

ÅRSREDOVISNING 2018

*Stark utveckling
för Nolato*



”Rekordår medför stark finansiell ställning och föreslagen höjd utdelning”

Vårt erbjudande

Nolato ska vara kundens första val som samarbetspartner

Vårt erbjudande omfattar flertalet teknologier inom det polymera området och sträcker sig längs hela värdekedjan – från lösningsorienterad utveckling till levererad produkt.



Vi är Ett Nolato

Ett Nolato innebär att våra kunder kan ta del av en helhetslösning av teknologier och produkter med bidrag av alla tre affärsområdens kompetenser och resurser.



Innehåll

Nolato i korthet	3
2018 i korthet	4
Kommentar av vd och koncernchef	6
Nolatos strategiska inriktning	8
Nolatos omvärld	9
Nolatos vision	10
Nolatos värderingar	11
Mål och strategi	12
Affärsidé och affärsmodell	14
Tillverkningsteknologier	16
Hållbar utveckling	18
Nolatos affärsområden	26
Aktien och ägarerna	40
Bolagsstyrning	42
Styrelse	44
Koncernledning	46
Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter *)	47

*) Innehållet på sidorna 47–92 är reviderat.



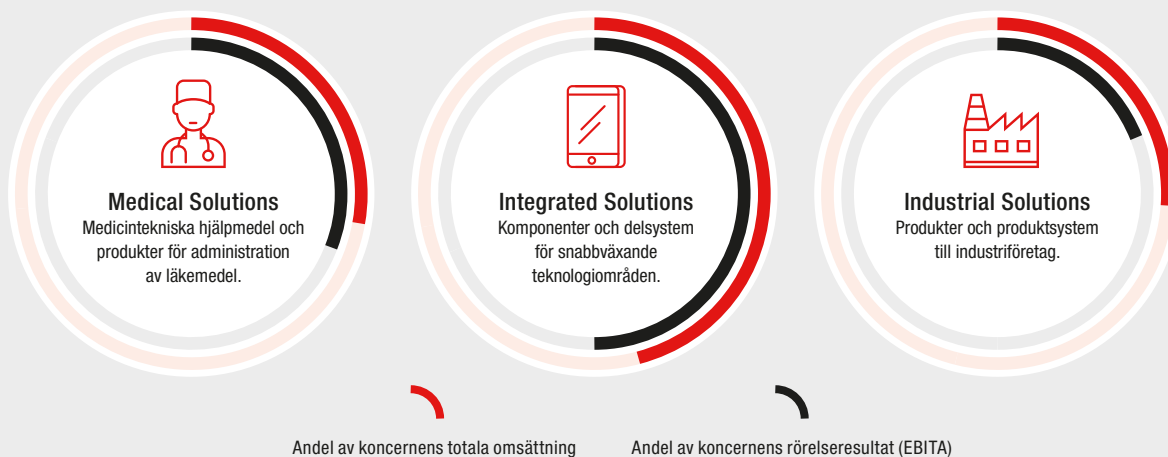
Den tryckta årsredovisningen skickas per post till de aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den. Den kan också beställas på www.nolato.se, där den även finns digitalt. Nya aktieägare erbjuds i ett välkomstbrev att få kommande årsredovisningar så länge de äger aktier i bolaget. Årsredovisningen finns även i en engelsk version.

Vår aktie

Nolato börsnoterades 1984. B-aktierna, STO:NOLA B, är noterade på Nasdaq Stockholm, där Nolato är ett Large Cap-företag i sektorn Industrials.

Nolatokoncernen i korthet

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



80 år

Vår historia

Nolato grundades 1938 som Nordiska Latexfabriken i Torekov AB, och har genom organisk tillväxt och förvärv utvecklats till dagens globala koncern. Vårt huvudkontor finns fortsatt i Torekov, medan verksamheten numera till största delen återfinns utanför Sverige.

Värdegrund



Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande. Grundläggande för oss är att en effektiv affärsverksamhet måste kombineras med etik, socialt ansvar och miljöhänsyn.

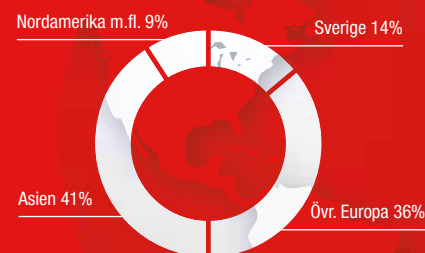
Medarbetare

6 400

Medelantalet anställda vid Nolato under 2018.



Vår globala närvaro



Viktiga händelser 2018

- ▶ 2018 var ett rekordår med mycket stark tillväxt kombinerad med marginalförstärkning.
- ▶ Nolato's omsättning ökade under 2018 med 21 procent till 8.102 MSEK (6.720).
- ▶ Rörelseresultatet (EBITA) ökade med 24 procent till 949 MSEK (763).
- ▶ Rörelsemarginal (EBITA) på 11,7 procent (11,4).
- ▶ Resultatet per aktie före utspädning ökade till 27,44 SEK (21,74).

Hållbar utveckling

- ▶ Fokus på ökad användning av biobaserade och återvunna plastråvaror.
- ▶ Energianvändningen minskade till 0,022 GWh/MSEK nettoomsättning (0,028).
- ▶ Utsläppen av växthusgasen koldioxid minskade till 4,5 ton/MSEK nettoomsättning (7,3).
- ▶ Lågt antal arbetsolyckor – 4,1 olyckor med frånvaro/miljon arbetade timmar (3,7).



Medical Solutions

Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	2 270	1 955
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	295	257
EBITA-marginal %	13,0	13,1
Medelantal anställda	1 497	1 395

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



Integrated Solutions

Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	3 720	2 810
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	473	332
EBITA-marginal %	12,7	11,8
Medelantal anställda	3 868	4 928

Design, utveckling och tillverkning av avancerade komponenter, delsystem och färdigförpackade produkter inom konsumentelektronik. Inom EMC & Thermal sker utveckling och tillverkning av produkter och system för skärmning samt värmeavledning av elektronik.

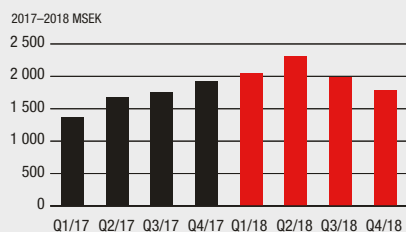


Industrial Solutions

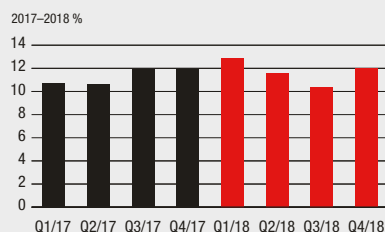
Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	2 119	1 968
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	186	195
EBITA-marginal %	8,8	9,9
Medelantal anställda	1 078	920

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

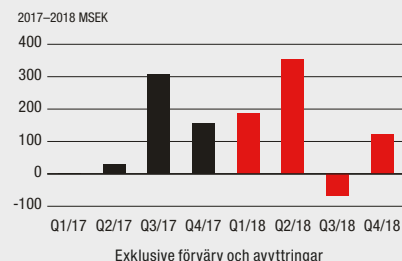
Omsättning per kvartal



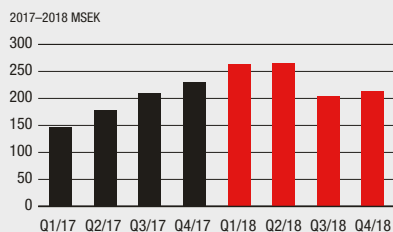
EBITA-marginal per kvartal



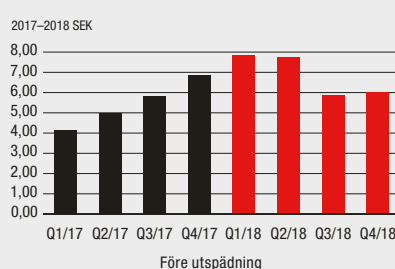
Kassaflöde efter investeringar per kvartal



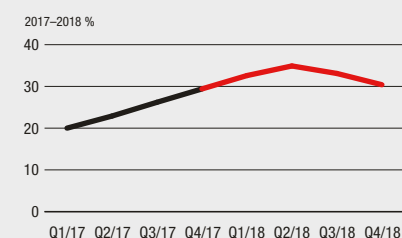
Rörelseresultat (EBITA) per kvartal



Resultat per aktie per kvartal



Avkastning på eget kapital per kvartal



Finansiella nyckeltal

MSEK (om inte annat anges)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	8 102	6 720	4 447	4 726	4 234
Rörelseresultat (EBITDA) ¹⁾	1 189	980	636	737	619
Rörelseresultat (EBITA) ²⁾	949	763	457	570	470
EBITA-marginal %	11,7	11,4	10,3	12,1	11,1
Resultat efter finansiella poster	921	731	438	555	462
Resultat efter skatt	722	572	336	420	364
Resultat per aktie, före utspädning ³⁾ SEK	27,44	21,74	12,77	15,97	13,84
Justerat resultat per aktie, före utspädning ^{3) 4)} SEK	27,67	22,16	13,19	16,35	14,29
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar	593	496	245	288	127
Avkastning på sysselsatt kapital %	29,7	26,6	20,6	29,6	28,4
Avkastning på eget kapital %	30,4	29,4	19,0	25,3	25,0
Kassagenerering %	60	66	55	52	28
Soliditet %	50	45	47	54	54
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-)	159	-153	-408	122	59
Utdelning per aktie (2018 förslag) SEK	14,00	12,50	10,50	10,00	8,50
Medelantal anställda	6 449	7 249	6 418	7 759	8 020

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⁾ Koncernen har vid periodens slut tre teckningsoptionsprogram Serie 1, Serie 2 och Serie 3. Serie 1 har inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15, Serie 2 från 2020-05-01 till 2020-12-15 och Serie 3 från 2021-05-01 till 2021-12-15. Teckningskurs för Serie 1 är 296,30 kr/st, för Serie 2 är den 485,10 kr/st och för Serie 3 är den 502,00 kr/st. Programmen har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmen maximalt 630.200 nya B-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.

