

## Nolato AB (publ) delårsrapport nio månader 2017

# Mycket stark utveckling för koncernen

## Tredje kvartalet 2017 i sammandrag

- Omsättningen ökade till 1 749 MSEK (1 036)
- Rörelseresultatet (EBITA) fördubblades till 209 MSEK (104)
- EBITA-marginal om 11,9 procent (10,0)
- Resultat efter skatt uppgick till 153 MSEK (79)
- Resultat per aktie ökade till 5,82 SEK (3,00)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 308 MSEK (19, exkl. förvärv)

## Nio månader 2017 i sammandrag

- Omsättningen ökade till 4 794 MSEK (3 095)
- Rörelseresultatet (EBITA) var 533 MSEK (327)
- Resultat per aktie ökade till 14,90 SEK (9,16)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 339 MSEK (110, exkl. förvärv)

## Koncernen i sammandrag

|                                                                             | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| MSEK om inte annat anges                                                    |            |            |                 |                 |                    |               |
| Nettoomsättning                                                             | 1 749      | 1 036      | 4 794           | 3 095           | 6 146              | 4 447         |
| Rörelseresultat (EBITDA) <sup>1)</sup>                                      | 263        | 149        | 694             | 456             | 874                | 636           |
| Rörelseresultat (EBITA) <sup>2)</sup>                                       | 209        | 104        | 533             | 327             | 663                | 457           |
| EBITA-marginal, %                                                           | 11,9       | 10,0       | 11,1            | 10,6            | 10,8               | 10,3          |
| Rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>                                        | 206        | 101        | 522             | 317             | 648                | 443           |
| Resultat efter finansiella poster                                           | 198        | 101        | 506             | 313             | 631                | 438           |
| Resultat efter skatt                                                        | 153        | 79         | 392             | 241             | 487                | 336           |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK *                        | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK <sup>4)</sup> * | 5,93       | 3,12       | 15,24           | 9,47            | 18,96              | 13,19         |
| Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avytr.                    | 308        | 19         | 339             | 110             | 474                | 245           |
| Nettoinvesteringar, kassaflödespäv., exkl. förvärv och avytr.               | 73         | 51         | 212             | 166             | 267                | 221           |
| Kassagenerering, % <sup>5)</sup>                                            | —          | —          | —               | —               | 73                 | 55            |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                         | 24,7       | 22,4       | 24,7            | 22,4            | 24,7               | 20,6          |
| Avkastning på eget kapital, %                                               | 26,2       | 19,7       | 26,2            | 19,7            | 26,2               | 19,0          |
| Soliditet, %                                                                | 42         | 58         | 42              | 58              | 42                 | 47            |
| Finansiell nettoskuld (—)                                                   | — 324      | — 51       | — 324           | — 51            | — 324              | — 408         |

\* Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15. Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

<sup>1)</sup> EBITDA - Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar.

<sup>2)</sup> EBITA - Resultat före skatt, finansiella intäkter och kostnader samt avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv.

<sup>3)</sup> EBIT - Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

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

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

## Tredje kvartalet 2017

- Omsättningen uppgick till 1 749 MSEK (1 036), justerat för valuta och förvärv ökade omsättningen med hela 57 procent
- Markant högre volymer för Integrated Solutions inom nya segment, volymerna har fortsatt in i fjärde kvartalet
- Rörelseresultatet (EBITA) fördubblades till 209 MSEK (104)
- Stark EBITA-marginal om 11,9 procent (10,0)

### Försäljning

Koncernens omsättning ökade med 69 procent till 1 749 MSEK (1 036). Justerat för valuta och förvärv var omsättningstillväxten hela 57 procent. Den organiska tillväxten har varit stark för samtliga affärsområden, men exceptionellt stark för Integrated Solutions.

Medical Solutions omsättning ökade till 459 MSEK (395), justerat för valuta och förvärv ökade omsättningen med 6 procent. Omsättningen har ökat inom både Medical Devices och Pharma Packaging och flertalet kundsegment har haft en god tillväxt.

Integrated Solutions omsättning ökade till 819 MSEK (343), justerat för valuta ökade omsättningen med exceptionellt starka 143 procent. Fortsatt har mycket höga lanseringsvolymer levererats under kvartalet för *Vaporiser Heating Products* (VHP), inom segmentet e-cigarett. Volymerna har fortsatt under fjärde kvartalet.

Industrial Solutions omsättning uppgick till 473 MSEK (301), justerat för valuta och förvärv ökade omsättningen med mycket starka 27 procent. Volymerna har utvecklats positivt inom i princip samtliga segment, framförallt avseende fordon och hygien. Fakturering av utvecklingsarbete och produktionsutrustning för kommande produktion har bidragit till den starka tillväxten under kvartalet.

### Resultat

Koncernens rörelseresultat (EBITA) fördubblades till 209 MSEK (104).

Rörelseresultatet (EBITA) för Medical Solutions ökade till 60 MSEK (52), för Integrated Solutions till 105 MSEK (29) och för Industrial Solutions till 47 MSEK (30).

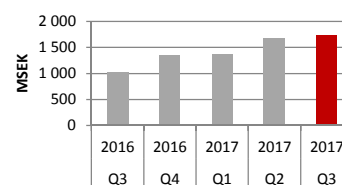
EBITA-marginalen för Medical Solutions uppgick till 13,1 procent (13,2). EBITA-marginalen för Integrated Solutions ökade till mycket starka 12,8 procent (8,5). Mycket höga volymer och därmed högt kapacitetsutnyttjande har påverkat marginalen positivt. EBITA-marginalen för Industrial Solutions uppgick till 9,9 procent (10,0).

Sammantaget uppgick koncernens EBITA-marginal till mycket starka 11,9 procent (10,0).

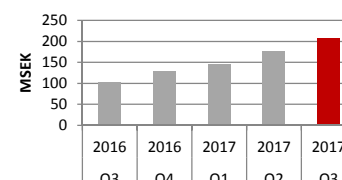
### Omsättning, rörelseresultat (EBITA) och EBITA-marginal per affärsområde

| MSEK                     | Omsättning<br>Q3/2017 | Omsättning<br>Q3/2016 | Rörelseresultat<br>EBITA Q3/2017 | Rörelseresultat<br>EBITA Q3/2016 | EBITA-marginal<br>Q3/2017 | EBITA-marginal<br>Q3/2016 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Medical Solutions        | 459                   | 395                   | 60                               | 52                               | 13,1%                     | 13,2%                     |
| Integrated Solutions     | 819                   | 343                   | 105                              | 29                               | 12,8%                     | 8,5%                      |
| Industrial Solutions     | 473                   | 301                   | 47                               | 30                               | 9,9%                      | 10,0%                     |
| Koncernjust., moderbolag | - 2                   | - 3                   | - 3                              | - 7                              | —                         | —                         |
| <b>Totalt koncernen</b>  | <b>1 749</b>          | <b>1 036</b>          | <b>209</b>                       | <b>104</b>                       | <b>11,9%</b>              | <b>10,0%</b>              |

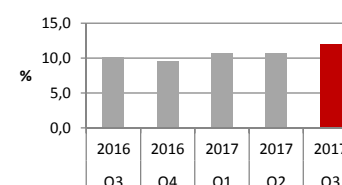
### Omsättning



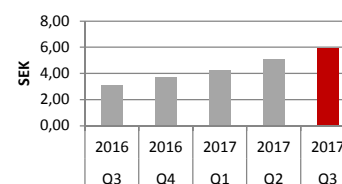
### Rörelseresultat (EBITA)



### EBITA-marginal



### Justerat resultat per aktie



Före och efter utspädning

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

Rörelseresultatet (EBIT) mer än fördubblades och uppgick till 206 MSEK (101).

