592 för räkenskapsåret 2015.

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med 7.759 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 2015 resulterade i det bästa rörelseresultatet sedan starten 1938. För mer detaljerade kommentarer till resultatet, se sidan 51 som är en del av förvaltningsberättelsen.

♦ Koncernens omsättning uppgick till 4.726 MSEK (4.234), vilket är en ökning med 12 procent. Justerat för valuta var omsättningen oförändrad. Koncernens

Affärsområdenas omsättning, rörelseresultat och EBITA-marginal 2013–2015

MSEK	Omsättning			Rörelseresultat EBITA			EBITA-marginal (%)		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Nolato Medical	1 464	1 333	1 274	191	176	165	13,0	13,2	13,0
Nolato Telecom	2 017	1 799	2 079	272	199	166	13,5	11,1	8,0
Nolato Industrial	1 251	1 106	1 170	132	118	119	10,6	10,7	10,2
Koncernjust., moderb.	-6	-4	-1	-25	-23	-23	—	—	—
Koncernen totalt	4 726	4 234	4 522	570	470	427	12,1	11,1	9,4

rörelseresultat (EBITA) ökade med 21 procent och uppgick till 570 MSEK (470), motsvarande en EBITA-marginal på 12,1 procent (11,1). Koncernens resultat efter skatt ökade till 420 MSEK (364). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, ökade till 15,97 SEK (13,84).

♦ Affärsområde Nolato Medical ökade omsättningen med 10 procent till 1.464 MSEK (1.333). Justerat för valuta ökade omsättningen med 2 procent. Rörelseresultatet EBITA ökade till 191 MSEK (176) och EBITA-marginalen uppgick till 13,0 procent (13,2). Nolato:s satsning på utökat partnerskap med kunderna mottas positivt på marknaden och medför hög aktivitet och god projektbeläggning.

♦ Affärsområde Nolato Telecom ökade omsättningen 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 sektoriellt markant lägre volymer som följd. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk skärmning, utvecklas fortsatt positivt. Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 272 MSEK (199) och EBITA-marginalen ökade till starka 13,5 procent (11,1). Fördelaktig produktmix och hög effektivitet har medfört högre marginal.

♦ Affärsområde Nolato Industrials omsättning ökade till 1.251 MSEK (1.106), justerat för valuta ökade omsättningen med 11 procent. Volymerna inom fordonssegmentet har ökat kraftigt och även varit högre inom hygiensegmentet 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).

Förvärv

Under 2015 gjorde koncernen inte något förvärv. Förvärvsinriktningen är dock oförändrad, vilket innebär att koncernens

strategiska planering omfattar förvärv främst inom medicinteknik i Västeuropa och Nordamerika. Förvärv kan även vara aktuellt 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 världsmedborgare, 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 affärsämssighet 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 34–35.)

♦ Vi har tydliga riktlinjer i form av Nolato:s Grundbultar, uppförandekod och miljöpolicy.

♦ Vi är sedan 2008 anslutna till *UN 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.

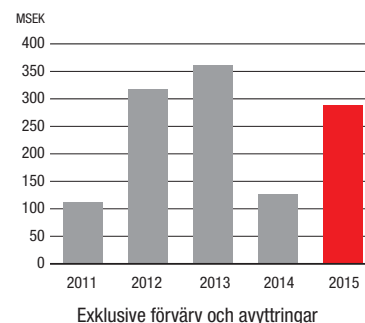
♦ Samtliga produktionsenheter utom en nyetablerad enhet i Malaysia är certifierade enligt miljöledningsstandarden ISO 14001.

♦ Energikartläggningar och åtgärder för energieffektivisering genomförs på bred front och ISO 50001 har införts vid flera anläggningar.

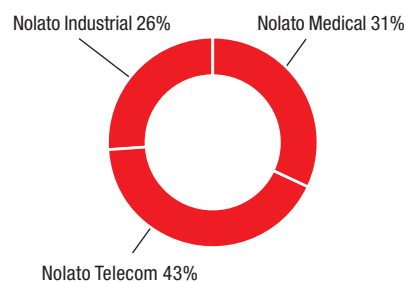
♦ Standarden för socialt ansvar, ISO 26000, utgör en riktlinje för hållbarhetsarbetet.

♦ Arbetet med att införa arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 fortsätter och avsikten är att samtliga enheter ska certifieras.

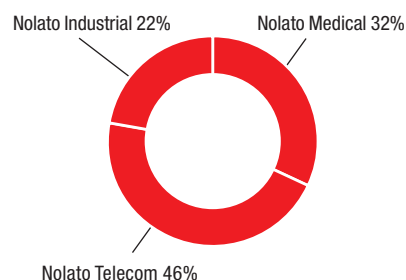
Kassaflöde efter investeringar



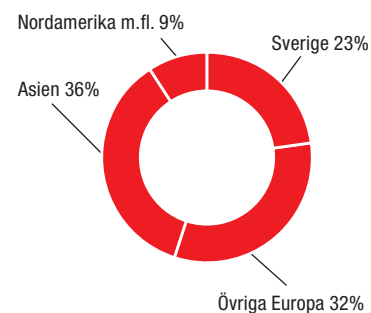
Andel av omsättningen



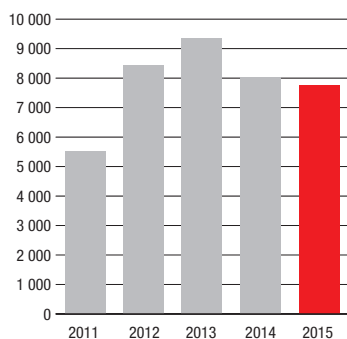
Andel av rörelseresultatet (EBITA)



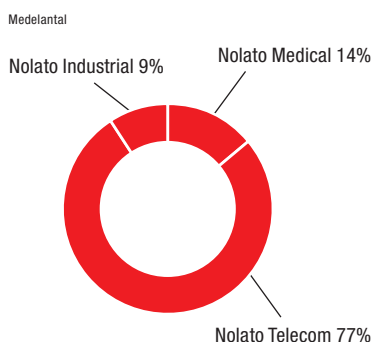
Omsättningen fördelad geografiskt



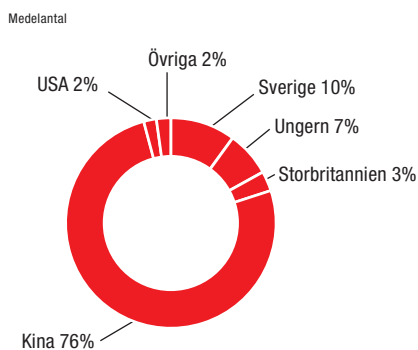
Medelantalet anställda



Anställda per affärsområde



Anställda per land



Medarbetare

Under 2015 uppgick medelantal anställda i Nolato till 7.759 (8.020).

Andelen kvinnor bland koncernens samtliga anställda var 50 procent (51).

Samtliga enheter är helägda av Nolato och följer fullt ut riktlinjerna i Nolatos Grundbultar och uppförandekod, som är samlade i Nolatos själ. 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 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.

I Beijing, Kina, som är koncernens största arbetsplats, med 76 procent av de anställda, har ett *Employee Care Program* införts och utvecklats under 2015. 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 *whistleblowing*. Detta innebär att en medarbetare kan slå larm om eventuella oegentligheter utan att riskera repressalier och påtryckningar. Inga väsentliga ärenden inkom under 2015.

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 omfattande arbete med rekrytering av arbetskraft för mobiltelefonprojekt och på så sätt undvika att bygga upp en stor egen rekryteringsorganisation. I enlighet med koncernens policy omfattas dessa medarbetare enligt samma principer som Nolatos övriga anställda i Kina vad gäller lönesättning, förmåner, arbetstid, arbetsmiljö, socialt ansvar etc.

Nolltolerans i etikfrågor

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

Vi är särskilt uppmärksamma på etiska frågor i relationer med affärspartners. Normal affärssed och affärskultur 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 *UN Global compact* görs årliga utvärderingar inom detta område. Något fall av brott mot reglerna har inte identifierats under 2015.

Riktlinjerna i Nolatos uppförandekod gäller även leverantörer och andra samarbetspartners 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 utom en enhet i Malaysia är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001:2004. Arbetet framöver inriktas på att anpassa systemen till den uppdaterade versionen ISO 14001:2015, ett arbete som ska genomföras inom tre år.

Koncernen bedriver ett systematiskt miljöarbete i syfte att minska miljöpåverkan och öka resurseffektiviteten. Detta arbete beskrivs på sidorna 30–35 och redovisas i den separata hållbarhetsredovisningen på www.nolato.se/hallbarhet.

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

Någon förnyelse av miljötillstånd eller uppdatering av anmälningsärenden är inte planerad för 2016.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelse av miljölagstiftningen registrerades inte under 2015.

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 – förutom en enhet i Malaysia.

Ett flertal enheter är därutöver certifierade enligt ISO-standarden för fordonsindustri (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 2015 hade Nolato 10.487 (9.409) aktieägare. 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.

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.

Bolagsstyrning

Grundläggande information om bolagets styrning, styrelse och ledning finns på sidorna 38–42. Nolatos formella bolagsstyrningsrapport finns på 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 2016.

Moderbolaget

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

Omsättningen uppgick till 31 MSEK (29). Resultatet efter finansiella poster ökade till 101 MSEK (85), främst på grund av förbättrat resultat från andelar i koncernföretag.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	449 MSEK
Årets resultat	310 MSEK
Summa	759 MSEK

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

Utdelas till aktieägarna 10,00 SEK per aktie	263 MSEK
Överföres i ny räkning	496 MSEK
Summa	759 MSEK

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

Christer Wahlquist efterträdde Hans Porat som ny vd och koncernchef i Nolato med tillträde den 5 februari 2016.