Högsta omsättningen hittills i Nolatos historia

► Det mesta har gått Nolatos väg under 2018. Vad är det enligt dig som främst ligger bakom toppresultatet?

– Enligt min mening är det ett antal faktorer som samsplar. För det första är det glädjande att vi sett en stark tillväxt inom samtliga tre affärsområden. Omsättningstillväxten för Medical Solutions var starka 12 procent och för Industrial Solutions goda 6 procent, jämfört med 2017. Integrated Solutions utmärkte sig särskilt genom att leverera en tillväxt på 28 procent, där framförallt affären inom Vaporiser Heating Products (VHP) levererade höga lanseringsvolymmer tillsammans med en omfattande lageruppbyggnad hos kund.

– Vi visar också att vi kan agera snabbt och flexibelt för att möta förändrade kundbehov, genom att ha förmågan att tillföra fler resurser, att följa med kunden ut på nya marknader och, inte minst, att ha kraft och mod att satsa på att expandera vår produktionskapacitet. Ytterligare framgångsfaktorer är lyckade förvärv som levererat över förväntan och att de många synergier som växer fram mellan affärsområdena inte bara stärker vårt erbjudande utan också genererar verklig kundnytta. Sist, men inte minst, är det Nolatos alla medarbetare. Det är de som gör Nolato till den koncern vi är idag. Det är fantastiskt att få leda en verksamhet som är så full av engagerade och motiverade medarbetare vars kompetenser och färdigheter gör att vi kan möta varje enskild kunds utmaning och omvandla den till en affärsmöjlighet.

► Vilka strategiska och affärsmässiga vägval har varit utmärkande för året?

– Vi har under året fortsatt vår medvetna strategiska förflyttning mot en global utvecklings- och produktionspartner till våra kunder. Ett led i denna förflyttning har

varit satsningen på produktutvecklingsstöd via utökad kapacitet för prototyp- och pilot-tillverkning kombinerat med digitalisering för virtuell produktutveckling. Satsningen innebär att vi kan hjälpa våra kunder med en effektivare produktutveckling samt minimera utvecklingstiden för nya produkter. Vi har under året även expanderat ett antal av våra befintliga produktionsenheter samt etablerat Nolato på ett antal nya geografier.

Exempelvis följer nu Industrial Solutions en av sina kunder in på en ny marknad och etablerar sin första produktionsenhet i USA. Integrated Solutions har etablerat en produktionsenhet i Ungern och under andra halvåret startades en produktionsenhet i Suzhou för att kunna transferera delar av produktionen från Beijing. En etablering som breddar den geografiska närvaron tillsammans med att ökad flexibilitet och diversifiering erhålls.

► Nolatos förflyttning mot positionen som kundens *solutions provider* – vilka krav ställer detta på Nolato och hur har ni levererat så här långt?

– Att vara kundens *solutions provider* innebär att vi är en central del av kundens produktutveckling och tar ansvar för en effektiv och stabil produktionsprocess av kundens produkter, vilket självklart ställer höga krav på både vår kompetens och vår effektivitet. Vår ambition är alltid att den kvalitet och innovation som vi kan tillföra också syns i kundens möjligheter att växa sin affär på sina slutmarknader.

– Överlag har samtliga affärsområden gjort förflyttning från leverantör till kundens strategiska samarbetspartner. Ett aktuellt exempel är utvecklingen inom produktområdet VHP där Integrated Solutions är etablerad som strategisk partner till en av marknadens dominerande aktörer.

► Ett Nolato – beskriv arbetet med att utveckla synergier mellan de tre affärsområdena!

– Vi agerar i tre helt olika marknadssegment med olika förutsättningar och särdrag men underliggande har vi ett stort antal likheter. Vi ser att de olika förutsättningarna och särdragen ger oss konkurrensfördelar då vi kan överföra branschspecifika kompetenser mellan våra affärsområden. Till exempel har Integrated Solutions unik kompetens och erfarenhet av korta ledtider, Industrial Solutions spetskompetens inom effektiva produktionssystem och Medical Solutions världsledande nivå inom datorsimulering av kvalitetsutfall i de tidiga utvecklingsfaserna. Genom att kombinera dessa unika kompetenser skapar vi långsiktiga partnerskap med våra kunder. Därtill finns rika möjligheter att dela konstruktionslösningar liksom kostnader för investeringar för att möta gemensamma behov av expansion. Ambitionen är också att i takt med att synergier växer, skapa unika kunderbjudanden som görs tillgängliga för en global marknad.

► Vilka prioriteringar gäller framöver för Nolatos strategiska hållbarhetsarbete?

– Nolato är sedan 2010 ansluten till FN *Global Compact* vars tio principer ger tydlig vägledning för vårt hållbarhetsarbete. Målsättningarna för de områden som vi har identifierat som de mest väsentliga för oss att hantera och kommunicera kring, ger samtidigt en bra bild av våra prioriteringar. Vi har även gjort ett arbete med att koppla våra mål till relevanta globala mål inom ramen för Agenda 2030. Kraven och förväntningarna på oss liksom på våra kunder att bedriva en hållbar och ansvarsfull verksamhet växer kontinuerligt. Som en del av kundens värdekedja blir ett aktivt hållbarhetsarbete från vår sida allt viktigare, både

”Vår uppgift är att generera en långsiktig god avkastning till våra aktieägare. Det gör vi genom att bygga vidare på vår framgångsrika affärsmodell och utveckla rollen som kundens första val som samarbetspartner.”



vad det gäller resurseffektiv produktion och miljöanpassade produkter.

Vår strategi ligger fast men med ökat fokus på miljöanpassning av produkterna.

♦ **Debatten om plastens framtid blir allt hetare. Vad innebär det för Nolatos verksamhet?**

– Plastens fortsatta roll i samhället är central för oss eftersom det är vår huvudsakliga råvara. Vi kan konstatera att produktions-takt respektive återvinning av plastprodukter, framförallt engångsartiklar, inte på något sätt ligger i fas. Det får till effekt att plast i många fall hamnar där den inte ska, till exempel i haven och i naturen. Sett ur Nolatos perspektiv så är en stor del av de produkter som vi tillverkar långlivade och används i exempelvis fordon, trädgårdsmaskiner, mobiltelefoner och medicinsk utrustning. Vi har också kommit långt när det gäller att

fasa ut skadliga tillsatssämnen och är noga med att minimera spill och kassationer. Självklart finns det mycket kvar att göra och vårt ansvar framöver är dels att välja bort de produktområden som vi tycker är förkastliga ur ett miljöperspektiv och där det finns bättre alternativ. Dels arbeta för att kontinuerligt öka andelen återvunnen plast samt bioplaster i våra produkter.

Något som ligger helt i linje med våra kunders behov av en hållbarare värdekedja och en omställning till produkter som kan ingå i en cirkulär ekonomi.

♦ **En snabb blick mot framtiden – vad kan vi vänta oss av Nolato under 2019?**

– Vår uppgift är att generera en långsiktig god avkastning till våra aktieägare. Det gör vi genom att bygga vidare på vår framgångsrika affärsmodell och utveckla rollen som kundens första val som samarbetspartner.

Vi har en stor styrka i våra tre välbalanserade och jämnstora affärsområden som med samma grundläggande teknik kan möta behoven i de allra flesta branscher. Jag ser fram emot att få fortsätta denna spännande resa tillsammans med alla kompetenta och engagerade medarbetare där vi förenas i ambitionen att utveckla erbjudanden utifrån varje kunds specifika behov.

Torekov i mars 2019

Christer Wahlquist
Vd och koncernchef

9

Omvärld

Drivkrafter och trender som utmanar och skapar möjligheter.

10

Vision

Nolato ska vara kundens första val som samarbetspartner.

11

Värderingar

Nolatos verksamhet vilar på gemensamma värderingar; Affärsmässiga, Välorganiserade och Ansvarstagande.