Resultatet efter finansnetto var 198 MSEK (101). I finansnettot ingick resultateffekter av valutaförändringar med -4 MSEK (+1).

Resultatet efter skatt ökade till 153 MSEK (79). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 5,82 SEK (3,00). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv var 5,93 SEK (3,12).

## Nio månader 2017

### Försäljning och resultat

Koncernens omsättning ökade med 55 procent till 4 794 MSEK (3 095) under de första nio månaderna 2017. Justerat för valuta och förvärv ökade omsättningen med hela 39 procent.

Medical Solutions omsättning ökade med 22 procent till 1 444 MSEK (1 182), Integrated Solutions omsättning med 100 procent till 1 910 MSEK (954) och Industrial Solutions med 50 procent till 1 450 MSEK (966).

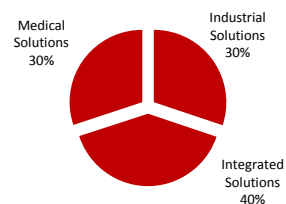
Koncernens rörelseresultat (EBITA) uppgick till 533 MSEK (327) och EBITA-marginalen var 11,1 procent (10,6). Rörelseresultatet (EBIT) var 522 MSEK (317).

Resultatet efter finansnetto ökade till 506 MSEK (313).

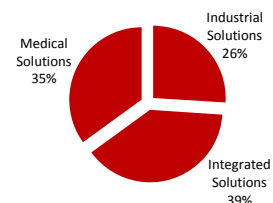
Resultatet efter skatt uppgick till 392 MSEK (241). Resultatet per aktie, före och efter utspädning, var 14,90 SEK (9,16). Justerat resultat per aktie exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv ökade till 15,24 SEK (9,47). Den effektiva skattesatsen var 22,5 procent (23,0).

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 24,7 procent för den senaste tolv månadersperioden (20,6 procent för kalenderåret 2016). Avkastningen på eget kapital var 26,2 procent för den senaste tolv månadersperioden (19,0 procent för kalenderåret 2016). Kassagenereringen för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 73 procent (55 procent för kalenderåret 2016).

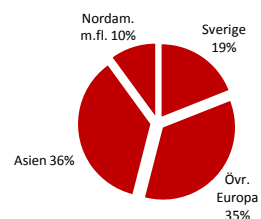
### Affärsområdenas andel av omsättningen



### Affärsområdenas andel av rörelseresultatet (EBITA)



### Omsättning per geografisk marknad



## Medical Solutions

| Omsättning och resultat 9 månader (MSEK) | 2017  | 2016  |
|------------------------------------------|-------|-------|
| Omsättning                               | 1 444 | 1 182 |
| Rörelseresultat (EBITA)                  | 189   | 157   |
| EBITA marginal (%)                       | 13,1  | 13,3  |
| Rörelseresultat (EBIT)                   | 181   | 147   |

Medical Solutions omsättning ökade till 1 444 MSEK (1 182), justerat för valuta och förvärv var omsättningstillväxten starka 9 procent. Volymerna har ökat inom båda sektorerna Medical Devices och Pharma Packaging, men framförallt inom Medical Devices där upprampning av nya kundprojekt har bidragit positivt.

Rörelseresultatet EBITA ökade till 189 MSEK (157). EBITA-marginalen uppgick till 13,1 procent (13,3).

Genomförda förvärv föregående år utvecklas positivt och enligt plan. Den starka tillväxten under de senaste åren medför att Nolato kommer att bygga ut produktionskapaciteten i Ungern, Sverige och Schweiz.

## Integrated Solutions

| Omsättning och resultat 9 månader (MSEK) | 2017  | 2016 |
|------------------------------------------|-------|------|
| Omsättning                               | 1 910 | 954  |
| Rörelseresultat (EBITA)                  | 216   | 90   |
| EBITA marginal (%)                       | 11,3  | 9,4  |
| Rörelseresultat (EBIT)                   | 216   | 90   |

Integrated Solutions omsättning ökade kraftigt och uppgick till 1 910 MSEK (954), justerat för valuta var omsättningstillväxten exceptionellt starka 97 procent. Föregående år var volymerna låga under första halvåret. Satsningen på att bredda affärsområdets kund- och produktbas har utvecklats mycket positivt under andra och tredje kvartalet, framförallt för VHP (inom segmentet e-cigarett). Samtidigt har mobiltelefonprojekten producerats i god volym.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade mycket kraftigt till 216 MSEK (90). EBITA-marginalen uppgick till starka 11,3 procent (9,4). Höga volymer och därmed högt kapacitetsutnyttjande har påverkat marginalen.

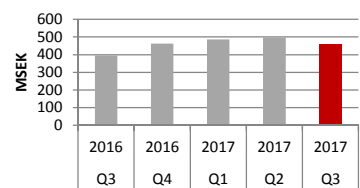
## Industrial Solutions

| Omsättning och resultat 9 månader (MSEK) | 2017  | 2016 |
|------------------------------------------|-------|------|
| Omsättning                               | 1 450 | 966  |
| Rörelseresultat (EBITA)                  | 143   | 98   |
| EBITA marginal (%)                       | 9,9   | 10,1 |
| Rörelseresultat (EBIT)                   | 140   | 98   |

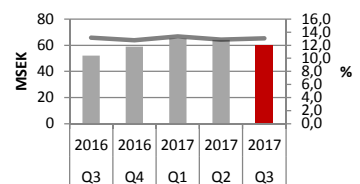
Industrial Solutions omsättning ökade till 1 450 MSEK (966), justerat för valuta och förvärv var omsättningstillväxten hela 20 procent. Volymerna har utvecklats positivt inom flertalet segment, framförallt inom fordon och hygien. Framflyttade marknadspositioner samt hög fakturering av utvecklingsarbete och produktionsutrustning för kommande produktion har bidragit till den starka tillväxten.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 143 MSEK (98), med en EBITA-marginal om 9,9 procent (10,1). Genomfört förvärv under föregående år utvecklas positivt och enligt plan.

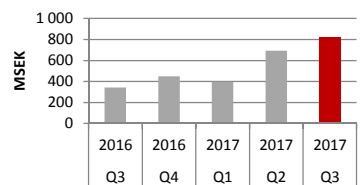
### Medical Solutions omsättning



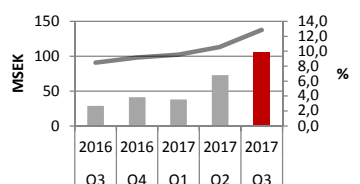
### Medical Solutions rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



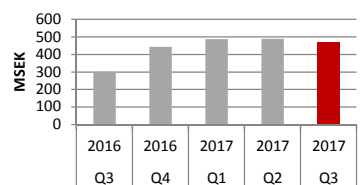
### Integrated Solutions omsättning



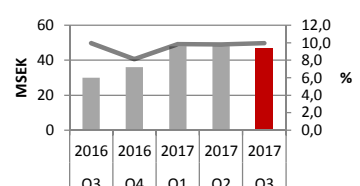
### Integrated Solutions rörelseresultat (EBITA) & EBITA-marginal



### Industrial Solutions omsättning



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



## Kassaflöde

Det kraftigt högre resultatet har medfört ett starkt kassaflöde efter investeringar. Ackumulerat för niomånaders perioden uppgick det till 339 MSEK (110 exkl. förvärv, 94 inkl. förvärv). Förändringen av rörelsekapital var negativ med 38 MSEK (-91). Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar ökade till 212 MSEK (166, exkl. förvärv). Inklusivt förvärv föregående år uppgick nettoinvesteringarna till 212 MSEK (182 MSEK).