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.

För 2016 innebär det konkret att vi vill stärka vår position i Kina även inom Nolato Medical och Nolato Industrial, öka produktionen i vår nya telekomfabrik i Malaysia och fortsätta ta marknadsandelar inom Nolato Industrial. Därtill önskar vi gärna komplettera med ett lämpligt förvärv.

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 produktivslängd, har därmed stor betydelse för Nolatos omsättning och resultat.

Med de positioner som vi har på marknaden och med de investeringar som vi har genomfört inom respektive affärsområde ska vi kunna fortsätta utveckla Nolato oberoende av konjunkturen. Vi ska fortsätta växa genom att arbeta allt närmare våra kunder för att säkerställa att vi möter deras önskemål och krav.

Väsentliga risker, riske exponering och riskhantering

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

Operativa risker	Riske exponering	Riskhantering
<p>A Konjunkturrisk Risken att en konjunkturedgång får väsentlig påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	<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.</p>	<p>Genom aktiv marknadsbevakning samt korta beslutsvägar kan snabba beslut tas om att anpassa resurserna på ett tidigt stadium inför en befarad konjunkturedgång.</p>
<p>B Underleverantörsrisk Risken att förändringar hos kunderna får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	<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.</p>	<p>Genom aktiv och nära kontakt med kunderna strävar vi efter att tidigt identifiera förändringar och anpassa våra resurser.</p> <p>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>
<p>C Kundberoende Risken att förändringar hos enskilda kunder får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.</p>	<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.</p>	<p>Vi strävar efter att bredda kundbas och -erbjudande inom Nolato Telecom.</p>
<p>D Leverantörsberoende Risken att en leverantör inte kan leverera till Nolato i tid eller med rätt kvalitet.</p>	<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.</p>	<p>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>
<p>E Råvaruprisrisk Risken att en viktig råvara ökar i pris och väsentligt påverkar lönsamheten negativt i olika projekt. I Nolato gäller detta främst olika plastråvaror.</p>	<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.</p>	<p>Vi strävar efter prisjusteringsklausuler i leveransavtal som sträcker sig över längre tid.</p> <p>Inom Nolato Telecom är produktivslängden kort, oftast mindre än ett år, vilket begränsar risken inom detta affärsområde.</p>
<p>F Energikostnadsrisk Risken att kostnaden för energi stiger och väsentligt påverkar lönsamheten på ett negativt sätt. I Nolato gäller detta främst inköp av el.</p>	<p>Koncernens produktion är relativt elintensiv. Under 2015 var koncernens energikostnader 128 miljoner kronor varav merparten avsåg el.</p>	<p>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>
<p>G Produktionsrisker Risken för betydande leveransförorseningar och/eller kvalitetsproblem.</p>	<p>Som underleverantör ska de produkter och komponenter vi tillverkar levereras i enlighet med kundernas specifikationer och kvalitetskrav. Störningar kan framförallt uppstå vid uppstart av projekt men även under löpande produktion.</p>	<p>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>
<p>H Egendomsskador och avbrott Risken för negativ påverkan på resultat och kundförtroende till följd av brand, explosion, naturkatastrof, maskinskada etc.</p>	<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.</p>	<p>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>
<p>I Juridiska risker Risken för väsentliga tvister med olika externa intressenter.</p>	<p>Juridiska risker kan främst uppstå i samband med leveranser av produkter. Det kan röra sig om kvalitets- och ansvarsfrågor samt immaterialrättsliga frågor.</p>	<p>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>

<p>J Produktansvarrisk 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>K Miljöriser 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 utom en nyetablerad enhet i Malaysia är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Regelbundna riskbedömningar görs för att identifiera nya risker och/eller kostnader inom miljöområdet.</p>
<p>L CR-risker 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>M Kundkreditrisk 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 874 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>N Valutarisk 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 263 MSEK, varav 52 procent var säkrade. Därmed var 126 MSEK av bedömt nettoflöde osäkrat och en förändring av den svenska kronan med ± 5 procent skulle påverka koncernens resultat med 6 MSEK. Koncernen har 867 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 43 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>O Ränterisk Risken att koncernens räntenetto försämras väsentligt vid förändrade marknadsräntor.</p>	<p>Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 281 MSEK. En ökning av räntenivån med 1 procentenhet skulle innebära ökade årliga räntekostnader med 3 MSEK. Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella nettotillgång till 122 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>P Finansierings- och likviditetsrisk Risken att koncernen ska få problem med tillgången till kapital.</p>	<p>Totalt har Nolato låneavtal om 900 MSEK, varav 450 MSEK löper ut 2017-07-21 och 450 MSEK löper ut 2018-12-18.</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	2015	2014
Nettoomsättning	5	4 726	4 234
Kostnad för sålda varor	6	- 3 904	- 3 520
Bruttoresultat		822	714
Övriga rörelseintäkter	7	13	5
Försäljningskostnader		- 109	- 101
Administrationskostnader	8	- 170	- 162
Övriga rörelsekostnader	9	—	- 2
		- 266	- 260
Rörelseresultat	10, 13, 14	556	454
Finansiella intäkter	11	6	18
Finansiella kostnader	11	- 7	- 10
		- 1	8
Resultat efter finansiella poster		555	462
Skatt	12	- 135	- 98
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		420	364
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		15,97	13,84
Antal aktier vid utgången av året (tusen st)		26 307	26 307
Genomsnittligt antal aktier (tusen st)		26 307	26 307

Koncernens totalresultat

MSEK	2015	2014
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	420	364
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som inte kan överföras till periodens resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	1	- 20
Skatt hänförligt till poster som inte kan återföras till periodens resultat	—	4
	1	- 16
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	- 7	84
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	3	- 4
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	- 1	1
	- 5	81
Summa övrigt totalresultat, netto	- 4	65
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	416	429

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2015 uppgick till 4.726 MSEK (4.234), vilket är en ökning med 12 procent. Justerat för valuta var omsättningen oförändrad.

Nolato Medicals omsättning ökade med 10 procent till 1.464 MSEK (1.333). Justerat för valuta ökade omsättningen med 2 procent. Volymerna har varit lägre inom *Packaging*, som påverkats av en lägre efterfrågan i östra Europa. Övriga segment har varit positiva. Hög projektaktivitet har påverkat positivt.

Nolato Telecoms omsättning ökade med 12 procent 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 sektentiellt markant lägre volymer som följd. Verksamheten inom EMC-området, elektromagnetisk skärmning, utvecklas fortsatt positivt. Utbyggnaden av 4G-näten bidrar till den ökade omsättningen inom EMC.

Nolato Industrials omsättning uppgick till 1.251 MSEK (1.106), vilket är en ökning med 13 procent. Justerat för valuta ökade omsättningen med 11 procent. Volymerna inom fordonsegmentet har ökat kraftigt och även varit högre inom hygiensegmentet än föregående år. Fortsatta tekniksatsningar och ökade marknadsandelar ger positiv effekt. Den höga projektaktiviteten under 2015 avseende nya produkter har medfört ökad omsättning.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 822 MSEK (714) och förbättrades framförallt genom ökad omsättning och förbättrad marginal inom Nolato Telecom som uppvisade en marginalförbättring från 11,1 procent till 13,5 procent. Övriga affärsområden hade i stort sett oförändrade marginaler. 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 0,5 procentenheter högre än 2014, genom framförallt förbättrad produktivitet. Detta har bidragit till ökad lönsamhet.

De totala avskrivningarna ökade och uppgick till 181 MSEK (165). De utgörs till största delen av avskrivningar på anläggningstillgångar i produktionen, vilka ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 164 MSEK (145). Ökningen beror på de satsningar som koncernen genomfört under 2014 och 2015 i utbyggnad av produktionskapaciteten, med högre investeringar än avskrivningar.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter har ökat på grund av netto positiva valutaeffekter.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader ökade jämfört med 2014 och uppgick till 279 MSEK (263). 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 14 MSEK (16). De utgörs av avskrivningar av så kallade kundrelationer som åsatts värde i förvärvsanalysen i samband med förvärv.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 556 MSEK (454). Ökningen har åstadkommit genom kraftigt förbättrat resultat för affärsområdet Nolato Telecom samt förbättrade resultat för både Nolato Medical och Nolato Industrial.

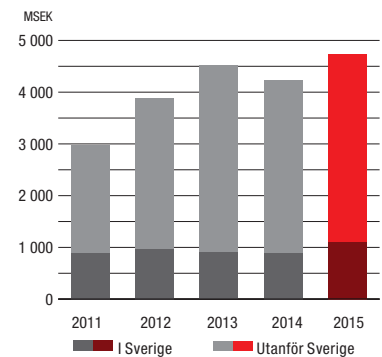
Finansnetto

Finansnetto under 2015 försämrades jämfört med 2014, med netto 9 MSEK. Bland de finansiella intäkterna fanns föregående år en engångspost om 8 MSEK, som utgjordes av en reversering av en tidigare uppbokad skuld avseende förvärvet 2012 i England. Resultat efter finansnetto uppgick till 555 MSEK (462).