12

Finansiella mål

Nolatos finansiella mål innebär att koncernen styrs med avseende på en god intjäning, förmåga att generera kassaflöde och en sund finansiell risknivå.

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

13

Strategi

Nolatos strategi för att nå tillväxtmålen.

14

Affärsidé

Grunden för vår verksamhet och anger hur vi löser kundens behov.

Affärsmodell

Vår affärsmodell bygger på omfattande insikt om kundens behov och önsknings, vår vision och våra finansiella mål vilka sammantaget skapar trygga arbetsplatser för våra medarbetare och genererar bestående värde för våra ägare.

16

Nolatos tillverknings- teknologier

Nolatos omvärld

Kundens utmaningar och möjligheter är också våra

Globalisering, digitalisering, krav på ansvarsfullt företagande och knivskarp konkurrens är alla exempel på starka drivkrafter som ständigt ändrar spelplanen för Nolatos kunder. Som högteknologisk innovativ partner är vår uppgift att tillsammans med våra kunder omvandla varje utmaning till en konkurrenskraftig affärsmöjlighet.

Att möta de krav som de stora globala megatrenderna tillsammans med allt snabbare produktcykler och förändrade konsumentbeteenden ställer, är affärskritiskt för våra kunder. En effekt blir att de nu i allt högre grad behöver värna och fokusera på sin egen kärnverksamhet. En vanlig lösning är att *outsourca* delar av verksamheten till underleverantörer och partnerföretag. Kraven på snabbhet till marknaden skruvas upp i takt med den snabba teknikutvecklingen och det ständigt förändrade konsumentbeteendet. De allt kortare livscyklerna för produkter måste mötas med både parallella utvecklingsprojekt och effektiva produktionsprocesser. Allmän prispress tillsammans med att ständigt nya aktörer dyker upp på

marknaden understryker kravet på konkurrenskraftiga och differentierade produkter för att stärka marknadspositionen.

Att bedriva ett hållbart och ansvarsfullt företagande är numera en hygienfaktor. Det leder i sin tur till att våra kunder förväntas hantera sin värdekedja på ett sådant sätt att verksamhetens positiva påverkan maximeras, samtidigt som dess negativa påverkan minimeras.

Nolato är väl positionerat för att fånga upp kundernas behov

För Nolato innebär det en möjlighet att ta en tydlig roll som global leverantör och högteknologisk partner. Vi tar den genom att fånga upp utvecklingsbehov tidigt i kundens

utvecklingsprocess och som samarbetspartner höja innovationsgraden. Vår förmåga att leverera integrerade lösningar, antingen delsystem eller färdiga produkter, bidrar till att förenkla och korta kundens logistikkedja. Vår globala närvaro gör det möjligt att möta kundens behov av att effektivisera *time-to-market* för nya produkter och kostnadseffektiv produktion närmare slutkund för kortare ledtider.

Dessutom, ett hållbart och ansvarsfullt företagande är utgångspunkt för allt Nolato gör. Det handlar om att på alla sätt möta förväntningarna, både på oss och på våra kunder, om hög affärsetik och transparens, och att driva en produktutveckling och produktion som bidrar till en mer hållbar framtid.

En ständigt föränderlig omvärld ger Nolato nya affärsmöjligheter liksom möjlighet att utveckla våra kundrelationer. Verksamheten har på många områden avancerat från en position som kontraktstillverkare till en roll som högteknologisk partner till våra kunder.

Macro	Våra kunder	Nolato
Globalisering	Fokus på kärnverksamheten leder till ökad grad av outsourcing	- Tidig medverkan/partnerskap - Multi-site erbjudande
Kortare produktlivscykel	Time to market	- Projektleddning - Pre-engineering/simuleringar - Kortare ledtider
More for less	Differentiering	- Innovation - Design
Ansvarsfullt företagande	- Konkurrenskraft - Hållbar utveckling	- Produktivitet - Kvalitet - Hållbar utveckling

Vision

Nolato ska vara kundens första val som samarbetspartner

Vår vision är att när kunden ska välja en högteknologisk samarbetspartner och leverantör så ska Nolato betraktas som det naturliga valet. Att vara kundens första val definierar vi som kundupplevelsen av en leverans som står för kvalitet i alla led. Vi eftersträvar hög trovärdighet genom att leverera det vi lovar på utsatt tid. Vi strävar efter långsiktiga samarbeten och värnar en transparent och nära relation till våra kunder. Vi anstränger oss alltid för att överträffa kundens förväntningar och vill ständigt få svar på hur vi kan bli än bättre.

De viktigaste medlen för att nå vår vision är:



Brett kunderbjudande

Allt fler kunder går mot ett minskat antal leverantörer, för att istället prioritera de som har resurser och kompetens att vara med från koncept till leverans. Vårt breda kunderbjudande inom utveckling och produktion av produkter i polymera material omfattar därför allt från konceptutveckling, produktdesign och processoptimering till volymproduktion, vidareförädling, montering och logistik.



Hög produktivitet

Det som skapar värden för våra kunder och som de långsiktigt lägger vikt vid, är också det som skapar värden för oss. Hög produktivitet och kontinuerligt kostnadsfokus är därför naturliga delar av vår vardag. Lean Manufacturing hjälper oss att maximera både vår egen och kundernas affärsnytta, effektivisera processerna, minska kassationer, korta ledtiderna och utveckla innovativa lösningar.



Långsiktiga kundrelationer

Långsiktiga och nära samarbeten är målet för alla våra kundrelationer. Närmare förståelse av och kunskap om deras processer och behov, medför att vi kan skapa värde för dem.



Etisk & hållbar

Vår värdebas står stark och utgår från att en effektiv och lönsam affärsverksamhet måste vara etisk och hållbar. Därför är frågor som rör etik, socialt ansvar, miljö och arbetsmiljö väl integrerade i vår affärsverksamhet.



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. Med Ett Nolato skapar vi goda synergier mellan våra affärsområden i syfte att generera ökad affärsnytta för våra kunder.



Lokal närvaro globalt

Närheten till våra kunder och deras marknader är central för oss. Det handlar om att uppnå en så effektiv logistik som möjligt, tillsammans med korta kontaktvägar och möjlighet till ett snabbt beslutsfattande.



Stabila finanser

En stark finansiell ställning ger oss en stabil grund och är en förutsättning för verksamheten. Att värna om stabila finanser gör oss till en trygg leverantör och samarbetspartner också i mer utmanande ekonomiska tider.



Värderingar med fast förankring i verksamheten

Nolatos grundbultar utgör företagets gemensamma värderingar, vilka har vuxit fram under lång tid och talar om vad vi står för. Våra värderingar är viktig vägledning för våra medarbetare i deras dagliga arbete.

Affärsmässiga

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

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

Ansvarstagande

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

Mål

Finansiella mål och utfall

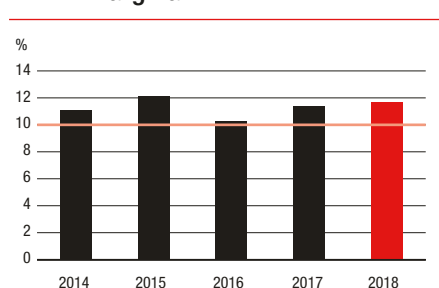
Nolatos finansiella mål innebär att koncernen styrs med avseende på en god intjäning, förmåga att generera kassaflöde och en sund finansiell risknivå. De finansiella målen speglar Nolatos strategiska inriktning med en balanserad koncernstruktur med tre affärsområden och framflyttade marknadspositioner samtidigt som det ger en finansiell handlingsfrihet vad avser nya förvärv och/eller god utdelningspotential till aktieägarna.

57 procent

Utdelningspolicy

Nolatos utdelningspolicy är att föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Under 2018 beslöt Nolatos årsstämma om en utdelning som motsvarade 57 procent av resultatet efter skatt.

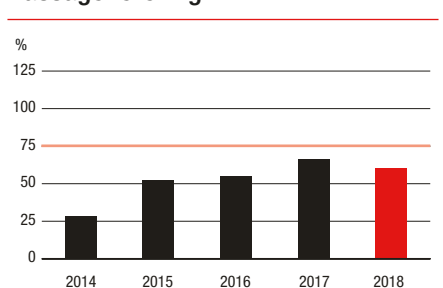
EBITA-marginal



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

Utfallet för 2018 blev starka 11,7 procent (11,4). Den främsta orsaken var att Integrated Solutions kunde öka marginalen till starka 12,7 procent (11,8) genom höga volymer, framförallt under första halvåret, samt effektiv produktion. Medical Solutions hade i princip oförändrad hög marginal på 13,0 procent (13,1). Marginalen för Industrial Solutions sjönk från 9,9 procent till 8,8. Den lägre marginalen har påverkats av ojämn beläggning och ej tillfredsställande effektivitet under andra halvåret. Under de senaste fem åren har EBITA-marginalen i genomsnitt uppgått till 11,3 procent.