Kassaflödet efter investeringar för tredje kvartalet ökade till 308 MSEK (19, exkl. förvärv). Det kraftigt ökade resultatet har bidragit samtidigt som förändringen av rörelsekapital har varit starkt positiv under kvartalet. Det höga behovet av rörelsekapital under andra kvartalets kraftiga ökning av omsättningen har kunnat reduceras under tredje kvartalet, genom ökade leverantörsskulder och minskade kundfordringar. Kundfordringarna har kunnat minskas trots ökande omsättning genom att skulder finansiering hos koncernens kunder har utnyttjats och kundfordringar har sålts i större omfattning än tidigare.

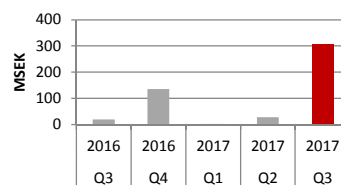
## Finansiell ställning

Nolatos finansiella ställning är fortsatt god, men skuldsättningen har ökat i och med högre aktivitet och tillväxt. Räntebärande tillgångar uppgick till 561 MSEK (240) och räntebärande skulder och avsättningar till 885 MSEK (291).

Under andra kvartalet har utdelning utbetalats med 276 MSEK (263). Nettoskulden uppgick därmed till 324 MSEK (51). Eget kapital uppgick till 1 950 MSEK (1 741). Soliditeten uppgick till 42 procent (58).

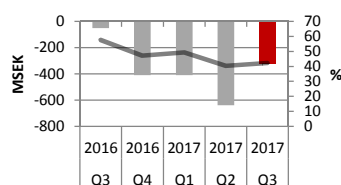
Under andra kvartalet har ett av koncernens kreditavtal förlängts och utökats. Nolato har därefter långsiktiga kreditavtal mellan fyra och fem år på totalt cirka 1,1 miljard. Ytterligare finns kortfristiga finansiella checkräkningskrediter och liknande om cirka 100 MSEK.

## Kassaflöde efter investeringar



Exklusive förvärv och avyttringar

## Finansiell nettoskuld (-) & soliditet



## Resultatanalys för koncernen

|                                                               | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| MSEK                                                          |            |            |                 |                 |                    |               |
| Nettoomsättning                                               | 1 749      | 1 036      | 4 794           | 3 095           | 6 146              | 4 447         |
| Bruttoresultat exklusive avskrivningar                        | 335        | 210        | 925             | 649             | 1 167              | 891           |
| <i>I procent av nettoomsättningen</i>                         | 19,2       | 20,3       | 19,3            | 21,0            | 19,0               | 20,0          |
| Kostnader                                                     | - 72       | - 61       | - 231           | - 193           | - 293              | - 255         |
| <i>I procent av nettoomsättningen</i>                         | 4,1        | 5,9        | 4,8             | 6,2             | 4,8                | 5,7           |
| Rörelseresultat (EBITDA)                                      | 263        | 149        | 694             | 456             | 874                | 636           |
| <i>I procent av nettoomsättningen</i>                         | 15,0       | 14,4       | 14,5            | 14,7            | 14,2               | 14,3          |
| Avskrivningar                                                 | - 54       | - 45       | - 161           | - 129           | - 211              | - 179         |
| Rörelseresultat (EBITA)                                       | 209        | 104        | 533             | 327             | 663                | 457           |
| <i>I procent av nettoomsättningen</i>                         | 11,9       | 10,0       | 11,1            | 10,6            | 10,8               | 10,3          |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv | - 3        | - 3        | - 11            | - 10            | - 15               | - 14          |
| Rörelseresultat (EBIT)                                        | 206        | 101        | 522             | 317             | 648                | 443           |
| Finansiella poster                                            | - 8        | —          | - 16            | - 4             | - 17               | - 5           |
| Resultat efter finansiella poster                             | 198        | 101        | 506             | 313             | 631                | 438           |
| Skatt                                                         | - 45       | - 22       | - 114           | - 72            | - 144              | - 102         |
| <i>I procent av resultat efter finansiella poster</i>         | 22,7       | 21,8       | 22,5            | 23,0            | 22,8               | 23,3          |
| Resultat efter skatt                                          | 153        | 79         | 392             | 241             | 487                | 336           |

## Finansiell ställning

| MSEK                                                  | 2017-09-30   | 2016-09-30   | 2016-12-31   |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Räntebärande skulder, kreditinstitut                  | – 703        | – 160        | – 617        |
| Räntebärande pensionsskulder                          | – 182        | – 131        | – 202        |
| <b>Total låneskuld</b>                                | <b>– 885</b> | <b>– 291</b> | <b>– 819</b> |
| Kassa och bank                                        | 561          | 240          | 411          |
| <b>Finansiell nettoskuld (–)</b>                      | <b>– 324</b> | <b>– 51</b>  | <b>– 408</b> |
| Rörelsekapital                                        | 391          | 308          | 327          |
| <i>I procent av försäljning (genomsnitt) (%)</i>      | <i>5,7</i>   | <i>5,9</i>   | <i>5,9</i>   |
| Sysselsatt kapital                                    | 2 836        | 2 033        | 2 668        |
| <i>Avkastning sysselsatt kapital (genomsnitt) (%)</i> | <i>24,7</i>  | <i>22,4</i>  | <i>20,6</i>  |
| Eget kapital                                          | 1 950        | 1 741        | 1 850        |
| <i>Avkastning eget kapital (genomsnitt) (%)</i>       | <i>26,2</i>  | <i>19,7</i>  | <i>19,0</i>  |

## Personal

Genomsnittligt antal årsanställda under perioden var 7 283 personer (6 062). Ökningen av antal årsanställda är framförallt hänförlig till Integrated Solutions verksamhet i Kina samt personal från förvärvade verksamheter.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets affärsrisker och riskhantering samt hantering av finansiella risker beskrivs i årsredovisningen för 2016 på sidorna 21, 56 – 57 samt i not 4 på sidorna 67 – 68.

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

### Säsongseffekter

Nolato har inga väsentliga säsongsvariationer. Under tredje kvartalet kan dock omsättningen inom Industrial Solutions och i viss mån Medical Solutions påverkas negativt av att semesterperioden ingår i kvartalet såväl för Nolato som för bolagets kunder.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Ägare och legal struktur

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

B-aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm, där Nolato är ett Mid Cap företag och ingår i sektorn Industrials.

Antalet aktieägare uppgick den 30 september till 13 177. De största ägarna utgörs av familjen Jorlén med 10 procent, familjen Boström, familjen Hamrin samt Didner & Gerge Fonder med 9 procent vardera, Lannebo Fonder med 8 procent och SEB Investment Management med 3 procent av kapitalet.