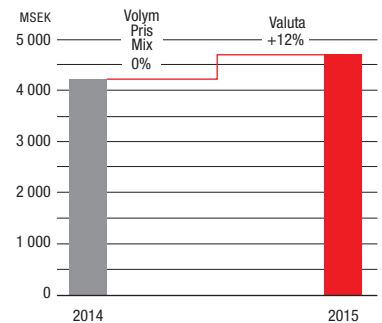
Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt ökade till 420 MSEK (364) och resultatet per aktie uppgick till 15,97 SEK (13,84). Den effektiva skattesatsen var 24 procent (21). Den högre skattesatsen beror framförallt på ökad andel intjäning i länder med högre skattesats.

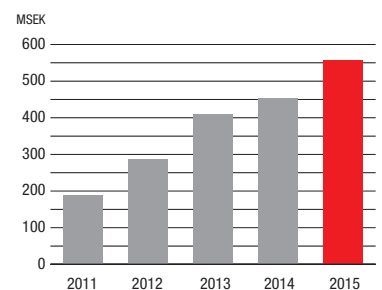
Omsättning



Omsättningsförändring



Rörelseresultat (EBIT)



Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2015	2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	543	549
Materiella anläggningstillgångar	16	952	894
Långfristiga finansiella tillgångar	17	2	2
Övriga långfristiga fordringar		1	1
Uppskjuten skattefordran	12	44	45
Summa anläggningstillgångar		1 542	1 491
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	279	264
Kundfordringar	17	874	755
Aktuella skattefordringar		13	18
Övriga kortfristiga tillgångar	19	115	130
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	17	7	—
Kassa och bank	17	403	256
Summa omsättningstillgångar		1 691	1 423
Summa tillgångar		3 233	2 914
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	132	132
Övrigt tillskjutet kapital		228	228
Andra reserver	21	95	100
Balanserade vinstmedel		1 304	1 107
Summa eget kapital		1 759	1 567
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	127	128
Uppskjuten skatteskuld	12	69	61
Övriga avsättningar	24	32	29
Summa långfristiga skulder		228	218
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	22	675	589
Aktuella skatteskulder		10	41
Övriga kortfristiga finansiella skulder	22	155	79
Övriga kortfristiga skulder	25	406	420
Summa kortfristiga skulder		1 246	1 129
Summa skulder		1 474	1 347
Summa skulder och eget kapital		3 233	2 914
Ställda säkerheter		—	—
Ansvarförbindelser	26	2	3

Kommentarer till koncernens balansräkning

Tillgångar

Anläggningstillgångarna ökade, då nettoinvesteringarna i anläggningstillgångar var högre än årets avskrivningar på 181 MSEK. Nettoinvesteringarna uppgick till 232 MSEK. Under året har investeringar framförallt gjorts för expansion i Sverige, Kina, Ungern och Malaysia där produktionsanläggningar utökats tillsammans med ökad maskinkapacitet. Övriga förändringar av anläggningstillgångar består av omräkningseffekter av tillgångar i utländska bolag samt erhållna bidrag om netto +1 MSEK.

Omsättningstillgångarna ökade, framförallt på grund av att kundfordringarna ökade med 119 MSEK. Ökningen var framförallt en effekt av högre omsättning i slutet av 2015, jämfört med slutet av 2014, vilket medförde högre kundfordringar. Kassa och bank ökade till 403 MSEK (256), bland annat som ett resultat av det starka kassaflödet under andra halvåret.

Eget kapital

Årets totalresultat 2015 på 416 MSEK, som består av resultatet efter skatt samt valutaeffekter från omräkningsdifferenser och omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, har ökat det egna kapitalet.

Utdelning har utbetalats med 224 MSEK och därmed minskat det egna kapitalet. Avkastningen på det egna kapitalet var i princip oförändrad och uppgick till 25,3 procent (25,0).

Skulder

Ej räntebärande skulder ökade med 43 MSEK till 1 193 MSEK. Det var framförallt leverantörsskulder som ökade jämfört med 2014. Det totala genomsnittliga rörelsekapitalbehovet i förhållande till omsättningen uppgick till 3,2 procent (1,6). Det förbättrade resultatet innebar, trots ökat genomsnittligt sysselsatt kapital, att avkastningen på sysselsatt kapital ökade till starka 29,6 procent (28,4).

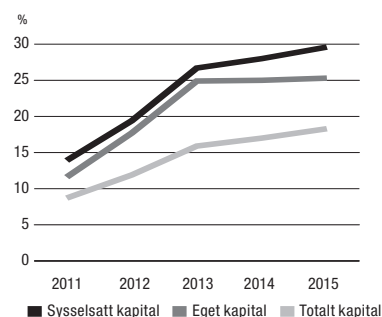
Räntebärande skulder ökade till 281 MSEK (197). Räntebärande skulder till kreditinstitut ökade medan räntebärande pensionsskulder var i stort sett oförändrade. Räntebärande tillgångar ökade till 403 MSEK (256) och därmed ökade den finansiella nettotillgången till 122 MSEK (59). Nolato har låneavtal om 900 MSEK, varav 450 MSEK löper ut i juli 2017 och 450 MSEK i december 2018. Av dessa var 746 MSEK outnyttjade vid utgången av 2015. Låneavtalens kreditramar är framförallt en beredskap för kapitalbehov i samband med eventuella framtida förvärv.

Finansiell ställning MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Räntebärande skulder, kreditinstitut	- 154	- 69
Räntebärande pensionsskulder	- 127	- 128
Total låneskuld	- 281	- 197
Kassa och bank	403	256
Finansiell nettotillgång	122	59
Rörelsekapital	196	107
<i>1 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

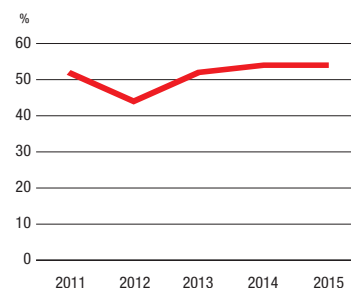
Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
Ingående balans per 1 januari 2014	132	228	1	18	969	1 348
Årets resultat	—	—	—	—	364	364
Årets övrigt totalresultat	—	—	-3	84	-16	65
Årets totalresultat	—	—	-3	84	348	429
Utdelning avseende 2013	—	—	—	—	-210	-210
Utgående balans per 31 december 2014	132	228	-2	102	1 107	1 567
Ingående balans per 1 januari 2015	132	228	-2	102	1 107	1 567
Årets resultat	—	—	—	—	420	420
Årets övrigt totalresultat	—	—	2	-7	1	-4
Årets totalresultat	—	—	2	-7	421	416
Utdelning avseende 2014	—	—	—	—	-224	-224
Utgående balans per 31 december 2015	132	228	—	95	1 304	1 759

Avkastning



Soliditet



Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2015	2014
	28		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		556	454
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar		181	165
Avsättningar		8	12
Orealiserade valutakursdifferenser		-1	29
Pensionsutbetalningar		-5	-5
Erhållen ränta		5	4
Erlagd ränta		-8	-8
Realiserade valutakursdifferenser		-25	-25
Betald inkomstskatt		-159	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		552	538
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager		-15	13
Förändringar av kundfordringar		-115	-126
Förändringar av leverantörsskulder		106	-40
Övriga förändringar i rörelsekapital		4	-55
		-20	-208
Kassaflöde från den löpande verksamheten		532	330
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-246	-204
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-244	-203
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		288	127
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		90	19
Amortering av lån		-4	-36
Utbetald utdelning		-224	-210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-138	-227
Årets kassaflöde		150	-100
Likvida medel vid årets början		256	318
Valutakursdifferens i likvida medel		-3	38
Likvida medel vid årets slut		403	256

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet före investeringar ökade till 532 MSEK (330). Det starka resultatet, men framförallt mindre negativ förändring av rörelsekapital har påverkat kassaflödet positivt, medan högre investeringar jämfört med 2014 har påverkat negativt. Förändringen i rörelsekapital var negativ med 20 MSEK (-208).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar uppgick till 244 MSEK (203) och var utslutande investeringar i materiella anläggningstillgångar. Investeringarna bestod av maskiner och inventarier samt pågående nyanläggningar, men även investeringar i byggnader och mark i samband med ny- och tillbyggnad av fabriker i Sverige, Kina, Ungern och Malaysia. Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar exklusive förvärv och avyttringar är fördelade på koncernens affärsområden med 110 MSEK (78) inom Nolato Medical, 20 MSEK (30) inom Nolato Telecom samt 114 MSEK (95) inom Nolato Industrial. För Nolato Medical har investeringarna främst utgjorts av ytterligare maskinkapacitet i Sverige, Storbritannien, Ungern och USA, framförallt 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, utbyggnad av fabriker i Sverige samt del i utbyggnaden av fabriken i Ungern.

Investeringar (netto)	2015	2014
Byggnader och mark	19	39
Maskiner och inventarier	179	132
Pågående nyanläggningar	46	32
Summa investeringar	244	203

Kassaflödespåverkande, exklusive förvärv och avyttringar

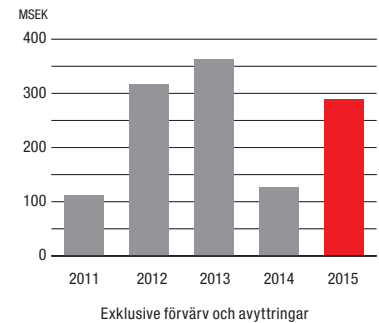
Kassaflöde efter investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar ökade till 288 MSEK (127).