Kassagenerering

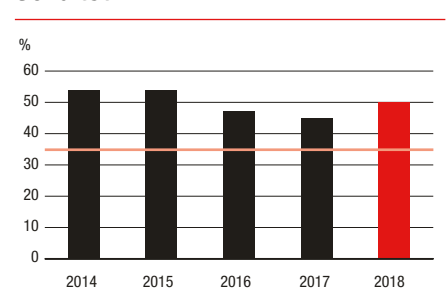


Målsättningen är att, över en konjunkturcykel, uppnå en kassagenerering som överstiger 75 procent av EBIT-resultatet, mätt som kvoten av kassaflödet efter investeringar och EBIT-resultatet.

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 2018 uppgick till 60 procent (66). Kassagenereringen påverkades negativt av fortsatt höga investeringar under året, bland annat för utbyggnad av produktionsanläggningar. Det har varit ett medvetet val att fortsätta satsa på tillväxtpotentialer. Under de senaste fem åren har kassagenereringen i genomsnitt uppgått till 52 procent.

Soliditet



Målsättningen är att soliditeten över en konjunkturcykel ska överstiga 35 procent.

Nolato har en fortsatt stark finansiell ställning. Soliditeten uppgick i slutet av 2018 till 50 procent (45). Det höga resultatet för året har ökat det egna kapitalet mer än utbetald utdelning samtidigt som den totala balansomslutningen, trots den ökade verksamheten och högre omsättning, växt relativt mindre. Under de senaste fem åren har soliditeten i genomsnitt uppgått till 50 procent.

Tillväxtmål

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

12 procent

- Medical Solutions omsättningstillväxt 2018 uppgick till 12 procent, justerat för valuta. Enligt bedömningar ligger den långsiktiga volymtillväxten för affärsområdets marknadsområden och applikationer fortsatt på cirka 4–5 procent. Den starka tillväxten har skett inom båda sektorerna Medical Devices och Pharma Packaging, men framförallt inom Medical Devices där nya kundprojekt har bidragit positivt.

28 procent

- Integrated Solutions omsättningstillväxt 2018 uppgick till 28 procent justerat för valuta. Den exceptionellt starka tillväxten har uppnåtts genom att mycket höga volymer har levererats av produktområdet Vaporiser Heating Products (VHP). Det är framförallt Heating Devices som haft höga lanseringsvolymer samt lageruppgivning under årets första nio månader. Volymer inom mobiltelefoner har varit relativt svaga medan EMC-området har visat god tillväxt.

6 procent

- Industrial Solutions omsättningstillväxt 2018 uppgick till 6 procent justerat för valuta och koncernstruktur. Den goda tillväxten uppstod inom i princip samtliga produktområden, men framförallt avseende fordon och hygien. Framflyttade marknadspositioner har bidragit till tillväxten.

Strategi

Nolatos strategiska inriktning

I strävan att nå våra tillväxtmål har följande övergripande strategi lagts fast

Positionering och avancemang i värdekedjan

Med målet om långsiktig tillväxt och stabil avkastning till våra aktieägare ska vi vara en högteknologisk samarbetspartner med global närvaro.

Kompetens och erbjudande i världsklass

Vi investerar i medarbetare med hög kompetens och en utveckling i teknikens framkant, tillsammans med globalt och konkurrenskraftig *Lean Manufacturing*. Det ger oss styrkan att erbjuda totallösningar där hållbarhet är en central del.

En decentraliserad organisation som ger synergier

En företagskultur som baseras på en decentraliserad affärsmodell och ger affärsområdenas bolag mandat att utveckla och anpassa sina erbjudanden baserat på kundernas specifika behov och krav. Givet de

tre affärsområdenas likartade teknologier skapas synergier och samarbeten som levererar ytterligare kundnytta.

Kundorienterad strategi anger riktningen för organisk tillväxt

En kundorienterad strategi innebär att vi söker oss till stora kunder i produktområden med organisk tillväxt med möjlighet att växa och utvecklas i takt med deras erbjudande.

Expansion på prioriterade geografiska marknader

Vi realiserar vår expansion dels genom att följa med våra kunder in på nya marknader, dels genom förvärv av bolag med en företagskultur som överensstämmer med Nolatos, men även som kompletterar befintlig kundbas tillsammans med kompetens som breddar vårt erbjudande ytterligare.

Affärsområdenas strategiska tillväxtmarknader

Medical Solutions – uttalad ambition att växa på den amerikanska, europeiska och asiatiska marknaden. Både organiskt och genom förvärv. Verkar i en bransch med stabil tillväxt främst drivet av befolkningsökning, åldrande befolkning och livsstilssjukdomar. Väckande efterfråga på *outsourcing* tjänster och medicintekniska produkter som underlättar för patienten.

Integrated Solutions – fortsatt fokus på de amerikanska, europeiska och asiatiska marknaderna. En kontinuerlig efterfrågan på avancerade komponenter och delsystem till produkter inom konsumentelektronik tillsammans med ett växande behov av skärmning och värmeavledning från elektronik.

Industrial Solutions – fortsatt fokus på industrisektorn på den nordiska marknaden och på utvalda marknader i Centraleuropa, med möjlighet till kompletterande förvärv. Etableringen i USA under våren 2019 kommer därtill tillföra värdefull kapacitetsökning och nya affärsmöjligheter. Vår förmåga, att baserat på kundernas krav leverera kvalitets- och kostnadseffektiva produkter med korta ledtider, är en grundläggande drivkraft för tillväxt.

Vår strategiska förflyttning

Nolatos förflyttning syftar till att ge oss en position som en avancerad högteknologisk samarbetspartner till våra kunder.

Igår	Idag	Imorgon
Kontraktstillverkare	Leverantör/partner	Partner
Build to print (B-to-P)	B-to-P/Design/Innovate	Design/Innovativ
Komponenter	Delsystem	Integrerade lösningar
Lokal	Regional/Global	Globalt
Lågt förädlingsvärde		Högt förädlingsvärde

Nolatos affärsidé

Vår affärsidé är orsaken till att vi finns, grunden i vår verksamhet och står för en tydlig bild av hur vi löser kundernas behov:

”Nolato är en **högteknologisk utvecklare**^① och tillverkare av **polymera produkter**^② och system till ledande kunder inom väl definierade marknadsområden.

Genom lång **erfarenhet, gediget material- och processkunnande, tidig medverkan i kundernas projekt, kvalificerad projektstyrning och god kunskap**^③ om varje enskild kunds förutsättningar, är Nolato en effektiv och innovativ samarbetspartner.”

① Att vara en **högteknologisk utvecklare** är centralt för Nolato. Kunden kommer till oss med en idé och kanske en första skiss på ofta avancerade produkter som ska lanseras på kundens marknader. Med vår medverkan i ett tidigt utvecklingsskede kan vi bidra till en funktionell och kostnadseffektiv produkt färdig att produceras.

② Grunden för vår verksamhet är **polymera produkter** och system. Den djupa kunskapen inom material som plast, silikon och TPE har funnits med sedan företaget grundades 1938. Ett gediget material- och processkunnande som gör oss unika på marknaden.

③ **Erfarenhet, gediget material- och processkunnande, tidig medverkan i kundernas projekt, 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, där vi utmanar kunden och ständigt strävar efter att göra arbetet lite bättre. För Nolato är det också självklart att bedriva ett ansvarsfullt företagande – där vi ska arbeta för att minimera verksamhetens negativa påverkan samtidigt som vi maximerar dess positiva påverkan.



Nolatos affärsmodell

Vår affärsmodell bygger på tre decentraliserade affärsområden som med egen beslutskraft och gemensamma ambitioner arbetar för att uppfylla vår vision och våra finansiella mål. På det sättet skapar vi trygga arbetsplatser för våra medarbetare och genererar värde till våra ägare.

Med gedigen erfarenhet och bred kompetens bygger vi nära, långsiktiga och innovativa samarbeten med våra kunder.

Med väl utvecklad och ledande teknologi, brett utvecklings- och designkunnande, kvalificerad projektledning samt högeffektiv produktion skapar vi mervärde för såväl kunder som ägare.

Vår gemensamma värdegrund – affärs- mässiga, välorganiserade och ansvarstagande – ska genomsyra allt vi gör.

En intäktsmodell

Nolatos intäkter genereras i huvudsak av kunders produktionsuppdrag. Tillverkning

och leverans av produkten sker i enlighet med kundens beställning och övriga önskemål, och därefter faktureras kunden. Vår tillverkning bygger på korta produktions- och genomloppstider, vilket innebär en låg risk-exponering för lagerhållning och inkurans.

En viktig del i Nolatos värdeskapande för kunder och ägare är förmågan att i ett tidigt skede av produktens utveckling tillföra gedigen kompetens i ledande teknologier, design och kvalificerad projektledning.

Från koncept till färdigutvecklad produkt



Konceptutveckling

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



Kundorienterade lösningar

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



Konstruktion

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



Prototyper (3D)

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



Produktionsverktyg

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



Fullskalig tillverkning

Vi arbetar med flertalet tillverkningsteknologier främst inom det polymera området.