## Kontakt:

- Christer Wahlquist, vd och koncernchef, telefon 070-580 48 48.
- Per-Ola Holmström, vice vd och finansdirektör, telefon 070-576 33 40.

## Analytikermöte 26 oktober:

Vid ett möte för investerare och media i Stockholm den 26 oktober kl 08.30 i Nordstjärnanhuset, Stureplan 3, 2 tr. kommenterar Christer Wahlquist och Per-Ola Holmström delårsrapporten. För deltagande krävs förhandsanmälan senast kl 18.00 den 25 oktober per e-post till [eija.lindberg@nolato.com](mailto:eija.lindberg@nolato.com) eller per telefon 076-633 18 72.

*Denna information är sådan information som Nolato AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 25 oktober 2017 kl 14:30 CET.*

*Rapporten har ej granskats av bolagets revisor.*

## ■ Moderbolaget

I moderbolaget, som inte är rörelsedrivande, uppgick omsättningen till 40 MSEK (40). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 76 MSEK (67). Eventualförpliktelser uppgick till 110 MSEK (129).

## ■ Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt samma principer som i senaste årsredovisningen, vilka beskrivs i årsredovisningen för 2016, sidorna 64 – 66.

De nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningar av IFRS Interpretations Committee, som trätt i kraft sedan 1 januari 2017 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- eller balansräkningar.

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

### ■ IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 kommer att tillämpas från 1 januari 2018 men bedöms inte få inte någon väsentlig kvantitativ påverkan på koncernens redovisning av finansiella instrument.

Kvalitativt så kommer standarden att påverka Nolatos redovisnings- och värderingsprinciper i kommande årsredovisning vad gäller finansiella instrument. Även upplysningar om hur säkringsredovisning tillämpas kommer att uppdateras.

### ■ IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Under 2016 genomförde Nolato en djupare analys av större kundavtal inom koncernens tre affärsområden; Medical Solutions, Integrated Solutions och Industrial Solutions. Nolato har i denna analys gått igenom ingående prestationsåtaganden och hur dessa uppfylls. Nolato har värderat och fastställt transaktionspriser inklusive allokering till prestationsåtaganden. Denna analys har inte bedömts medföra något behov av att ändra nuvarande principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder.

Kvalitativt så kommer standarden att påverka Nolatos redovisnings- och värderingsprinciper i kommande årsredovisning vad gäller intäktsredovisning.

## ■ Valberedning

I enlighet med beslut på Nolatos årsstämma den 26 april 2017, har de fem till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2017, utsett följande personer att ingå i Nolatos valberedning inför årsstämman 2018: Henrik Jorlén (ordförande), Gun Boström, Lovisa Hamrin, Carl Gustafsson (Didner & Gerge Fonder) och Johan Ståhl (Lannebo Fonder).

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

## ■ Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 24 april 2018.

## ■ Kalendarium

- Bokslutskommuniké 2017: 7 februari 2018
- Rapport för tre månader 2018: 24 april 2018
- Årsstämma 2018: 24 april 2018
- Rapport för sex månader 2018: 19 juli 2018
- Rapport för nio månader 2018: 24 oktober 2018

*Torekov den 25 oktober 2017*

*Nolato AB (publ)*

*Christer Wahlquist, vd och koncernchef*

## KORT OM BOLAGET

### ■ Nolatos 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.

Verksamheten omfattar allt från enskilda komponenter, som kunden själv monterar i sin egen produkt, till kompletta produkter, klara att levereras till kundens kund.

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

### ■ Nolatos affärsmodell

Nolatos affärsmodell bygger på ett nära, långsiktigt och innovativt samarbete med kunderna. Genom att komma in tidigt i deras process och därmed kunna stötta dem i såväl utvecklings- som produktionsfasen bidrar Nolato till att kunderna får en så konkurrenskraftig produkt som möjligt.

Genom väl utvecklad och ledande teknologi, brett utvecklings- och designkunnande, kvalificerad projektledning samt högeffektiv produktion skapas mervärde såväl för kunderna som för Nolatos ägare.

### ■ Nolatos strategier

- Tidig medverkan i kundernas utvecklingsprocess
- Nära och långsiktigt samarbete / partnerskap med kunderna
- Innovativa, integrerade och högteknologiska lösningar
- Hög produktivitet / Lean manufacturing
- Förflyttning uppåt i värdekedjan / Höjt förädlingsvärde
- Global närvaro
- Ansvarsfullt företagande

## Koncernens resultaträkning (sammandrag)

| MSEK                                                        | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Nettoomsättning                                             | 1 749      | 1 036      | 4 794           | 3 095           | 6 146              | 4 447         |
| Kostnad sålda varor                                         | - 1 467    | - 869      | - 4 026         | - 2 573         | - 5 186            | - 3 733       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       | <b>282</b> | <b>167</b> | <b>768</b>      | <b>522</b>      | <b>960</b>         | <b>714</b>    |
| Övriga rörelseintäkter                                      | 3          | —          | 8               | 4               | 22                 | 18            |
| Försäljningskostnader                                       | - 26       | - 27       | - 87            | - 82            | - 120              | - 115         |
| Administrationskostnader                                    | - 48       | - 39       | - 152           | - 127           | - 195              | - 170         |
| Övriga rörelsekostnader                                     | - 5        | —          | - 15            | —               | - 19               | - 4           |
|                                                             | - 76       | - 66       | - 246           | - 205           | - 312              | - 271         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                      | <b>206</b> | <b>101</b> | <b>522</b>      | <b>317</b>      | <b>648</b>         | <b>443</b>    |
| Finansiella poster                                          | - 8        | —          | - 16            | - 4             | - 17               | - 5           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                    | <b>198</b> | <b>101</b> | <b>506</b>      | <b>313</b>      | <b>631</b>         | <b>438</b>    |
| Skatt                                                       | - 45       | - 22       | - 114           | - 72            | - 144              | - 102         |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                 | <b>153</b> | <b>79</b>  | <b>392</b>      | <b>241</b>      | <b>487</b>         | <b>336</b>    |
| Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare |            |            |                 |                 |                    |               |
| Av- och nedskrivningar ingår med                            | 57         | 48         | 172             | 139             | 226                | 193           |
| Resultat per aktie, före utspädning (SEK) *                 | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Resultat per aktie, efter utspädning (SEK) *                | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Antal aktier vid utgången av perioden, före utspädning *    | 26 307 408 | 26 307 408 | 26 307 408      | 26 307 408      | 26 307 408         | 26 307 408    |
| Antal aktier vid utgången av perioden, efter utspädning *   | 26 313 754 | 26 307 408 | 26 313 754      | 26 307 408      | 26 313 754         | 26 307 408    |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning *              | 26 307 408 | 26 307 408 | 26 307 408      | 26 307 408      | 26 307 408         | 26 307 408    |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning *             | 26 310 877 | 26 307 408 | 26 309 142      | 26 307 408      | 26 309 142         | 26 307 408    |

\* Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15. Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