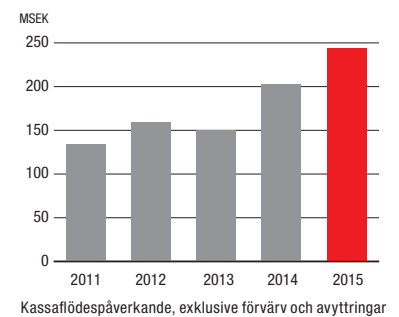
Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten beskriver koncernens finansiering samt utdelning till aktieägarna och uppgick till netto -138 MSEK (-227). Den består av netto upptagna lån med 86 MSEK (-17) samt utbetald utdelning om -224 MSEK (-210).

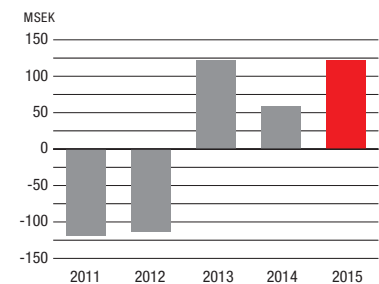
Kassaflöde efter investeringar



Investeringar



Finansiell nettotillgång (+) nettoskuld (-)



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

Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 2016 eller senare. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att tillämpas i förtid. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas ha någon påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers* träder i kraft den 1 januari 2018. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inget beslut om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Under kommande år kommer en utredning påbörjas för att utreda hur IFRS 15 kommer att påverka de finansiella rapporterna för koncernen.

IFRS 16 *Leases* ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Än så länge finns ingen information om när EU kommer godkänna standarden, varför inget beslut finns om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

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. Omsättningstillgångar 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 verkligt värderade 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 realiserade 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 verksamt. 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

Nolatos intäkter drivs i huvudsak från försäljning av produkter som tagits fram i utvecklingsprojekt tillsammans med våra kunder. Utvecklingsuppdragen som ofta mynnar ut i framtagandet av produktionsverktyg för kommande produktion innebär inte alltid att Nolato får i uppdrag att tillverka produkterna. När Nolato efter ett utvecklingsuppdrag, eller utan utvecklingsuppdrag, erhåller produktionsorder, levererar Nolato produkten enligt kundens specifikation och önskemål. Nolato producerar i allt väsentligt enligt kundorder och har endast begränsade lager och verksamheten bygger på korta produktions- och genomloppstider.

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.

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. Företaget 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 provas 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 beaktar 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 tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet 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 ränteutgifter 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 över-skådlig 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.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder samt när skatterna debiteras av en och samma skattemyndighet och när koncernen avser att betala de aktuella skattefordringarna och -skulderna med ett nettobelopp. För uppgifter om koncernens skatter, se not 12.

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 provning 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 verkliga värde 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 samt 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 sådana 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 tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs 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 tillgång 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 utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering 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 realiserar, 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 beloppet samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgångarna 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: Tillgångar som kan säljas, derivat, lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Klassificering av instrumenten fastställs vid det första redovisningstillfället.

Tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde. 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 tjänstleveranser och där fordringarna har kort löptid. Nolatos koncernen redovisar dessa fordringar till upplupet anskaffningsvärde. Kortfristiga finansiella skulder som ej är derivat redovisas 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 valutasekringar 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 kassaflödes-säkringar 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 utjänas.

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 pensionsförpliktelsen 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 pensionsskulder redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 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 en avgiftsbestämd plan.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har haft en aktierelaterad ersättningsplan där reglering genomförts med kontanter. Programmet 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 som en personalkostnad och när tjänster erhållits från den anställda.

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 anställda 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 förpliktelsen 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 eventalförpliktelse 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 127 MSEK (128).

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 anskaffningsvärdet 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.

Nolotokoncernen är i egenskap av låntagare och genom sin omfattande verksamhet utanför Sverige utsatt för olika finansiella risker. Nolatos 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) och 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 2015 utgjorde Nolatos försäljning till länder utanför Sverige 77 procent (79). De största flödesvalutorna för de svenska enheterna var EUR och USD, där EUR var nettoutlöde 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 nettoutlödet av det prognostiserade in- och utflödet av valutor på en rullande 12-månaders period. I det fall nettoutlödet 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 procent i det fall valutaflödet har ett motvärde överstigandes 1,5 MSEK. I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med 10 MSEK (-2) i rörelseresultatet.

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 2 MSEK (6).

Vid utgången av 2015 hade koncernen nedanstående valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i CNY, EUR, GBP och USD för 2016. 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 2015 uppgick verkligt värde till 6 MSEK (-10). Verkligt värde på de kontrakt som identifierats som kassaflödessäkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning uppgår till -1 MSEK (-6).

	Nominellt värde enligt kontrakt	Snittkurs (SEK)	Verkligt värde	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat
CNY (nettosälj)	- 93	1,31	4	4	1
EUR (nettoköp)	36	9,30	—	1	1
GBP (nettosälj)	- 113	12,60	2	3	—
USD (nettosälj)	- 260	8,37	—	4	2
Summa	- 430		6	12	4

Vinster och förluster i övrigt totalresultat avseende valutaterminskontrakt per 31 december 2015 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 nettoutlöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs
CNY	2	1	50%	1,26
EUR	74	41	55%	9,30
USD	187	95	51%	8,47
Summa	263	137	52%	

Kontrakten tas upp till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. När kontrakten realiserar bokas den ackumulerade värdeförändringen mot resultaträkningen. Valutaderivatens påverkan på rörelseresultatet 2015 uppgick till 2 MSEK (-3).

Transaktionsexponering vid utgången av året (kassaflödessäkringar)

MSEK	12 mån. osäkrade bedömda nettoutlöden	Valutaförändring	Resultatpåverkan
CNY	1	+/- 5%	—
EUR	33	+/- 5%	2
USD	92	+/- 5%	4
Summa	126		6

Koncernen hade vid utgången av året 126 MSEK i osäkrat bedömt valutaflöde, inklusive effekter av valutasäkringar. En förändring av den svenska kronans värde med +/- 5 procent skulle påverka resultatet med 6 MSEK.

Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar, skulder och resultat till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Nolatos 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	- 5	—
Nolato USA, USD	28	- 1
Nolato Jaycare, GBP	114	- 6
Nolato Beijing Automotive, CNY	- 1	—
Nolato Beijing Medical, CNY	- 2	—
Nolato Beijing Mobile, CNY	398	- 20
Nolato Lovepac Converting, CNY	51	- 2
Nolato Lovepac Converting India, INR	- 21	1
Nolato EMC Prod. Center, MYR	—	—
Nolato Hungary, EUR	304	- 15
Cerbo Norge, NOK	1	—
Cerbo France, EUR	—	—
Summa	867	- 43

Koncernen har 867 MSEK i utländska nettotillgångar, huvudsakligen koncentrerade till Kina, Ungern och Storbritannien. En kronförstärkning med 5 procentenheter skulle påverka nettotillgångarna i koncernen med - 43 MSEK.

Ränterisk

Ränterisken är risken för att koncernens räntenetto försämras vid förändrade marknadsräntor. Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 281 MSEK (197). 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 procent
- Över ett år: mellan 35-65 procent

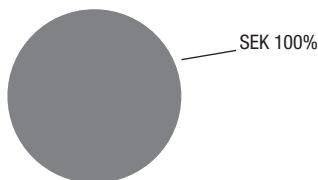
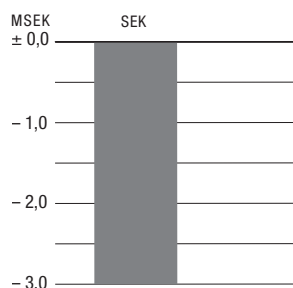
Den genomsnittliga räntebindningsperioden, inklusive effekterna av finansiella instrument, skall aldrig överstiga 3 år.

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 2017-07-21 och 450 MSEK löper ut 2018-12-18.

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 3 MSEK.

Räntebärande nettoskuld vid utgången av året

	Utestående belopp (MSEK)	Framtida ränta u. återst. löptid	Återstående löptid (mån)	Återstående räntebindningstid (mån)	Genomsnittlig ränta (%)
Räntebärande skulder					
Banklån, SEK	- 154	—	1	1	0,4
Pensionsskuld, SEK	- 127	—	—	—	2,8
Summa	- 281	—			2,3
Räntebärande tillgångar					
Likvida medel	403	—	—	—	1,4
Summa finansiell nettotillgång	122				

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	8,3098	2016-12-30
Nolato Holdings UK Ltd, Storbritannien	9 MGBP	12,6039	2016-12-30
Nolato Hungary Kft, Ungern	0,5 MEUR	9,2600	2016-12-30

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 4,5739 med förfall 2016-12-30.

Som en del i finansieringen av koncernens malaysiska dotterbolag, har moderbolaget säkrat intern utlåning om 3 MMYR med en NDF (non deliverable forward) mot 1 MUSD. Kontrakten kurssäkras Nolato i relationen MYR och USD om 4,439 MYR/USD (NDF) och det finns också valutaterminer som ger Nolato rätten att sälja totalt 1 MUSD mot SEK för 8,4295 SEK/USD. Samtliga valutakontrakt förfaller 2016-12-30.

Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella skulder till 957 MSEK (796). 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	417	236	20	2	675

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 881 MSEK (755) och utgörs i allt väsentligt av kundfordringar 874 MSEK (755).