Kvalitetssäkring

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

Nolatos affär

Nolatos affär är att utveckla och tillverka framförallt kundunika produkter men även inom vissa områden standardprodukter i polymera material som plast, silikon och TPE. Våra kunder återfinns inom medicinteknik, läkemedel, konsumentelektronik, telekom, fordon och andra utvalda industriella sektorer.

Kundunika produkter

Det är kundernas krav och behov som är utgångspunkten för all Nolatos utveckling av produkter. Genom att lägga till vår kompetens om avancerade teknologier och kostnadseffektiv tillverkning kan vi skapa kundunika produkter och lösningar. Vi finns vid kundens sida hela vägen från konceptutveckling till högvolymproduktion.

- ▶ Medical Solutions stödjer sina kunder inom medicinteknik och läkemedel från idé, koncept och design till validering, kvalitetskontroll och fullskalig produktion. Exempel är injektionssystem för läkemedel och applikatorer inom medicinteknik.

- ▶ Integrated Solutions erbjuder sina kunder en lång rad teknologier och kompetenser enligt *one-stop-shop* inom områden som formsprutning, gjutning, stansning, lackering, dekorering, montering, testning och förpackning av elektronikprodukter. Exempel är komponenter och delsystem för integrerade produkter som högtalar-system, träningsarmband, mobiltelefoner och Vaporiser Heating Products (VHP).

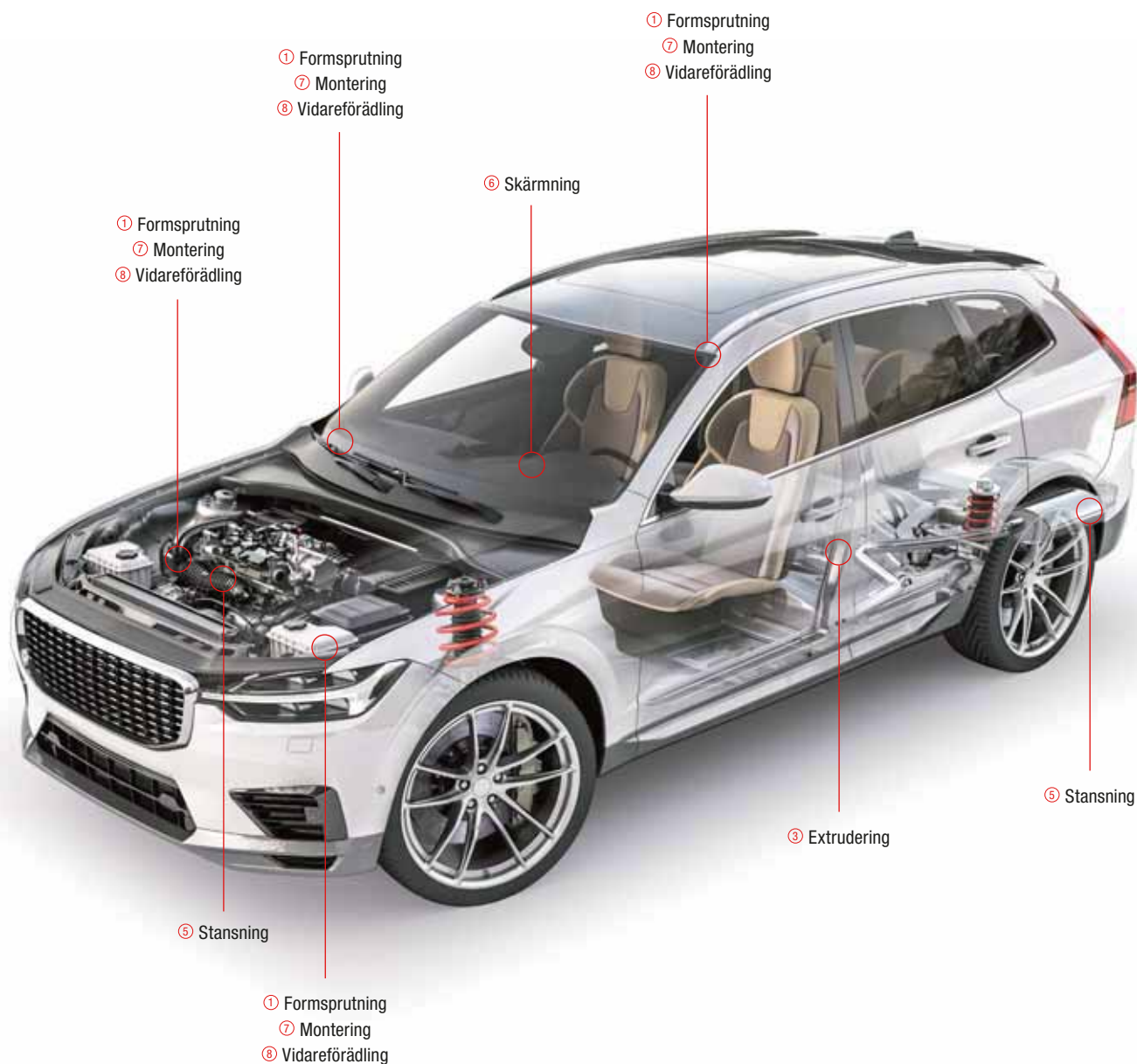
- ▶ Industrial Solutions är kundens *high-tech* partner inom områdena fordonsindustri och allmän industri – från konceptutveckling och genom hela tillverkningsprocessen med fokus på hög produktivitet och *lean*

manufacturing. Exempel är inredningsdetaljer till bilmodeller och komponenter till röj- och motorsågar.

Standardprodukter

Det standardsortiment av egna produkter som Nolato utvecklar och tillverkar utgörs till exempel av läkemedelsförpackningar, laboratorieprodukter samt process- och materiallösningar för skärmning och värmeavledning av elektronik.

Våra tillverkningsteknologier



① Formsprutning

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

Vår vanligaste produktionsteknologi.

② Formsprutblåsning

Teknologi för att tillverka behållare och flaskor i plast.

Vi använder den för att producera läkemedelsförpackningar.

③ Extrudering

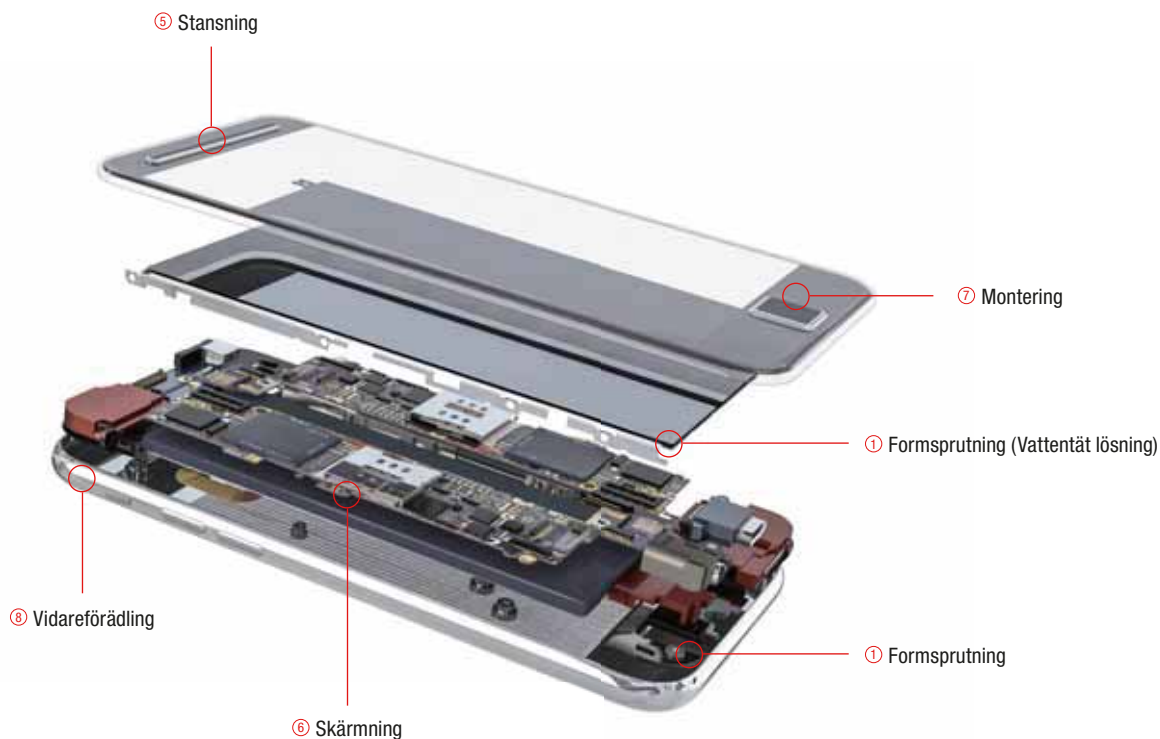
Teknologi för att tillverka slang och andra strängformade produkter.

Vi använder den för att producera kirurginstrument och katetrar samt EMC-packningar m.m.

④ Doppformning

Teknologi för att tillverka flexibla, lufttäta produkter i latexgummi.