## Koncernens totalresultat

| MSEK                                                                | Q3<br>2017  | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                           | <b>153</b>  | <b>79</b>  | <b>392</b>      | <b>241</b>      | <b>487</b>         | <b>336</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |             |            |                 |                 |                    |               |
| <i>Poster som inte kan överföras till periodens res.</i>            |             |            |                 |                 |                    |               |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner                     | 1           | —          | 17              | - 2             | 27                 | 8             |
| Skatt hänf. till poster som inte kan återf. till per. res.          | —           | —          | - 3             | —               | - 5                | - 2           |
|                                                                     | <b>1</b>    | <b>—</b>   | <b>14</b>       | <b>- 2</b>      | <b>22</b>          | <b>6</b>      |
| <i>Poster som har omf. eller kan omf. till periodens res.</i>       |             |            |                 |                 |                    |               |
| Periodens omräkningsdiff. vid omräkn. av utländska verks.           | - 19        | 9          | - 33            | 7               | - 28               | 12            |
| Periodens förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkringar *         | —           | —          | 4               | - 1             | 3                  | - 2           |
| Skatt hänf. till förändr. i verkl. värde på kassaflödessäkr. *      | —           | —          | - 1             | —               | - 1                | —             |
|                                                                     | <b>- 19</b> | <b>9</b>   | <b>- 30</b>     | <b>6</b>        | <b>- 26</b>        | <b>10</b>     |
| <b>Övrigt totalresultat, netto</b>                                  | <b>- 18</b> | <b>9</b>   | <b>- 16</b>     | <b>4</b>        | <b>- 4</b>         | <b>16</b>     |
| <b>Periodens totalres. hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>135</b>  | <b>88</b>  | <b>376</b>      | <b>245</b>      | <b>483</b>         | <b>352</b>    |

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

## Koncernens balansräkning (sammandrag)

| MSEK                                                                                        | 2017-09-30   | 2016-09-30   | 2016-12-31   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                                           |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                                                |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar                                                          | 810          | 534          | 849          |
| Materiella anläggningstillgångar                                                            | 1 205        | 993          | 1 205        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                                                      | 2            | 2            | 2            |
| Övriga långfristiga fordringar                                                              | 1            | 1            | 1            |
| Uppskjuten skattefordran                                                                    | 42           | 44           | 46           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                                          | <b>2 060</b> | <b>1 574</b> | <b>2 103</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                                                |              |              |              |
| Varulager                                                                                   | 534          | 302          | 393          |
| Kundfordringar                                                                              | 1 109        | 717          | 819          |
| Övriga fordringar * 2)                                                                      | 348          | 192          | 198          |
| Kassa och bank                                                                              | 561          | 240          | 411          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                                          | <b>2 552</b> | <b>1 451</b> | <b>1 821</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                                     | <b>4 612</b> | <b>3 025</b> | <b>3 924</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                                             |              |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                                                                         | <b>1 950</b> | <b>1 741</b> | <b>1 850</b> |
| Långfristiga skulder och avsättningar 1)                                                    | 750          | 162          | 803          |
| Uppskjuten skatteskuld 1)                                                                   | 93           | 59           | 88           |
| Kortfristiga skulder och avsättningar * 1) 3)                                               | 1 819        | 1 063        | 1 183        |
| <b>Summa skulder och avsättningar</b>                                                       | <b>2 662</b> | <b>1 284</b> | <b>2 074</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                                       | <b>4 612</b> | <b>3 025</b> | <b>3 924</b> |
| 1) Räntebärande/ej räntebärande skulder och avsättningar:                                   |              |              |              |
| Räntebärande skulder och avsättningar                                                       | 885          | 291          | 819          |
| Ej räntebärande skulder och avsättningar                                                    | 1 777        | 993          | 1 255        |
| <b>Summa skulder och avsättningar</b>                                                       | <b>2 662</b> | <b>1 284</b> | <b>2 074</b> |
| * Finansiella instrument är värderade till verkligt värde enligt värderingshierarki Nivå 2. |              |              |              |
| 2) I övriga fordringar ingår valutaterminer med                                             | 31           | 12           | 10           |
| 3) I kortfristiga skulder och avsättningar ingår valutaterminer med                         | —            | 9            | 4            |

## Koncernens förändring av eget kapital (sammandrag)

| MSEK                                                                              | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Helår<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Eget kapital vid periodens ingång</b>                                          | <b>1 850</b>    | <b>1 759</b>    | <b>1 759</b>  |
| Periodens totalresultat                                                           | 376             | 245             | 352           |
| Utdelningar                                                                       | – 276           | – 263           | – 263         |
| Teckningsoptioner ingående i incitamentsprogram (Serie 1)                         | —               | —               | 2             |
| <b>Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>1 950</b>    | <b>1 741</b>    | <b>1 850</b>  |

Under 2017 lämnades utdelning till moderbolagets aktieägare om 276 MSEK, vilket motsvarade en utdelning om 10,50 SEK per aktie. Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15. Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

## Koncernens kassaflödesanalys (sammandrag)

| MSEK                                                       | Q3<br>2017 | Q3<br>2016  | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|------------------------------------------------------------|------------|-------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Kassafl. från den löp. verks. före förändr. av rörelsekap. | 225        | 122         | 589             | 367             | 729                | 507           |
| Förändringar i rörelsekapital                              | 156        | - 52        | - 38            | - 91            | 12                 | - 41          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>            | <b>381</b> | <b>70</b>   | <b>551</b>      | <b>276</b>      | <b>741</b>         | <b>466</b>    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                   | - 73       | - 67        | - 212           | - 182           | - 649              | - 619         |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>           | <b>308</b> | <b>3</b>    | <b>339</b>      | <b>94</b>       | <b>92</b>          | <b>- 153</b>  |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                  | - 102      | - 15        | - 154           | - 257           | 260                | 157           |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                | <b>206</b> | <b>- 12</b> | <b>185</b>      | <b>- 163</b>    | <b>352</b>         | <b>4</b>      |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                  | <b>380</b> | <b>250</b>  | <b>411</b>      | <b>403</b>      | <b>—</b>           | <b>403</b>    |
| Valutakursdifferens i likvida medel                        | - 25       | 2           | - 35            | —               | —                  | 4             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                    | <b>561</b> | <b>240</b>  | <b>561</b>      | <b>240</b>      | <b>—</b>           | <b>411</b>    |

## Resultat per aktie

| MSEK                                                      | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| <b>Resultat efter skatt</b>                               | <b>153</b> | <b>79</b>  | <b>392</b>      | <b>241</b>      | <b>487</b>         | <b>336</b>    |
| Justerat resultat:                                        |            |            |                 |                 |                    |               |
| Avskrivningar på immateriella tillg. från företagsförvärv | 3          | 3          | 11              | 10              | 15                 | 14            |
| Skatt på avskrivningar                                    | —          | —          | - 2             | - 2             | - 3                | - 3           |
| <b>Justerat resultat</b>                                  | <b>156</b> | <b>82</b>  | <b>401</b>      | <b>249</b>      | <b>499</b>         | <b>347</b>    |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning *            | 26 307 408 | 26 307 408 | 26 307 408      | 26 307 408      | 26 307 408         | 26 307 408    |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning *           | 26 310 877 | 26 307 408 | 26 309 142      | 26 307 408      | 26 309 142         | 26 307 408    |
| Resultat per aktie, före utspädning (SEK) *               | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Resultat per aktie, efter utspädning (SEK) *              | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Justerat resultat per aktie, före utspädning (SEK) *      | 5,93       | 3,12       | 15,24           | 9,47            | 18,96              | 13,19         |
| Justerat resultat per aktie, efter utspädning (SEK) *     | 5,93       | 3,12       | 15,24           | 9,47            | 18,96              | 13,19         |