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, Kina 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 2015 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Extern omsättning										
Extern omsättning	1 460	1 333	2 015	1 796	1 251	1 105	—	—	4 726	4 234
Intern omsättning	4	—	2	3	—	1	-6	-4	—	—
Nettoomsättning	1 464	1 333	2 017	1 799	1 251	1 106	-6	-4	4 726	4 234
Resultat										
Rörelseresultat (EBITA)	191	176	272	199	132	118	-25	-23	570	470
Avskrivn. immateriella tillg. fr. företagsförvärv	-13	-13	—	—	-1	-3	—	—	-14	-16
Rörelseresultat	178	163	272	199	131	115	-25	-23	556	454
Finansiella intäkter									6	18
Finansiella kostnader									-7	-10
Årets skattekostnad									-135	-98
Årets resultat									420	364
Fordringar och skulder										
Segmentens tillgångar	1 316	1 259	835	763	900	819	-270	-232	2 781	2 609
Ej fördelade tillgångar									452	305
Summa tillgångar	1 316	1 259	835	763	900	819	-270	-232	3 233	2 914
Segmentens skulder	378	382	721	616	261	261	-268	-199	1 092	1 060
Ej fördelade skulder									382	287
Summa skulder	378	382	721	616	261	261	-268	-199	1 474	1 347
Övriga upplysningar										
Investeringar (aktiverade)	101	105	23	34	101	123	—	-2	225	260
Avskrivningar	86	76	42	42	53	44	—	—	181	162
Nedskrivningar	—	—	—	3	—	—	—	—	—	3
Väsentliga poster, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbet., nedskr. och avsått.	10	-26	-2	-3	13	-27	—	—	21	-56

Kassaflöden i löpande verksamhet fördelade på segment	2015				2014			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Kassaflöde från den löp. verksamh. före förändr. av rörelsekapital	264	314	184	762	239	244	159	642
Förändringar i rörelsekapital	-24	30	-25	-19	-14	-62	-72	-148
Kassaflöde från den löpande verksamheten	240	344	159	743	225	182	87	494
Ej fördelade poster ¹⁾				-211				-164
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten				532				330

Kassaflöden i investeringsverksamhet fördelade på segment	2015				2014			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Förvärv av anläggningstillgångar ²⁾	-111	-21	-114	-246	-79	-30	-95	-204
Försäljning av anläggningstillgångar	1	1	—	2	1	—	—	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-110	-20	-114	-244	-78	-30	-95	-203

¹⁾ För år 2015 är koncernens förändring av rörelsekapital -20 MSEK och utfördelat per affärsområde är enligt ovan -19 MSEK. Skillnaden om -1 MSEK ingår i de -211 MSEK. Övriga ej fördelade poster utgörs huvudsakligen av rörelseresultat -26 MSEK (till största delen moderbolaget), betald inkomstskatt -159 MSEK samt övrigt som pensionsutbetalningar, utbetalda övriga avsättningar, erhållen/erlagd ränta, inklusive vissa delar av de ej kassaflödespåverkande posterna.

²⁾ Årets betalda investeringar i anläggningstillgångar, dvs efter justering av på balansdagen obetalda leverantörfakturor om -21 MSEK (56).

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Extern omsättning	1 088	872	187	177	1 305	1 222	422	330	1 724	1 633	4 726	4 234
Tillgångar	1 321	1 198	—	—	641	635	222	200	1 049	881	3 233	2 914
Medelantal anställda	773	765	—	—	829	804	181	169	5 976	6 282	7 759	8 020
Investeringar (aktiverade)	134	129	—	—	68	83	10	13	13	35	225	260

Not 6 Forskning och utveckling

	2015	2014
Utvecklingskostnader för kundspecifika produkter	347	227
Summa	347	227

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

	2015	2014
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	10	—
Övrigt	3	5
Summa	13	5

Not 8 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

TSEK	2015	2014
<i>EY och KPMG:</i>		
Revisionsuppdrag	2 507	2 720
Skatteuppdrag	200	384
Övriga uppdrag	—	1 957
Summa	2 707	5 061

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.

Under 2015 har bolaget bytt revisionsbyrå från KPMG till EY.

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2015	2014
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	—	-2
Summa	—	-2

Not 10 Personal

Medelantal anställda

	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget				
Nolato AB, Torekov	10	80%	10	80%
Koncernföretag				
Cerbo France Sarl, Frankrike	1	0%	1	0%
Lövepac Converting Ltd, Kina	465	44%	605	40%
Nolato Beijing Ltd, Kina	5 432	47%	5 593	46%
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	110	58%	109	59%
Nolato Contour, Inc., USA	181	51%	169	55%
Nolato EMC Production Center SDN BHD, Malaysia	51	47%	47	51%
Nolato Gota AB, Götene	139	65%	128	71%
Nolato Hertila AB, Åstorp	25	60%	24	63%
Nolato Hungary Kft, Ungern	540	41%	516	43%
Nolato Jaycare Ltd, Storbritannien	257	80%	259	79%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	38	63%	41	59%
Nolato Medical Device Co. Ltd, Kina	28	64%	37	49%
Nolato MediTech AB, Hörby	183	58%	184	58%
Nolato MediTor AB, Torekov	52	54%	53	53%
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	109	68%	105	70%
Nolato Polymer AB, Torekov	56	88%	63	78%
Nolato Romania Srl, Rumänien	31	35%	28	39%
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	51	69%	48	73%
Summa	7 759	50%	8 020	49%

Kostnader för ersättningar till anställda

	2015	2014
Löner och ersättningar m.m.	978	873
Pensionskostnader, not 23	90	78
Sociala avgifter	182	161
Summa	1 250	1 112

Ledande befattningshavare i koncernen utgörs av 132 personer (121). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 122 MSEK (111), varav 15 MSEK (15) avser bonus.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2015		2014	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	44	1	43	2
Verkställande direktörer	16	—	15	—
Övriga ledande befattningshavare	49	22	43	18
Summa	109	23	101	20

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner under 2015

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode ¹⁾	Bonus ²⁾	Aktieoptionsprogram	Övriga förmåner ³⁾	Pensionspremie	Övrig ersättning ⁴⁾	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp ⁵⁾	480	—	—	—	—	—	480
Styrelseledamot, Dag Andersson	185	—	—	—	—	—	185
Styrelseledamot, Sven Boström-Svensson	185	—	—	—	—	—	185
Styrelseledamot, Åsa Hedin ⁵⁾	185	—	—	—	—	—	185
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	225	—	—	—	—	—	225
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh ⁵⁾	245	—	—	—	—	—	245
Verkställande direktören, Hans Porat	5 052	2 526	—	144	4 075	448	12 245
Andra ledande befattningshavare (4 pers.)	10 008	3 117	—	407	2 288	869	16 689
Summa	16 565	5 643	—	551	6 363	1 317	30 439

Ersättningar och övriga förmåner under 2014

TSEK	Grundlön/Styrelsearvode ¹⁾	Bonus ²⁾	Aktieoptionsprogram	Övriga förmåner ³⁾	Pensionspremie	Övrig ersättning ⁴⁾	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp ⁵⁾	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 ⁵⁾	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
Summa	15 809	5 437	1 082	543	5 565	247	28 683

¹⁾ Inklusive ersättning för kommittéarbete.

²⁾ Bonus avser kostnadsförd ersättning för verksamhetsåret, vilken utbetalas kommande år.

³⁾ Övriga förmåner avser tjänstebil.

⁴⁾ Med övrig ersättning avses för vd och andra ledande befattningshavare utbetald tidigare intjänad semester och övriga ersättningar.

⁵⁾ Fredrik Arp, Lars-Åke Rydh och Åsa Hedin har fakturerat sina styrelsearvodena. Erhållna arvoden har kompenserats för sociala avgifter.

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 2015 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 2015 utgjorde för vd 50 procent av grundlönen (50) och för ledande befattningshavare 25–40 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 multipliserat med 150.000, dock maximalt 50 procent 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 ersättningen kunde först komma vd tillgodo efter löptidens slut. 2014 års kostnad för programmet har belastat resultatet med 1.082 TSEK. Programmet har löpt ut 2014-03-31.

Pensioner

Pensionsåldern för vd och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till avgående vd Hans Porat uppgick till 40 procent av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Ytterligare

utgår pensionspremie med ett fast belopp om 500 TSEK per kvartal till avgående vd Hans Porat, enligt ett avtal som löper under perioden 2014-04-01–2017-03-31. Avtalet förutsätter att vd är kvar i tjänst under perioden. Några liknande avtal finns inte med tillträdande vd Christer Wahlquist. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande. För 2015 har pensionspremien uppgått till 81 procent av pensionsgrundande lön (72).

Tillträdande vd och övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan. För 2015 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 23 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 gällde en uppsägningstid på 24 månader för avgående vd. För tillträdande vd och 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 uppbärs under uppsägningstiden ska avräknas från lön och andra ersättningar som utgår under uppsägningstiden. För både vd och övriga ledande befattningshavare gäller att de anställda uppbär både grundlön och övriga förmåner under uppsägningstiden. Efter uppsägningstiden utgår ingen ersättning.