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



⑤ Stansning

Teknologi för att tillverka platta produkter i ett eller flera material samt sammanfoga detaljer och elektronik på ett effektivt sätt.

Vi använder den för att producera adhesiv, packningar, tätningar och kosmetiska detaljer för kunder inom telekom-, fordons-, medicinteknik- och elektronikindustrin.

⑥ Skärmning

Metoder och material som utvecklats för att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet, d.v.s. där elektromagnetisk strålning från elektronikkomponenter inte stör varandra. Exempel på produkter hos kunderna som använder skärmning är radiobasstationer.

⑦ Montering

Montering av komponenter som skapar en komplett produkt eller ett delsystem. Kan ske helautomatiskt, semiautomatiskt eller manuellt. Automatmontering görs framförallt av medicintekniska hjälpmedel, t.ex. autoinjektorer som monteras helautomatiskt i höga volymer.

⑧ Vidareförädling

Vi ger komponenterna önskad finish genom till exempel lackering, dekorering eller metallisering av detaljer på mobiltelefoner, medicintekniska hjälpmedel m.m.

2018

I många av de länder där Nolato är verksamt ökade intresset för hållbar utveckling. Klimatet och plasternas roll i miljön var några av de frågor som engagerade Nolatos intressenter. Vi arbetade vidare med att minska koncernens påverkan på klimatet och under året genomfördes flera intressanta projekt som på sikt kan innebära större användning av biobaserade plaster och återvunnen plastråvara. Även inom andra strategiska områden som energi, avfall, arbetsmiljö, socialt ansvar och affärsetik uppnåddes goda resultat.

”Hållbarhetsfrågorna är en viktig komponent i Nolatos långsiktiga affärsstrategi. Förväntningarna på konkreta resultat är tydliga och genom att vara ansvarsfulla och innovativa ser jag stora möjligheter att vi kan skapa goda affärer genom resurseffektiv produktion och miljöanpassade produkter.”

Christer Wahlquist
Vd och koncernchef

Globalt perspektiv

Nolato anslöt sig 2010 till de tio principerna för hållbar utveckling i FN Global Compact. Sedan 2015 tillämpar koncernen FN:s Globala mål för hållbar utveckling. Resultaten presenteras i en årlig hållbarhetsredovisning enligt Global Reporting Initiative (GRI). Vidare redovisas klimatarbetet enligt kraven i Carbon Disclosure Project (CDP).

Nyckeltal:

	2018	2017
Energi (GWh/MSEK)	0,022	0,028
Koldioxidutsläpp (ton/MSEK)	4,5	7,3
Avfall (ton/MSEK)	0,9	1,0
Arbetsolyckor (antal fall per 1 miljon arbetstimmar)	4,1	3,7
Affärsetik och mänskliga rättigheter – antal registrerade överträdelser	0	0

154 000

Under året genomfördes 154 000 utbildningstimmar vid koncernens bolag vilket var cirka 24 timmar per anställd. Frågor som rör miljö, arbetsmiljö och affärsetik utgjorde viktiga delar av utbildningen.

Värdeskapande

Under 2018 skapade Nolato ekonomiskt värde för intressenterna, bland annat genom utdelning till aktieägarna (329 MSEK), anställdas löner (1 645 MSEK), leverantörer (5 757 MSEK), räntor till långivare (24 MSEK), samt inkomstskatter (199 MSEK). I värdeskapandet ingår också engagemang i lokalsamhällena i de länder där Nolato är verksamt, exempel är aktiviteter som Employee Care Program och Building Hope Together i Kina.

ISO 14001

Samtliga produktionsenheter utom en är certifierade enligt miljöledningsstandarden ISO 14001.

Nolato och hållbar utveckling

För Nolato är ansvarsfullt företagande, transparens och god affärsetik centralt. Vi strävar också ständigt mot att utveckla miljöanpassade produkter och tjänster. Ansvarsfullt företagande är en av Nolatos Grundbultar och en viktig komponent i koncernens långsiktiga strategi att skapa tillväxt och värde för intressenterna.

Vår syn på ansvarsfullt företagande

Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande och en genomtänkt strategi för hållbar utveckling. Strategin omfattar aktiviteter inom tre områden: socialt ansvar, affärsetik och miljö. Vi ser positiva resultat inom samtliga områden men miljöområdet kan utvecklas vidare, framförallt vad gäller produkternas miljöegenskaper. Genom att bidra till hållbara lösningar ska vi vara kundens första val inom hållbar utveckling. För oss innebär ansvarsfullt företagande:

- ♦ Proaktivt förhållningssätt – Kunskapen om verksamhetens inverkan på människor, miljö och samhälle ska finnas hos oss. Genom förebyggande åtgärder, riskanalyser och investeringar i modern teknik minskar vi risker och kostnader.
- ♦ Affärsmöjligheter – Genom resurseffektiv produktion och ökad användning av miljöanpassade råvaror skapar vi både affärsmöjligheter och miljönytta.
- ♦ Trovärdighet och transparens – Nolato följer internationella konventioner och principer för hållbar utveckling, bland annat genom anslutning till *Global Compact*. De långsiktiga målen pekar ut färdriktningen för hållbarhetsarbetet och vi redovisar öppet framsteg och motgångar enligt internationella standarder för hållbarhetsredovisning (*Global Reporting Initiative, GRI*).



Aktiva åtgärder för hållbar utveckling

Nolato är en viktig aktör inom polymerindustrin och det är dags för oss att på ett tydligare sätt bidra till hållbar utveckling. Vi kommer därför att öka våra aktiviteter inom miljöområdet och ha fokus på samspelet med kunderna. Nolato ska aktivt presentera hållbara lösningar som rör val av råvaror, produktdesign, produktionsteknologier och transporter. Ökad användning av biobaserade och återvunna polymerer ger goda möjligheter att minska koldioxidavtrycket i ett livscykelperspektiv. Produktdesign för hållbar utveckling kan exempelvis bidra till att produkterna blir lättare att återvinna. Vi är också beredda på att avböja uppdrag som motverkar våra ambitioner inom miljöområdet.

Grunderna i hållbarhetsarbetet

Nolatos Grundbultar och uppförandekod ger vägledning i frågor som rör miljö, socialt ansvar och affärsetik. Baserat på väsentlighetsanalysen etableras långsiktiga mål och nyckeltal som koncernbolagen tar hänsyn till i sina egna detaljerade mål. Genom certifierade ledningssystem inom miljö (ISO 14001), energi (ISO 50001) och arbetsmiljö (ISO 45001), samt koncept som *Lean Manufacturing*, *Medical Excellence* och 5S, skapar vi systematik och trovärdighet i hållbarhetsarbetet. Hållbar utveckling utgör en del av den strategiska planeringen och koncernledningen följer upp hur arbetet utvecklas.

Hållbarhetsredovisning

För detaljerad information om Nolatos arbete med hållbar utveckling se Vårt hållbarhetsarbete 2018, www.nolato.se/hallbarhet

Nyckeltal för hållbar utveckling

Nolato bedriver ett målinriktat arbete inom hållbar utveckling. Vi är övertygade om att detta skapar nytta för samhället och koncernens affärsverksamhet. De koncernövergripande målen är långsiktiga och kopplade till FN:s Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling. Nedan redovisas nyckeltal för utvecklingen inom miljöansvar, socialt ansvar och affärsnytta.

> Miljöansvar

Klimatförändringen berör Nolato på flera sätt där omställningen till ett samhälle med lägre koldioxidavtryck skapar risker och möjligheter för koncernen. Genom att öka energieffektiviteten och fasa ut fossila bränslen minskas Nolatos koldioxidavtryck. Åtgärderna skapar också beredskap för högre avgifter och skatter på klimatpåverkande aktiviteter. Ökad användning av återvunna och biobaserade råvaror är andra åtgärder som är positiva ur klimatsynpunkt och som kan skapa affärsmöjligheter. Miljöanpassad produktutveckling är därför ett prioriterat område där Nolatos kunskaper och teknologi kan bidra till kundernas klimat- och miljöarbete. Inom miljöområdet har Nolato flera långsiktiga mål.

Energi

MÅL:

- ▶ Effektivare energianvändning och fram till 2020 ska användningen minska med 20 procent jämfört med genomsnittet för 2011–2012. Det koncernövergripande nyckeltalet är GWh/nettoomsättning och produktionsenheterna arbetar med lokalt anpassade mål och nyckeltal.

UTFALL:

- ▶ Arbetet med energikartläggningar och åtgärder enligt EU:s energieffektiviseringsdirektiv fortsatte under året. Konkreta åtgärder omfattar bland annat investeringar i energieffektiva produktionsutrustningar (elektriska formsprutor), infrastruktur och belysning (LED-lampor). Vi bedömer att målet är möjligt att uppnå.



Klimat

MÅL:

- ▶ Utsläppet av den klimatpåverkande gasen koldioxid ska minska med 20 procent fram till 2020 jämfört med genomsnittet för 2011–2012. Målet avser de koldioxidutsläpp som uppstår vid användningen av energi. Det koncernövergripande nyckeltalet är ton koldioxid/nettoomsättning och olika typer av lokala mål förekommer.