## Femårsöversikt

|                                                                      | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning (MSEK)                                               | 4 447 | 4 726 | 4 234 | 4 522 | 3 874 |
| Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)                                       | 457   | 570   | 470   | 427   | 303   |
| EBITA-marginal (%)                                                   | 10,3  | 12,1  | 11,1  | 9,4   | 7,8   |
| Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)                                        | 443   | 556   | 454   | 411   | 287   |
| Resultat efter finansiella poster (MSEK)                             | 438   | 555   | 462   | 403   | 272   |
| Resultat efter skatt (MSEK)                                          | 336   | 420   | 364   | 314   | 202   |
| Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar (MSEK) | 245   | 288   | 127   | 362   | 317   |
| Kassagenerering (%)                                                  | 55    | 52    | 28    | 82    | 111   |
| Avkastning på sysselsatt kapital (%)                                 | 20,6  | 29,6  | 28,4  | 26,7  | 19,4  |
| Avkastning på eget kapital (%)                                       | 19,0  | 25,3  | 25,0  | 24,9  | 17,7  |
| Finansiell nettoskuld (-) / nettotillgång (+) (MSEK)                 | - 408 | 122   | 59    | 122   | - 113 |
| Soliditet (%)                                                        | 47    | 54    | 54    | 52    | 44    |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) *                | 12,77 | 15,97 | 13,84 | 11,94 | 7,68  |
| Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK) *       | 13,19 | 16,35 | 14,29 | 12,39 | 8,13  |
| Utdelning per aktie (SEK)                                            | 10,50 | 10,00 | 8,50  | 8,00  | 6,00  |
| Antal årsanställda                                                   | 6 418 | 7 759 | 8 020 | 9 357 | 8 421 |

\* Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15. Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

## Kvartalsdata koncernen i sammandrag

|                                                                              |      | Q1     | Q2     | Q3     | Q4     | Helår  |
|------------------------------------------------------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning (MSEK)                                                       | 2017 | 1 370  | 1 675  | 1 749  | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 1 022  | 1 037  | 1 036  | 1 352  | 4 447  |
|                                                                              | 2015 | 1 073  | 1 280  | 1 084  | 1 289  | 4 726  |
| Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)                                              | 2017 | 199    | 232    | 263    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 155    | 152    | 149    | 180    | 636    |
|                                                                              | 2015 | 164    | 208    | 185    | 180    | 737    |
| Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)                                               | 2017 | 146    | 178    | 209    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 113    | 110    | 104    | 130    | 457    |
|                                                                              | 2015 | 123    | 167    | 142    | 138    | 570    |
| EBITA-marginal (%)                                                           | 2017 | 10,7   | 10,6   | 11,9   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 11,1   | 10,6   | 10,0   | 9,6    | 10,3   |
|                                                                              | 2015 | 11,5   | 13,0   | 13,1   | 10,7   | 12,1   |
| Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)                                                | 2017 | 142    | 174    | 206    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 110    | 106    | 101    | 126    | 443    |
|                                                                              | 2015 | 119    | 163    | 139    | 135    | 556    |
| Resultat efter finansnetto (MSEK)                                            | 2017 | 138    | 170    | 198    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 109    | 103    | 101    | 125    | 438    |
|                                                                              | 2015 | 121    | 162    | 137    | 135    | 555    |
| Resultat efter skatt (MSEK)                                                  | 2017 | 108    | 131    | 153    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 83     | 79     | 79     | 95     | 336    |
|                                                                              | 2015 | 93     | 125    | 105    | 97     | 420    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)                              | 2017 | 67     | 103    | 381    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 93     | 113    | 70     | 190    | 466    |
|                                                                              | 2015 | 217    | 9      | 153    | 153    | 532    |
| Kassaflöde fr. den löp. verks. per aktie före & efter utsp. (SEK) *          | 2017 | 2,55   | 3,92   | 14,48  | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 3,54   | 4,30   | 2,66   | 7,22   | 17,71  |
|                                                                              | 2015 | 8,25   | 0,34   | 5,82   | 5,82   | 20,22  |
| Kassaflöde efter investeringar exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)                | 2017 | 3      | 28     | 308    | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 30     | 61     | 19     | 135    | 245    |
|                                                                              | 2015 | 104    | – 52   | 120    | 116    | 288    |
| Kassafl. eft. inv. exkl. förv. o avyttr. per akt. före & efter utsp. (SEK) * | 2017 | 0,11   | 1,06   | 11,71  | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 1,14   | 2,32   | 0,72   | 5,13   | 9,31   |
|                                                                              | 2015 | 3,95   | – 1,98 | 4,56   | 4,41   | 10,95  |
| Resultat per aktie, före & efter utspädning (SEK) *                          | 2017 | 4,11   | 4,98   | 5,82   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 3,16   | 3,00   | 3,00   | 3,61   | 12,77  |
|                                                                              | 2015 | 3,54   | 4,75   | 3,99   | 3,69   | 15,97  |
| Justerat resultat per aktie, före & efter utspädning (SEK) *                 | 2017 | 4,22   | 5,09   | 5,93   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 3,23   | 3,12   | 3,12   | 3,72   | 13,19  |
|                                                                              | 2015 | 3,65   | 4,86   | 4,07   | 3,77   | 16,35  |
| Eget kapital per aktie, före & efter utspädning (SEK) *                      | 2017 | 74     | 69     | 74     | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 70     | 63     | 66     | 70     | 70     |
|                                                                              | 2015 | 65     | 60     | 64     | 67     | 67     |
| Avkastning på totalt kapital (%)                                             | 2017 | 14,0   | 14,8   | 16,1   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 17,8   | 16,0   | 14,7   | 13,7   | 13,7   |
|                                                                              | 2015 | 17,6   | 19,5   | 19,8   | 18,3   | 18,3   |
| Avkastning på sysselsatt kapital (%)                                         | 2017 | 20,8   | 22,3   | 24,7   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 27,2   | 24,8   | 22,4   | 20,6   | 20,6   |
|                                                                              | 2015 | 28,5   | 31,6   | 32,0   | 29,6   | 29,6   |
| Avkastning på operativt kapital (%)                                          | 2017 | 24,3   | 25,7   | 29,1   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 34,2   | 28,9   | 26,1   | 24,4   | 24,4   |
|                                                                              | 2015 | 34,7   | 36,4   | 37,3   | 35,3   | 35,3   |
| Avkastning på eget kapital (%)                                               | 2017 | 20,0   | 22,9   | 26,2   | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 23,2   | 22,5   | 19,7   | 19,0   | 19,0   |
|                                                                              | 2015 | 25,1   | 30,1   | 29,6   | 25,3   | 25,3   |
| Slutkurs Nolato B aktie (Nasdaq Stockholm)                                   | 2017 | 267,00 | 316,50 | 393,00 | —      | —      |
|                                                                              | 2016 | 227,50 | 221,50 | 263,00 | 263,00 | 263,00 |
|                                                                              | 2015 | 208,50 | 189,50 | 210,00 | 257,50 | 257,50 |

\* Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15.

Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

## Kvartalsdata affärsområden

| Nettoomsättning (MSEK)         |      | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | Helår |
|--------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Medical Solutions              | 2017 | 487   | 498   | 459   | —     | —     |
|                                | 2016 | 390   | 397   | 395   | 463   | 1 645 |
|                                | 2015 | 344   | 365   | 368   | 387   | 1 464 |
| Integrated Solutions           | 2017 | 399   | 692   | 819   | —     | —     |
|                                | 2016 | 300   | 311   | 343   | 448   | 1 402 |
|                                | 2015 | 418   | 584   | 434   | 581   | 2 017 |
| Industrial Solutions           | 2017 | 488   | 489   | 473   | —     | —     |
|                                | 2016 | 334   | 331   | 301   | 443   | 1 409 |
|                                | 2015 | 312   | 332   | 282   | 325   | 1 251 |
| Koncernjusteringar, moderbolag | 2017 | – 4   | – 4   | – 2   | —     | —     |
|                                | 2016 | – 2   | – 2   | – 3   | – 2   | – 9   |
|                                | 2015 | – 1   | – 1   | —     | – 4   | – 6   |
| Totalt koncernen               | 2017 | 1 370 | 1 675 | 1 749 | —     | —     |
|                                | 2016 | 1 022 | 1 037 | 1 036 | 1 352 | 4 447 |
|                                | 2015 | 1 073 | 1 280 | 1 084 | 1 289 | 4 726 |

| Rörelseresultat (EBITA) (MSEK) |                    | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Helår |
|--------------------------------|--------------------|------|------|------|------|-------|
| Medical Solutions              | 2017               | 65   | 64   | 60   | —    | —     |
|                                | EBITA-marginal (%) | 13,3 | 12,9 | 13,1 | —    | —     |
|                                | 2016               | 52   | 53   | 52   | 59   | 216   |
| Integrated Solutions           | EBITA-marginal (%) | 13,3 | 13,4 | 13,2 | 12,7 | 13,1  |
|                                | 2015               | 46   | 47   | 51   | 47   | 191   |
|                                | EBITA-marginal (%) | 13,4 | 12,9 | 13,9 | 12,1 | 13,0  |
| Industrial Solutions           | 2017               | 38   | 73   | 105  | —    | —     |
|                                | EBITA-marginal (%) | 9,5  | 10,5 | 12,8 | —    | —     |
|                                | 2016               | 33   | 28   | 29   | 41   | 131   |
| Koncernjusteringar, moderbolag | EBITA-marginal (%) | 11,0 | 9,0  | 8,5  | 9,2  | 9,3   |
|                                | 2015               | 47   | 101  | 63   | 61   | 272   |
|                                | EBITA-marginal (%) | 11,2 | 17,3 | 14,5 | 10,5 | 13,5  |
| Totalt koncernen               | 2017               | 48   | 48   | 47   | —    | —     |
|                                | EBITA-marginal (%) | 9,8  | 9,8  | 9,9  | —    | —     |
|                                | 2016               | 34   | 34   | 30   | 36   | 134   |
| Koncernjusteringar, moderbolag | EBITA-marginal (%) | 10,2 | 10,3 | 10,0 | 8,1  | 9,5   |
|                                | 2015               | 34   | 34   | 30   | 34   | 132   |
|                                | EBITA-marginal (%) | 10,9 | 10,2 | 10,6 | 10,5 | 10,6  |
| Totalt koncernen               | 2017               | – 5  | – 7  | – 3  | —    | —     |
|                                | 2016               | – 6  | – 5  | – 7  | – 6  | – 24  |
|                                | 2015               | – 4  | – 15 | – 2  | – 4  | – 25  |
| Totalt koncernen               | 2017               | 146  | 178  | 209  | —    | —     |
|                                | EBITA-marginal (%) | 10,7 | 10,6 | 11,9 | —    | —     |
|                                | 2016               | 113  | 110  | 104  | 130  | 457   |
| Totalt koncernen               | EBITA-marginal (%) | 11,1 | 10,6 | 10,0 | 9,6  | 10,3  |
|                                | 2015               | 123  | 167  | 142  | 138  | 570   |
|                                | EBITA-marginal (%) | 11,5 | 13,0 | 13,1 | 10,7 | 12,1  |

| Av- och nedskrivningar (MSEK) |      | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Helår |
|-------------------------------|------|----|----|----|----|-------|
| Medical Solutions             | 2017 | 27 | 27 | 27 | —  | —     |
|                               | 2016 | 22 | 22 | 23 | 25 | 92    |
|                               | 2015 | 20 | 22 | 22 | 22 | 86    |
| Integrated Solutions          | 2017 | 9  | 8  | 8  | —  | —     |
|                               | 2016 | 9  | 9  | 9  | 9  | 36    |
|                               | 2015 | 11 | 11 | 10 | 10 | 42    |
| Industrial Solutions          | 2017 | 21 | 22 | 23 | —  | —     |
|                               | 2016 | 14 | 15 | 16 | 20 | 65    |
|                               | 2015 | 14 | 12 | 14 | 13 | 53    |
| Totalt koncernen              | 2017 | 57 | 57 | 58 | —  | —     |
|                               | 2016 | 45 | 46 | 48 | 54 | 193   |
|                               | 2015 | 45 | 45 | 46 | 45 | 181   |

## Nyckeltal

|                                                                    | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Nettoomsättning (MSEK)                                             | 1 749      | 1 036      | 4 794           | 3 095           | 6 146              | 4 447         |
| Omsättningsstillväxt (%)                                           | 69         | - 4        | 55              | - 10            | 40                 | - 6           |
| Andel omsättning utanför Sverige (%)                               | 84         | 67         | 81              | 72              | 82                 | 76            |
| Rörelseresultat (EBITDA) (MSEK)                                    | 263        | 149        | 694             | 456             | 874                | 636           |
| Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)                                     | 209        | 104        | 533             | 327             | 663                | 457           |
| EBITA-marginal (%)                                                 | 11,9       | 10,0       | 11,1            | 10,6            | 10,8               | 10,3          |
| Resultat efter finansiella poster (MSEK)                           | 198        | 101        | 506             | 313             | 631                | 438           |
| Vinstmarginal (%)                                                  | 11,3       | 9,7        | 10,6            | 10,1            | 10,3               | 9,8           |
| Resultat efter skatt (MSEK)                                        | 153        | 79         | 392             | 241             | 487                | 336           |
| Avkastning på totalt kapital (%)                                   | 16,1       | 14,7       | 16,1            | 14,7            | 16,1               | 13,7          |
| Avkastning på sysselsatt kapital (%)                               | 24,7       | 22,4       | 24,7            | 22,4            | 24,7               | 20,6          |
| Avkastning på operativt kapital (%)                                | 29,1       | 26,1       | 29,1            | 26,1            | 29,1               | 24,4          |
| Avkastning på eget kapital (%)                                     | 26,2       | 19,7       | 26,2            | 19,7            | 26,2               | 19,0          |
| Soliditet (%)                                                      | 42         | 58         | 42              | 58              | 42                 | 47            |
| Skuldsättningsgrad (%)                                             | 45         | 17         | 45              | 17              | 45                 | 44            |
| Räntetäckningsgrad (ggr)                                           | 52         | 68         | 56              | 79              | 55                 | 67            |
| Nettoinv., kassaflödespäv. exkl. förvärv o avyttr. (MSEK)          | 73         | 51         | 212             | 166             | 267                | 221           |
| Kassafl. efter invest., exkl förvärv och avyttringar (MSEK)        | 308        | 19         | 339             | 110             | 474                | 245           |
| Kassagenerering (%)                                                | —          | —          | —               | —               | 73                 | 55            |
| Finansiell nettoskuld (-)                                          | - 324      | - 51       | - 324           | - 51            | - 324              | - 408         |
| Resultat per aktie, före & efter utspädning (SEK) *                | 5,82       | 3,00       | 14,90           | 9,16            | 18,51              | 12,77         |
| Justerat resultat per aktie, före & efter utspädning (SEK) *       | 5,93       | 3,12       | 15,24           | 9,47            | 18,96              | 13,19         |
| Kassafl. fr. den löp. verks. per aktie, före & efter utsp. (SEK) * | 14,48      | 2,66       | 20,94           | 10,49           | 28,17              | 17,71         |
| Kfl. per aktie, exkl förv. och avyttr., före & efter utsp. (SEK) * | 11,71      | 0,72       | 12,89           | 4,18            | 18,02              | 9,31          |
| Eget kapital per aktie, före & efter utspädning (SEK) *            | —          | —          | 74              | 66              | —                  | 70            |
| Antal årsanställda                                                 | —          | —          | 7 283           | 6 062           | —                  | 6 418         |