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

	2015	2014
Ränteintäkter	5	4
Räntekostnader	-5	-6
Nettovinster/förluster		
Kursvinster och kursförluster, netto	2	6
Övriga finansiella intäkter	—	8
Övriga finansiella kostnader	-3	-4
Finansnetto	-1	8
<i>Redovisat som:</i>		
Finansiella intäkter	6	18
Finansiella kostnader	-7	-10
Finansnetto	-1	8

	2015				2014			
	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Netto kursvinster/kursförluster	Övrigt	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Netto kursvinster/kursförluster	Övrigt
<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	—	—	10	—	—	—	-6	—
Banktillgodohavanden	5	—	—	—	4	—	—	—
Pensionsskuld PRI	—	-4	—	—	—	-4	—	—
Låneskulder	—	-1	—	—	—	-2	—	—
Likvidation av dotterbolag	—	—	—	—	—	—	—	-2
Reversering av tidigare avsatt skuld för tilläggsköpeskilling vid förvärv i England	—	—	—	—	—	—	—	8
Övriga finansiella- tillgångar/skulder	—	-3	-8	—	—	-2	12	—
Summa	5	-8	2	—	4	-8	6	6

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

Not 12 Skatt

Redovisad i resultaträkningen

	2015	2014
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-126	-118
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	—	-1
	-126	-119
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-9	13
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	—	7
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	—	1
	-9	21
Totalt redovisad skattekostnad	-135	-98

Avstämning av effektiv skatt

	2015	2014
Resultat före skatt	555	462
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-122	-102
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-10	-3
Ej avdragsgilla kostnader	-6	-9
Ej skattepliktiga intäkter	5	10
Skatt hänförlig till tidigare år	—	7
Effekt av ändrade skattesatser	—	1
Effekt av under året uppkomna underskott vilka ej aktiverats	-2	-1
Schablonränta på periodiseringsfond	—	-1
Redovisad effektiv skatt	-135	-98

Den svenska företagsskatten uppgick till 22,0% (22,0) och den effektiva skattesatsen uppgick till 24,3% (21,2).

Redovisad i balansräkningen

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto
	2015	2014	2015	2014	
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	14	15	-14
Materiella anläggningstillgångar	25	27	59	48	-34
Varulager	9	9	—	—	9
Kundfordringar	1	4	—	—	1
Pensionsavsättningar	13	13	1	1	12
Periodiseringsfonder	—	—	29	36	-29
Övrigt	37	35	7	4	30
Skattefordringar/-skulder	85	88	110	104	-25
Kvittning	-41	-43	-41	-43	—
Skattefordringar/-skulder, netto	44	45	69	61	-16

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har i koncernen ej redovisats avseende underskottsavdrag uppgående till 27 MSEK (26). 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 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
Summa	-48	27	5	—	—	-16

	Balans per 2015-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Förvärv av rörelse	Avyttring av rörelse	Balans per 2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-15	1	—	—	—	-14
Materiella anläggningstillgångar	-21	-13	—	—	—	-34
Varulager	9	—	—	—	—	9
Kundfordringar	4	-3	—	—	—	1
Pensionsavsättningar	12	—	—	—	—	12
Periodiseringsfonder	-36	7	—	—	—	-29
Övrigt	31	—	-1	—	—	30
Summa	-16	-8	-1	—	—	-25

Skatt hänförligt till övrigt totalresultat

	2015	2014
Uppskjuten skatt hänförlig till pensionsavsättningar (PRI)	—	4
Uppskjuten skatt på valutaterminer	-1	1
Summa	-1	5

Not 13 Av- och nedskrivningar

Bland rörelsens kostnader ingår avskrivningar och nedskrivningar med följande belopp:

	2015	2014
Kundrelationer	14	16
Byggnader och mark	20	16
Maskiner och andra tekniska anläggningar	130	116
Inventarier, verktyg och installationer	16	15
Övrigt	1	2
Summa	181	165

Avskrivningar och nedskrivningar har fördelats på följande sätt:

	2015	2014
Kostnad för sålda varor	164	145
Försäljningskostnader	16	18
Administrationskostnader	1	2
Summa	181	165

Not 14 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2015	2014
Materialkostnader	- 1 762	- 1 674
Kostnader för ersättningar till anställda	- 1 250	- 1 112
Energikostnader	- 128	- 120
Övriga kostnader	- 862	- 714
Av- och nedskrivningar	- 181	- 165
Summa	- 4 183	- 3 785

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

	Dataprogram	Hyresrätter	Kundrelationer ¹⁾	Bal. utv. utgifter	Goodwill ¹⁾	Summa
ANSKAFFNINGSVÄRDE						
Per 1 januari 2014	12	5	129	3	485	634
Omräkningsdifferenser	—	—	8	—	25	33
Per 1 januari 2015	12	5	137	3	510	667
Omklassificeringar	1	—	—	—	—	1
Omräkningsdifferenser	—	—	2	—	7	9
Per 31 december 2015	13	5	139	3	517	677
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR						
Per 1 januari 2014	-9	-4	-80	-3	—	-96
Årets avskrivningar	-2	—	-16	—	—	-18
Omräkningsdifferenser	—	—	-4	—	—	-4
Per 1 januari 2015	-11	-4	-100	-3	—	-118
Årets avskrivningar	-1	—	-14	—	—	-15
Omräkningsdifferenser	—	—	-1	—	—	-1
Per 31 december 2015	-12	-4	-115	-3	—	-134
Bokfört värde 31 december 2014	1	1	37	—	510	549
Bokfört värde 31 december 2015	1	1	24	—	517	543

¹⁾ 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 nyttjandevärdet. 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, diskonteringsräntan och rörelsemarginal.

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:

	2015	2014
Nolato Medical	414	407
Nolato Industrial		
Nolato Gota AB	41	41
Nolato Hertila AB	62	62
Summa	517	510

Antaganden för fastställande av diskonteringsränta

	Nolato Medical		2015		Nolato Industrial	
	2015	2014	2015		2014	
			Nolato Gota AB	Nolato Hertila AB	Nolato Gota AB	Nolato Hertila AB
Risikfri ränta, %	1,1	1,3	0,9	0,9	1,1	1,1
Skattesats, %	24,6	24,8	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, %	8,3	8,4	8,8	8,8	9,1	9,1

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
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Per 1 januari 2014	427	1 764	205	57	2 453
Investeringar	39	124	9	88	260
Försäljningar/Utrangeringar	—	-38	-7	—	-45
Omklassificeringar	12	36	3	-51	—
Omräkningsdifferenser	16	137	7	1	161
Per 1 januari 2015	494	2 023	217	95	2 829
Investeringar	19	85	13	116	233
Erhållna bidrag ¹⁾	—	-3	—	-5	-8
Försäljningar/Utrangeringar	—	-65	-4	—	-69
Omklassificeringar	29	81	7	-118	-1
Omräkningsdifferenser	-4	18	—	-1	13
Per 31 december 2015	538	2 139	233	87	2 997
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Per 1 januari 2014	-218	-1 346	-156	—	-1 720
Årets av- och nedskrivningar	-16	-115	-16	—	-147
Försäljningar/Utrangeringar	—	38	7	—	45
Omräkningsdifferenser	-3	-106	-4	—	-113
Per 1 januari 2015	-237	-1 529	-169	—	-1 935
Årets avskrivningar	-20	-130	-16	—	-166
Försäljningar/Utrangeringar	—	64	4	—	68
Omräkningsdifferenser	3	-15	—	—	-12
Per 31 december 2015	-254	-1 610	-181	—	-2 045
Bokfört värde 31 december 2014	257	494	48	95	894
Bokfört värde 31 december 2015	284	529	52	87	952

¹⁾ 5 MSEK har erhållits av Nolato Cerbo AB från kund avseende verktygsinvestering.

3 MSEK har erhållits av Nolato Mobile (Beijing) Ltd från statligt miljödepartement avseende miljöinvestering.

Not 17 Finansiella tillgångar

	2015	2014
Kundfordringar	881	777
Avgår: Reservering för värdeminskning av kundfordringar	-7	-22
Redovisat värde	874	755

Den genomsnittliga kredittiden under 2015 var 63 dagar (58). Kundfordringar i procent av försäljningen uppgick till 18,5% (17,8%). Koncernen har under året återfört 22 MSEK (6) av reservering för värdeminskning av kundfordringar vid årets ingång. Årets genomförda reserveringar uppgick till 7 MSEK (22). 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
2015	881	804	60	11	6
2014	777	703	62	11	1

Kundfordringar, inklusive reservering för värdeminskning

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna ≤15 dagar	Förfallna 16–60 dagar	Förfallna > 60 dagar
2015	874	799	60	11	4
2014	755	685	59	10	1

Övriga finansiella tillgångar per kategori 2015

	Lånefordr. och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Derivat identifierade för säkrings- redovisn.	Derivat ej identifierade för säkrings- redovisn.	2015 Summa
Övriga värdepapper	—	2	—	—	2
Kundfordringar	874	—	—	—	874
Kassa och bank	403	—	—	—	403
Derivat (se not 4)	—	—	1	6	7
Redovisat värde	1 277	2	1	6	1 286
Verkligt värde	1 277	2	1	6	1 286

Övriga finansiella tillgångar per kategori 2014

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

Verkligt värde 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

	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	128	115
Varor under tillverkning	40	42
Färdiga varor och handelsvaror	111	107
Summa	279	264

Koncernen har under året gjort nedskrivningar av varulagret med 45 MSEK (48). Årets nedskrivning ingår i *Kostnad för sålda varor* i resultaträkningen.

Under året återförda nedskrivningar, redovisas i *Kostnad för sålda varor*, uppgår till 41 MSEK (32). 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

	2015	2014
Övriga fordringar	91	103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	27
Utgående balans	115	130

Not 20 Eget kapital

Kapitalhantering

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

	2015	2014
Aktiekapital	132	132
Övrigt tillskjutet kapital	228	228
Omräkningsreserv	95	102
Säkringsreserv	—	-2
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 304	1 107
Summa kapital	1 759	1 567

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 2015 framgår nedan:

	2015		2014	
	Finansiella mål	Utfall	Finansiella mål	Utfall
EBITA-marginal	>10%	12,1%	>10%	11,1%
Kassagenerering	>75%	52,0%	>75%	28,0%
Soliditet	>35%	54,0%	>35%	54,0%

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 2015 föreslås utdelningen till 10,00 SEK per aktie (8,50), motsvarande 263 MSEK (224). Utdelningsandelen uppgår till 63 procent (61).