UTFALL:

- ▶ Klimatåtgärderna baseras på effektivare energianvändning, miljöanpassning av transporter och inköp av el från förnybara källor, något som ökat under senare år. Åtgärderna ger positiva resultat men vi är beroende av hur elen och fjärrvärmen produceras. För närvarande är möjligheterna att köpa ”grön energi” begränsad i vissa länder. Förändrad produktion vid en av anläggningarna i Kina resulterade i en betydande minskning av utsläppen av koldioxid. Vi bedömer att målet är möjligt att uppnå.

Avfall

MÅL:

- Avfallsmängden ska kontinuerligt minska i förhållande till nettoomsättningen. Andelen återvunnet avfall ska öka. Målet ingår i arbetet med ständiga förbättringar och har inte något "bäst före datum". Koncernens samtliga enheter har mål kring kassationer och hanteringen av avfall.

UTFALL:

- Produktionsvolymen ökade under året vid flera av koncernens anläggningar. Detta resulterade i att den sammanlagda avfallsmängden ökade. I ett långsiktigt perspektiv ser vi emellertid en positiv utveckling där andelen avfall som deponeras minskar och andelen som återvinns ökar. Nolatos anläggningar arbetar bland annat med åtgärder för att minska kassationerna samt förbättra systemen för källsortering av avfall. Vi tillämpar ett livscykel-perspektiv på avfallsfrågorna, exempelvis genom smarta förpackningslösningar som minskar Nolatos materialanvändning, utsläppen från transporterna och kundernas avfallsvolym.

Miljöledningssystem

MÅL:

- Samtliga enheter ska vara certifierade enligt ISO 14001. Förvärvade bolag ska certifieras inom en tvåårsperiod.

UTFALL:

- Samtliga produktionsenheter, utom en anläggning som är under uppstart, är certifierade enligt ISO 14001. Uppdateringen till ISO 14001:2015 är genomförd. Certifierade ledningssystem för arbetsmiljö (OHSAS 18001/ISO 45001) finns vid fem anläggningar. En handfull enheter arbetar med att införa systemet. Energiledningssystem (ISO 50001) finns vid två anläggningar. Kvalitetsledningssystem (ISO 9001) finns vid samtliga anläggningar utom en. Möjligheterna att uppnå målet bedöms som mycket goda.



Kemikalier, råvaror och miljöanpassade produkter

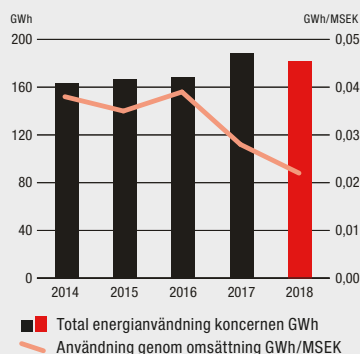
MÅL:

- Farliga kemiska ämnen ska identifieras och där det är möjligt fasas ut. Andelen återvunna och biobaserade råvaror ska öka. Nolato ska delta i projekt med kunder och andra intressenter med målet att minska miljöpåverkan av befintliga eller nya produkter.

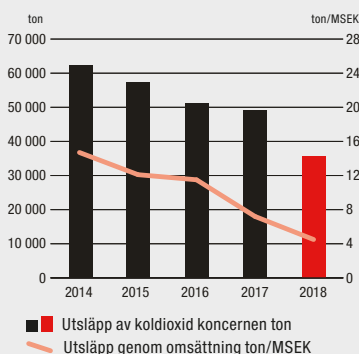
UTFALL:

- Under året användes cirka 42.500 ton av polymera råvaror. Andelen biobaserade och återvunna råvaror var låg (cirka 1 procent) men vi ser ett ökande intresse hos flera kunder. Vi har testat biobaserade plaster i olika produktionsprocesser med goda resultat.
- Potentialen att minska Nolatos och kundernas klimatpåverkan är stor. Arbetet med att fasa ut farliga kemikalier fortsatte under året. Vi bedömer att det finns realistiska möjligheter att nå målet, men att det kommer att ta tid innan biobaserade och återvunna råvaror utgör ett betydande inslag i produktportföljen.

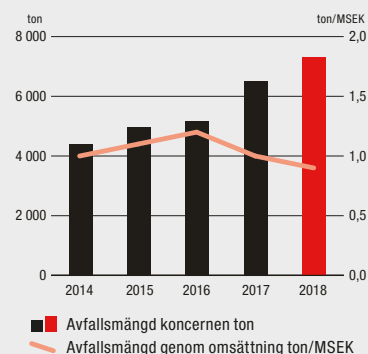
Energianvändning



Utsläpp av koldioxid



Avfallsmängd



> Socialt ansvar

Uppförandekoden (Nolatos själ) tillämpas på samma sätt över hela världen och värderingarna bidrar till att attrahera, behålla och utveckla engagerade och kompetenta medarbetare. De långsiktiga målen inom socialt ansvar omfattar åtgärder som bidrar till en bra och säker arbetsmiljö, utbildning av medarbetare, samt respekt för mänskliga rättigheter. Engagemanget i samhället utvecklas vidare i de länder där koncernen är verksam.

Säkra arbetsplatser

MÅL:

- Antalet olyckor på arbetsplatserna ska minimeras och här gäller en "nollvision". Samtliga enheter ska ha fungerande system för att registrera och åtgärda *near misses* (incidenter). Arbetet ska bedrivas systematiskt, exempelvis genom certifierade ledningssystem för arbetsmiljö och säkerhet (ISO 45001).

UTFALL:

- I ett industriellt perspektiv är olycksfallsfrekvensen låg och ligger under de senaste fem åren i medeltal på 3,6 olyckor med frånvaro per miljon arbetade timmar. Under 2018 inträffade 47 olyckor och nyckeltalet uppgick till 4,1. System för att registrera *near misses* är införda vid 90 procent av enheterna. Certifierade system för arbetsmiljön finns vid fem av produktionsanläggningarna. För att nå "nollvisionen" krävs fortsatta tekniska och organisatoriska insatser.

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:

- Under året genomfördes utbildningar av medarbetarna om Nolatos själ och nyanställda var en viktig målgrupp. Några fall av kränkningar av mänskliga rättigheter registrerades inte. Av koncernens cirka 6.400 (7.200) anställda är 46 (45) procent kvinnor.
- I styrelsen är andelen kvinnor 30 (30) procent och bland ledande befattningshavare 0 (0) procent. Andelen kvinnor som ingår i koncernbolagens ledningsgrupper är 23 (20) procent och rekryteringen av kvinnliga ledare är fortsatt en viktig fråga för Nolato. Vid enheten i Ungern fortsatte anställningarna av personer med funktionshinder.



> Affärsnytta

Nolatos affärsprinciper kännetecknas av integritet, ansvar och god etik – grundläggande principer som vi delar med leverantörer, kunder och andra som berörs av vår verksamhet. Förebyggande av korruption är ett område med hög prioritet. Här utgör Global Compact en etisk kompass som ger stöd åt medarbetarna och genererar affärsnytta i samspelet med kunder och andra intressenter.

Förebyggande av korruption

MÅL:

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

UTFALL:

- ♦ Vid koncernbolagen samarbetar ledningen och medarbetarna kring åtgärder för att förebygga korruption. Utbildning, information och diskussioner är viktiga verktyg i arbetet. Ledande befattningshavare, samt kommersiella medarbetare inom försäljning och marknadsföring, har deltagit i en utbildning med inriktning på affärsetik och Nolatos uppförandekod. *Whistle-blowing* är infört och under året registrerades inga händelser som kan förknippas med korruption och bristande affärsetik.



Kunder

MÅL:

- ♦ Kundkrav inom miljö och socialt ansvar ska klaras med god marginal.

UTFALL:

- ♦ En stor andel av Nolatos kunder ställer detaljerade krav inom hållbar utveckling. Kraven omfattar bland annat ISO 14001, utfasning av farliga ämnen, konfliktmineraler och uppförandekod. Under året genomfördes utvärderingar och revisioner vid mer än hälften av anläggningarna. Kunderna var mycket nöjda med Nolatos insatser inom hållbar utveckling. Två anläggningar i Kina och en i Malaysia är godkända enligt kraven i *Sony Green Partner*.

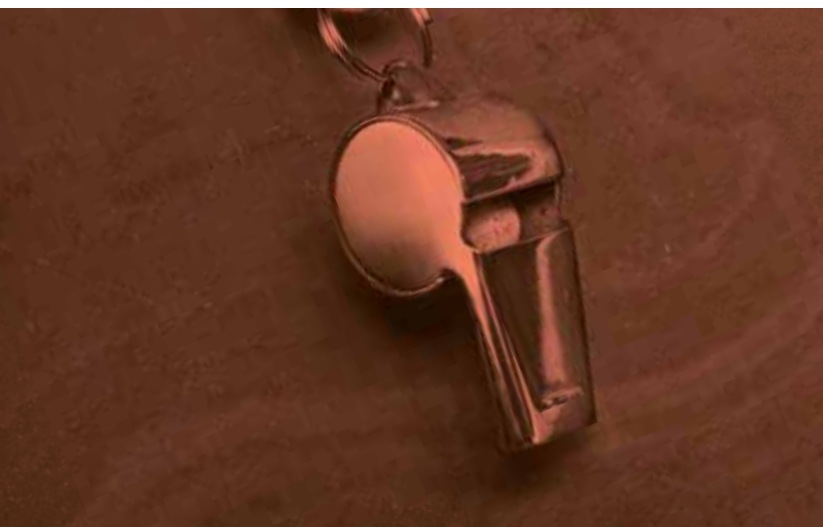
Leverantörer

MÅL:

- ♦ Förbättrad utvärdering av leverantörernas hållbarhetsarbete.