\* Koncernen har vid periodens slut ett teckningsoptionsprogram Serie 1. Programmet är från 2016 med inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15. Teckningskursen är 296,30 kr. Programmet har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmet maximalt 240 500 nya B-aktier.

## Avstämning av koncernens resultat före skatt

| MSEK                                       | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>              |                 |                 |                    |               |
| Medical Solutions                          | 181             | 147             | 237                | 203           |
| Integrated Solutions                       | 216             | 90              | 257                | 131           |
| Industrial Solutions                       | 140             | 98              | 175                | 133           |
| Koncernjusteringar, moderbolag             | - 15            | - 18            | - 21               | - 24          |
| <b>Koncernens rörelseresultat (EBIT)</b>   | <b>522</b>      | <b>317</b>      | <b>648</b>         | <b>443</b>    |
| Finansnetto (ej fördelat per affärsområde) | - 16            | - 4             | - 17               | - 5           |
| <b>Koncernens resultat före skatt</b>      | <b>506</b>      | <b>313</b>      | <b>631</b>         | <b>438</b>    |

## Moderbolagets resultaträkning (sammandrag)

|                                          | Q3<br>2017 | Q3<br>2016 | Q1 - Q3<br>2017 | Q1 - Q3<br>2016 | Rullande<br>12 mån | Helår<br>2016 |
|------------------------------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|
| MSEK                                     |            |            |                 |                 |                    |               |
| Nettoomsättning                          | 13         | 14         | 40              | 40              | 46                 | 46            |
| Försäljningskostnader                    | - 1        | - 1        | - 5             | - 3             | - 7                | - 5           |
| Administrationskostnader                 | - 10       | - 11       | - 39            | - 34            | - 49               | - 44          |
| Övriga rörelseintäkter                   | 2          | 1          | 4               | 2               | 4                  | 2             |
| Övriga rörelsekostnader                  | - 5        | - 6        | - 18            | - 19            | - 26               | - 27          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>- 1</b> | <b>- 3</b> | <b>- 18</b>     | <b>- 14</b>     | <b>- 32</b>        | <b>- 28</b>   |
| Resultat från andelar i koncernföretag   | —          | 5          | 77              | 68              | 101                | 92            |
| Finansiella intäkter                     | 11         | 5          | 21              | 15              | 26                 | 20            |
| Finansiella kostnader                    | 10         | 2          | - 4             | - 2             | - 16               | - 14          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>20</b>  | <b>9</b>   | <b>76</b>       | <b>67</b>       | <b>79</b>          | <b>70</b>     |
| Bokslutsdispositioner                    | —          | —          | —               | —               | 241                | 241           |
| Skatt                                    | —          | —          | —               | 1               | - 50               | - 49          |
| <b>Resultat efter skatt</b>              | <b>20</b>  | <b>9</b>   | <b>76</b>       | <b>68</b>       | <b>270</b>         | <b>262</b>    |
| Av- och nedskrivningar ingår med         | —          | —          | 1               | —               | 1                  | —             |

## Moderbolagets balansräkning (sammandrag)

| MSEK                                  | 2017-09-30   | 2016-09-30   | 2016-12-31   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 4            | —            | —            |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1            | 1            | 1            |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 1 634        | 1 163        | 1 653        |
| Uppskjuten skattefordran              | 14           | 14           | 13           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>1 653</b> | <b>1 178</b> | <b>1 667</b> |
| Övriga fordringar                     | 309          | 255          | 498          |
| Kassa och bank                        | —            | 37           | 75           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>309</b>   | <b>292</b>   | <b>573</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>1 962</b> | <b>1 470</b> | <b>2 240</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |              |              |              |
| Eget kapital                          | 917          | 924          | 1 118        |
| Obeskattade reserver                  | 163          | 129          | 163          |
| Övriga avsättningar                   | 13           | 12           | 13           |
| Långfristiga skulder                  | 514          | 55           | 545          |
| Kortfristiga skulder                  | 355          | 350          | 401          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>1 962</b> | <b>1 470</b> | <b>2 240</b> |

### Transaktioner med närstående:

| MSEK        | Period       | Försäljning<br>av tjänster | Inköp<br>av tjänster | Ränte-<br>intäkter | Ränte-<br>kostnader | Res. fr. andelar<br>i koncernföretag | Fordran på närst.<br>på balansdagen | Skuld till närst.<br>på balansdagen |
|-------------|--------------|----------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Närstående  |              |                            |                      |                    |                     |                                      |                                     |                                     |
| Dotterbolag | jan-sep 2017 | 40                         | - 4                  | 15                 | —                   | 77                                   | 646                                 | 253                                 |
| Dotterbolag | jan-sep 2016 | 40                         | - 3                  | 15                 | —                   | 68                                   | 635                                 | 227                                 |

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

## Definitioner - IFRS-mått

### Resultat per aktie

Periodens resultat som hänför sig till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

### Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före skatt samt finansiella intäkter och kostnader.

## Definitioner - Alternativa nyckeltal

Nolato presenterar vissa finansiella mått i denna rapport som inte definieras enligt IFRS. Nolato anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

### 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.

### Genomsnittligt antal aktier

Genomsnittligt antal aktier före utspädning utgörs av moderbolagets vägda genomsnittliga antal utestående aktier under perioden. Efter utspädning adderas ett vägt snitt av de aktier som eventuellt kommer att emitteras som ett resultat av pågående teckningsoptions-program, men endast till den del som genomsnittlig börskurs under perioden överstiger optionernas teckningskurs.

### Justerat resultat per aktie

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

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

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

Kassaflöde före finansieringsverksamheten i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Kassagenerering

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

### Nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minskat med räntebärande tillgångar.

### 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.

### 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.

## Framtidsinriktad information

En del redovisade poster rör framtida händelser och det faktiska utfallet kan komma att se väsentligt annorlunda ut. Förutom de faktorer som uttryckligen har kommenterats kan även andra faktorer väsentligt påverka det faktiska utfallet, exempelvis de ekonomiska förutsättningarna, valutakurser och räntenivåer, politiska risker, konkurrens och prissättning, produktutveckling, kommersialisering och tekniska svårigheter, problem med leveranser samt kreditförluster hos kunderna.