Not 21 Andra reserver

	Säkrings- reserv	Omräkn.- reserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2014	1	18	19
<i>Kassaflödessäkringar:</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
Utgående balans per 31 december 2014	-2	102	100
Ingående balans per 1 januari 2015	-2	102	100
<i>Kassaflödessäkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	3	—	3
Skatt från verkligt värde värdering	-1	—	-1
Överföringar till resultaträkningen	—	—	—
Skatt på överföringar till resultaträkningen	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	-7	-7
Utgående balans per 31 december 2015	—	95	95

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 kassaflödessäkringar 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	2015		2014	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder	2015-2016	675	675	589	589
Kortfristigt banklån SEK (rörlig ränta)	< 3 månader	154	154	69	69
Derivat identifierade för säkringsredovisning (se not 4)		1	1	6	6
Derivat ej identifierade för säkringsredovisning (se not 4)		—	—	4	4
Delsumma kortfristiga finansiella skulder		830	830	668	668
Summa		830	830	668	668

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder exklusive pensionsskuld uppgick vid årets utgång till 154 MSEK (69). Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 0,4 procent (1,2). Genomsnittlig räntebindningstid uppgick till 1 månad (1).

Villkor och återbetalningstider

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 900 MSEK (900). Av dessa löper 450 MSEK till och med 2017-07-21 och 450 MSEK till och med 2018-12-18. 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). Per 31 december var samtliga lånevillkor uppfyllda. Samtliga låneavtal kan sägas upp av motparten om ägarkontrollen över bolaget väsentligt förändras.

Derivat

Verkligt värde 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 60 MSEK (52). 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	43
Mellan 1 och 5 år	63
Över 5 år	9
Summa	115

Not 23 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

	2015	2014
Nuvärdet av förmånsbestämda pensionsplaner	126	127
Övriga pensionsplaner	1	1
Summa	127	128

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:

	2015	2014
Ingående balans	127	110
Förmåner intjänade under perioden	2	2
Räntekostnader	3	4
Inlösta förmåner	—	—
Pensionsutbetalningar	-5	-5
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	-1	16
Summa	126	127

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

	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2	2
Räntekostnad	3	4
Kostnad för särskild löneskatt och avkastningsskatt	1	1
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	6	7
Kostnad för avgiftsbestämda planer	75	64
Kostnad för särskild löneskatt	9	7
Summa pensionskostnad	90	78

Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas på följande rader i resultaträkningen:

	2015	2014
<i>Belopp som belastat rörelseresultatet:</i>		
Kostnad för sålda varor	2	2
Administrationskostnader	1	1
<i>Belopp som belastat finansiella kostnader:</i>		
Räntekostnader	3	4
Summa	6	7

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

	2015	2014
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	1	-16
Särskild löneskatt och avkastningsskatt	—	-4
Uppskjuten inkomstskatt	—	4
Summa	1	-16

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

	2015	2014
Akkumulerat per den 1 januari	-48	-32
Redovisat under perioden	1	-16
Akkumulerat per den 31 december	-47	-48

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (vägda genomsnitt):

%	2015	2014
Diskonteringsränta	2,85	2,85
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 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 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 5 MSEK (4). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (143). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av verkligt värde 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	29	29
Årets avsättningar	3	3
Belopp som tagits i anspråk	—	—
Belopp vid årets utgång	32	32

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 11 MSEK.

Not 25 Övriga kortfristiga skulder

	2015	2014
Förskott från kunder	21	17
Övriga kortfristiga skulder	35	36
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>		
Löneskulder	89	95
Sociala avgifter	34	37
Ankomna varuleveranser, ej fått faktura	66	104
Energikostnader	16	14
Hyra	7	12
Reklamationer	27	13
Underhåll	20	36
Verktyg	22	—
Övriga poster	69	56
Delsumma upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	350	367
Summa	406	420

Not 26 Ansvarsförbindelser

	2015	2014
Garantiåtaganden, FPG/PRI	2	3
Summa	2	3

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

	2015	2014
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	366	239
Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget	37	17
Summa likvida medel rapporterade i kassaflödesanalysen	403	256

Outnyttjade krediter

På balansdagen uppgår de outnyttjade krediterna i koncernen till 746 MSEK (831).

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2	31	29
Försäljningskostnader		- 11	- 11
Administrationskostnader	3	- 53	- 50
Övriga rörelsekostnader	4	- 17	- 4
		- 81	- 65
Rörelseresultat	2,5,11	- 50	- 36
Resultat från andelar i koncernföretag	6	146	91
Finansiella intäkter	7	21	34
Finansiella kostnader	8	- 16	- 4
		151	121
Resultat efter finansiella poster		101	85
Bokslutsdispositioner	9	262	291
Skatt	10	- 53	- 66
Årets resultat		310	310

Moderbolagets totalresultat

MSEK	2015	2014
Årets resultat	310	310
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens res.</i>		
Kursdifferens på monetär post avs. nettoinvestering i utlandet	—	- 2
Årets totalresultat	310	308

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2015	2014
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		1	1
Andelar i koncernföretag	12	733	733
Fordringar hos koncernföretag	15	416	392
Övriga långfristiga fordringar		2	2
Uppskjuten skattefordran	10	7	6
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 158	1 133
Summa anläggningstillgångar		1 159	1 134
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		515	424
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5	4
Summa omsättningstillgångar		520	428
Kassa och bank		37	17
Summa tillgångar		1 716	1 579
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (26 307 408 aktier)	13	132	132
Reservfond		228	228
Summa bundet eget kapital		360	360
<i>Fritt eget kapital</i>			
Omräkningsreserv		- 3	- 3
Balanserat resultat		452	366
Årets resultat		310	310
Summa fritt eget kapital		759	673
Summa eget kapital		1 119	1 033
Obeskattade reserver	18	129	161
Övriga avsättningar	16	11	9
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		55	—
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	14	140	50
Leverantörsskulder		4	3
Skulder till koncernföretag		235	283
Aktuella skatteskulder		8	26
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	14	13
Summa kortfristiga skulder		402	376
Summa skulder och eget kapital		1 716	1 579
Ställda säkerheter		—	—
Ansvarsförbindelser	19	125	133

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Omräkn.- reserv	Balanserat resultat	Summa eget kap.
Ingående balans 1 jan 2014	132	228	-1	576	935
Årets resultat	—	—	—	310	310
Årets övrigt totalresultat	—	—	-2	—	-2
Årets totalresultat	—	—	-2	310	308
Utdelning avseende 2013	—	—	—	-210	-210
Utgående balans 31 dec 2014	132	228	-3	676	1 033
Ingående balans 1 jan 2015	132	228	-3	676	1 033
Årets resultat	—	—	—	310	310
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	—	310	310
Utdelning avseende 2014	—	—	—	-224	-224
Utgående balans 31 dec 2015	132	228	-3	762	1 119

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2015	2014
	21		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-50	-36
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		3	1
Utdelningar från dotterbolag		18	18
Erhållen ränta		20	19
Erlagd ränta		-3	-4
Övriga finansiella intäkter		1	4
Realiserade valutakursdifferenser		-25	-34
Betald inkomstskatt		-71	-42
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-107	-74
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder		-51	195
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-158	121
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		—	-6
Aktieägartillskott		—	-118
Kassaflöde från investeringsverksamheten		—	-124
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-158	-3
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		90	—
Amortering av lån		—	-35
Förändring av långfristiga koncernmellanhavanden		43	66
Utbetald utdelning		-224	-210
Erhållet koncernbidrag		275	165
Lämnat koncernbidrag		-6	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		178	-20
Årets kassaflöde		20	-23
Likvida medel vid årets början		17	40
Likvida medel vid årets slut		37	17

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 2015 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 273 Tkr (284). 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

	2015	2014
Försäljning av tjänster till dotterbolag	31	29
Inköp av tjänster från dotterbolag	- 4	- 4

Not 3 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

TSEK	2015	2014
<i>EY och KPMG:</i>		
Revisionsuppdrag	441	608
Skatteuppdrag	200	107
Övriga uppdrag	—	1 948
Summa	641	2 663

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.

Under 2015 har bolaget bytt revisionsbyrå från KMPG till EY.

Not 4 Övriga rörelsekostnader

	2015	2014
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	- 17	- 4
Summa	- 17	- 4

Not 5 Personal

Medelantal anställda

	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Nolato AB, Torekov	10	80%	10	80%

Kostnader för ersättningar till anställda

	2015	2014
Löner och ersättningar	32	28
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	8	7
Sociala avgifter	10	8
Summa	50	43

Ledande befattningshavare i moderbolaget utgörs av 5 personer (5). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner i moderbolaget till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 27 MSEK (21), varav 6 MSEK (7) avser bonus. Av moderbolagets pensionskostnader avser 4,1 MSEK (3,5) gruppen styrelse och vd. Företagets utestående pensionsskulder och förpliktelser till styrelse och vd uppgick till 0 MSEK (0).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2015		2014	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	7	1	6	2
Verkställande direktör	1	—	1	—
Övriga ledande befattningshavare	4	—	4	—

Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag

	2015	2014
Erhållen utdelning från koncernföretag	18	18
Anteciperad utdelning från koncernföretag	128	70
Likvidationsresultat från koncernföretag	—	3
Summa	146	91

Not 7 Finansiella intäkter

	2015	2014
Ränteintäkter, koncernföretag	20	19
Återbetalning avseende nedskrivna långfristiga lånefordran, koncernföretag	1	4
Försäkringsregress ¹⁾	—	3
Kursdifferenser	—	8
Summa	21	34

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

¹⁾ I samband med konkursutdelning av tidigare kreditförsäkrad kund.

Not 8 Finansiella kostnader

	2015	2014
Räntekostnader, kreditinstitut	-1	-2
Övriga finansiella kostnader	-2	-2
Kursdifferenser	-13	—
Summa	-16	-4

Samtliga räntekostnader härrör från finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 9 Bokslutsdispositioner

	2015	2014
Erhållna koncernbidrag	235	276
Lämnade koncernbidrag	-5	-6
Upplösning av periodiseringsfond	32	21
Summa	262	291

Not 10 Skatt

Redovisad i resultaträkningen

	2015	2014
Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	- 53	- 68
	- 53	- 68
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	—	2
Totalt redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	- 53	- 66

Avstämning av effektiv skatt

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt är 22%.

	2015	2014
Resultat före skatt	363	376
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 80	- 83
Ej avdragsgilla kostnader	- 5	- 7
Ej skattepliktiga intäkter	32	23
Schablonränta på periodiseringsfond	—	1
Redovisad effektiv skatt	- 53	- 66
Redovisad i balansräkningen		
Övriga avsättningar	3	2
Övrigt	4	4
Summa	7	6

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	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
Summa	4	2	—	6

	Balans per 2015-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Balans per 2015-12-31
Övriga avsättningar	2	1	—	3
Övrigt	4	—	—	4
Summa	6	1	—	7

Not 11 Kostnader fördelade på kostnadslag

	2015	2014
Kostnader för ersättningar till anställda	- 50	- 43
Försäkringar	- 3	- 5
Konsultkostnader	- 7	- 6
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	- 17	- 4
Övriga kostnader	- 4	- 7
Summa	- 81	- 65

Not 12 Andelar i koncernföretag

	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 088	964
Förvärv	—	6
Aktieägartillskott	—	118
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 088	1 088
Ingående ackumulerade nedskrivningar	- 355	- 355
Årets nedskrivningar	—	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	- 355	- 355
Redovisat värde	733	733

	Ägarandel		Redov. värde	
	2015	2014	2015	2014
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%		
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	129
Nolato Hertila AB, Åstorp	100%	100%	41	41
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 Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	10	10
Nolato Medical Device (Beijing) Co.,Ltd, Kina	100%	100%	6	6
Nolato MediTech AB, Hörby	100%	100%	115	115
Nolato MediTor AB, Torekov	100%	100%	9	9
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing) Ltd, Kina	100%	100%	91	91
Nolato Automotive Components (Beijing) Co.,Ltd, Kina	100%	100%	1	1
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	100%	100%	42	42
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	18
Nolato Torekov AB, Torekov	100%	100%	12	12
Redovisat värde			733	733

Not 13 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 2014	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK
Aktiekapital, 31 dec 2015	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK

Not 14 Upplåning

	Förfall	2015	2014
Kortfristig banklån SEK (rörlig ränta)	< 3 månader	140	50
Summa		140	50

Not 15 Fordringar och skulder, koncernföretag**Fordringar hos koncernföretag**

Per 1 januari 2014	419
Förändring	- 27
Per 1 januari 2015	392
Förändring	24
Per 31 december 2015	416

Skulder till koncernföretag

Per 1 januari 2014	—
Förändring	—
Per 1 januari 2015	—
Förändring	55
Per 31 december 2015	55

Samtliga poster avser interna lån som räntebäras löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid.

Not 16 Övriga avsättningar

	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	9	9
Årets avsättningar	2	2
Belopp som tagits i anspråk	—	—
Belopp vid årets utgång	11	11

Avser framtida löneskatt för kapitalförsäkringar.

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2015	2014
Löneskulder	9	9
Sociala avgifter	3	4
Övriga poster	2	—
Summa	14	13

Not 18 Obeskattade reserver

	2015	2014
Avsatt vid taxering 2011	—	32
Avsatt vid taxering 2012	35	35
Avsatt vid taxering 2013	47	47
Avsatt vid taxering 2014	47	47
Summa	129	161

Not 19 Ansvarförbindelser

	2015	2014
Borgen till förmån för dotterbolag	125	133
Summa	125	133

Not 20 Närstående

Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretagen enligt den struktur som beskrivs i not 12.

Vid leverans av varor och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Omfattningen av den koncerninterna faktureringen av koncerngemensamma tjänster uppgår till 31 MSEK (29) vilket framgår av not 2 och avser huvudsakligen utdebitering av koncerngemensamma tjänster och omkostnader. Moderbolaget är internbank åt koncernföretagen, varvid koncerninterna ränteutgifter om 20 MSEK (19) och räntekostnader om 0 MSEK (0) uppkommit i moderbolaget i den omfattning som redogörs för i not 7 och 8. Lånefordringar och skulder räntebäras löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid. De koncerninterna fordringarna hos moderbolaget uppgår till 416 MSEK (392) och skulderna till koncernföretagen uppgår till 55 MSEK (0).

Under året har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag om 146 MSEK (88), varav 128 MSEK (70) avser anteciperad utdelning.

Not 21 Kassaflöde

	2015	2014
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget	37	17
Summa likvida medel rapporterade i kassaflödesanalysen	37	17

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 9 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 april 2016.

Torekov den 9 mars 2016



Fredrik Arp
Styrelsens ordförande



Sven Boström-Svensson
Styrelseledamot



Henrik Jorlén
Styrelseledamot



Dag Andersson
Styrelseledamot



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Lars-Åke Rydh
Styrelseledamot



Hans Porat
Styrelseledamot



Christer Wahlquist
Verkställande direktör



Björn Jacobsson
Arbetstagarrepresentant



Håkan Svensson
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 mars 2016.
Ernst & Young AB



Stefan Engdahl
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nolato AB, org nr 556080-4592

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nolato AB för år 2015. 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 koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 13 mars 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nolato AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Torekov den 14 mars 2016
Ernst & Young AB



Stefan Engdahl
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 från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till 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 eventuella 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, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar.

▶ Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt 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. Förvärmade formar doppas ner i flytande gummi och produkterna formas genom doppformens 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, i vissa fall även minimering av bakterier 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

	2015	2014	2013	2012	2011
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning (MSEK)	4 726	4 234	4 522	3 874	2 977
Omsättningstillväxt (%)	12	-6	17	30	-12
Andel omsättning utanför Sverige (%)	77	79	80	75	70
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	570	470	427	303	199
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	556	454	411	287	190
Finansiella poster (MSEK)	-1	8	-8	-15	-7
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	555	462	403	272	183
Årets resultat (MSEK)	420	364	314	202	132
Finansiell ställning					
Balansomslutning (MSEK)	3 233	2 914	2 573	2 634	2 144
Eget kapital (MSEK)	1 759	1 567	1 348	1 170	1 117
Räntebärande tillgångar (MSEK)	403	256	318	272	124
Räntebärande skulder och avsättningar (MSEK)	-281	-197	-196	-385	-243
Finansiell nettotillgång (+) / Nettoskuld (-) (MSEK)	122	59	122	-113	-119
Soliditet (%)	54	54	52	44	52
Likviditet (%)	136	126	126	109	123
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,2	0,1	0,1	0,3	0,2
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	532	330	512	476	246
Investeringsverksamheten (MSEK)	-244	-203	-144	-335	-134
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (MSEK)	288	127	368	141	112
Kassagenerering (%)	52	28	82	111	45
Lönsamhet					
Avkastning på totalt kapital före skatt (%)	18,3	17,1	15,9	11,9	8,7
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt (%)	29,6	28,4	26,7	19,4	13,9
Avkastning på operativt kapital före skatt (%)	35,3	33,0	32,6	22,6	15,5
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	25,3	25,0	24,9	17,7	11,6
EBITA-marginal (%)	12,1	11,1	9,4	7,8	6,7
Vinstmarginal (%)	11,7	10,9	8,9	7,0	6,1
Räntetäckningsgrad (ggr)	78	58	37	23	16
Aktiedata (se även sidorna 36–37)					
Resultat per aktie efter skatt (SEK)	15,97	13,84	11,94	7,68	5,02
Eget kapital per aktie (SEK)	67	60	51	44	42
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie (SEK)	20,22	12,54	19,46	18,09	9,35
Kassafl. före fin.verks. per aktie exkl. förv. & avytr. (SEK)	10,95	4,83	13,76	12,05	4,26
Direktavkastning (2015 förslag) (%)	3,9	4,8	5,5	7,6	9,9
Utdelning per aktie (2015 förslag) (SEK)	10,00	8,50	8,00	6,00	5,00
Personal					
Antal årsanställda (st)	7 759	8 020	9 357	8 421	5 496
Omsättning per anställd (TSEK)	609	528	483	460	542
Resultat efter finansiella poster per anställd (TSEK)	72	58	43	32	33



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 Gigantprint, 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

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 Hampshire, 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

4th 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

Penang, Malaysia

Nolato EMC Production Center
Plot 368, Lorong Perindustrian Bukit
Minyak 21, Penang Science Park,
14100 Simpang Ampat
Penang, Malaysia
Tel: + 604 50 57 830

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
Lot 1107 & 1108, Jalan Kebun Baru
IKS Juru Light Industrial Estate
14100 Bukit Mertajam
Penang, Malaysia
Tel: +604 50 40 706

www.nolato.se