UTFALL:

- ♦ Under 2018 genomfördes 247 (235) utvärderingar av leverantörernas hållbarhetsarbete. Leverantörerna uppfyllde Nolatos krav på acceptabel eller god nivå.





Nolato, plasterna och miljön

Plastmaterial gör livet lättare för de flesta människor. Plasterna har fantastiska egenskaper och det går nästan att framställa vad som helst med hjälp av plast. De finns överallt och att i vardagslivet försöka undvika plaster är antagligen omöjligt. Användningen ökar och den globala årsproduktionen uppgår till cirka 300 miljoner ton, vilket är en fördubbling på 15 år.

Plasterna är ofta klimatsmarta och sparar energi. Genom att de ersätter metaller och andra tunga material i bil- och flygindustrin minskar vikten och bränsleförbrukningen och därmed utsläppen av koldioxid. Inom byggindustrin används plaster som isoleringsmaterial vilket är positivt ur energisynpunkt. Plaster som förpackningsmaterial i detaljhandeln bidrar till minskad vikt och minskad bränsleförbrukning.

Det finns tyvärr en annan sida av myntet och plasterna förknippas med ett antal miljöproblem. Plaster kan innehålla farliga tillsatser som kan skada människor och miljö.

Huvuddelen av plasterna tillverkas från fossil råolja – en råvara som inte är förnybar och som ger negativ klimatpåverkan. Ett miljöproblem som aktualiserats under senare år är nedskräpningen i haven. Det orsakas framförallt av plast som används till konsumtionsprodukter med kort livslängd, i länder med dåligt utvecklade system för insamling och återvinning. Stora mängder plastskräp hamnar i havet där nedbrytningen kan ta hundratals år.

► Hur ser Nolato på plasterna i miljön?

Vi delar bilden att plaster har både positiva

och negativa egenskaper ur miljösynpunkt. Vi använder i storleksordningen 40.000 ton plast per år och i vårt produktsortiment finns både lång- och kortlivade produkter. Långlivade produkter används exempelvis i fordon, mobiltelefoner, hushållsmaskiner och medicintekniska produkter. I många fall finns fungerande system för insamling och återvinning av plasten i sådana produkter. Kortlivade plastprodukter utgörs bland annat av läkemedelsförpackningar och engångsprodukter inom sjukvården. En hel del av dessa produkter återvinns men man kan inte utesluta att vissa hamnar som skräp i miljön.

► Vad gör Nolato för att minska plasternas miljöpåverkan?

Vi har genomfört åtgärder för att minska eller helt fasa ut användningen av farliga additiver i plasten. Utvecklingen drivs aktivt och tydliga kundkrav är en process som säkert kommer att pågå under många år. Vi följer noga utvecklingen. Ett annat exempel på miljöanpassning är att minska andelen fossil råvara i produkten. Vi har exempelvis utvecklat läkemedelsförpackningar där minskad vikt ger både miljönytta och minskade kostnader. Att öka innehållet av fyllnadsmaterialet krita är också en lösning som tillämpas i flera produkter. Vi använder cirka 600 ton återvunnen plast per år och arbetar aktivt med att öka detta.

► Hur intresserade är kunderna av miljöanpassade plaster?

Vi ser ett ökat intresse hos kunderna för våra miljöanpassade plaster. Ett uttalat intresse finns inom bilindustrin där en viktig kund har satt upp som mål att 2025 ska alla nya fordon innehålla 25 procent återvunna plaster. Det finns också växande intresse hos kunder inom hygien- och möbelbranschen. Vi har ett antal pågående eller påbörjade projekt med sådana kunder.

Inom läkemedel och medicinteknik är intresset svalare. Något som säkert hänger samman med att det är kostsamt och komplicerat att registrera förändringar i de tekniska specifikationerna hos läkemedelsmyndigheterna.

► Vad är bioplast och är den bionedbrytbar?

Bioplast är ett begrepp som används allt mer men som kan ha många betydelser:

- Bioplast är en plast som helt eller delvis är baserad på förnybar råvara. Begreppet säger dock inget om hur mycket av plasten som kommer från förnybara material. Är det polymeren, fyllnadsmaterialet, mjukgöraren och/eller de andra komponenterna som är förnybara?
- Bioplaster kan vara tillverkade av alkoholer och syror som kommer från naturen, exempelvis kan man göra etenplast från etanol som kommer från sockerrör. I praktiken tar man en monomer från ett bioraffinaderi och polymeriserar den med liknande teknik som när man tillverkar fossilbaserade plaster. Frågor som rör miljö och arbetsmiljö vid odlingen av sockerrör och andra växter är dock viktiga för bedömningen i ett livscykelperspektiv.

- Bioplaster kan också tillverkas från makromolekyler från växtriket, exempelvis polysackarider, proteiner och lignin. Cellulosa-baserade plaster har funnits sedan länge men tillverkningsprocesserna är tyvärr inte särskilt bra för människor och miljön.

- Att en plast är baserad på ett biologiskt material behöver inte betyda att den är lättnedbrytbar i naturen. Det finns fossila plaster som är lättnedbrytbara och bioplaster som är svårnedbrytbara.

► Det här var komplicerat. Vilket vägval gör Nolato?

Våra vägval görs i samverkan med kunderna men för att nå affärsmässig framgång måste vi ha goda kunskaper kring olika miljöanpassade material. Nolato ligger långt framme och vi har utvärderat biobaserad plast från sockerrör i olika tillverkningsteknologier. Materialet fungerar utmärkt och det pågår projekt med flera kunder. Andra kunder visar större intresse för återvunnen plast och även här pågår det ett antal intressanta projekt. Möjligheterna är många men det finns naturligtvis risker med att byta råvaror. Det kan exempelvis röra tekniska specifikationer, kostnader och tillgång till råvarorna.

De Globala målen för hållbar utveckling

Inom ramarna för Agenda 2030 presenterade FN under 2017 Globala mål för hållbar utveckling. De 17 målen är ett tydligt och användbart ramverk för att möta globala utmaningar och har fått stort genomslag i samhället. De utgör samtidigt ett inspel till innovationer och affärsmöjligheter inom hållbarhetsområdet. Privata och publika organisationer har en viktig roll att spela och näringslivet förväntas bidra med ansvarsfullt företagande, transparent redovisning av egna mål och resultat, samt utveckling av produkter och tjänster som bidrar till hållbar utveckling.

De Globala målen hjälper oss att identifiera väsentliga områden inom hållbar utveckling och vi har identifierat flera Globala mål som har tydlig bäring på koncernens

verksamheter. Med utgångspunkt från målen ser vi både möjligheter att minska miljöpåverkan och skapa affärsmöjligheter. Vi har därför kopplat samman koncernens mål med de Globala målen 5, 7, 8, 9, 12, 13 och 16. På detta sätt kan vi bidra till en mer hållbar värld samtidigt som vi skapar lönsam tillväxt för Nolato.

En viktig utgångspunkt för att uppnå målen är att minimera Nolato's resursanvändning. Detta åstadkommer vi genom att arbeta med innovationer, effektivitetsförbättringar, investeringar i ny teknik, ökad användning av förnybar energi, samt satsningar på biobaserade och återvunna plaster. De Globala målen ger också inspiration till åtgärder inom socialt ansvar, samhällsengagemang och affärsetik.





Tre affärsområden som bygger Ett Nolato

Nolato utgörs av ett antal fristående bolag som är organiserade i tre affärsområden. Med gemensam värdegrund, teknologi och målsättning strävar samtliga mot att vara kundens solutions partner. Det är i gränssnittet mellan affärsområdenas lokala närvaro, nära kundrelationer och koncernens samlade kompetens som potentialen för den största möjliga kundnyttan finns.

Nolatos tre affärsområden utvecklar alla sin verksamhet utifrån spetskompetens, marknadsförutsättningar och kundsegmentens varierande behov. En av Nolatos många styrkor är just koncernens decentraliserade affärsmodell som ger varje bolag stor frihet att anpassa sina erbjudanden utifrån respektive kunds specifika behov. Det lägger grunden för en verksamhet där det är nära till beslut och stora möjligheter till flexibilitet i kundrelationen. Det skapar också engagemang och motivation hos

medarbetarna. Goda effekter av detta tydliggörs inte bara i affärsområdenas leverans av finansiella resultat, utan också att var och en kan visa en tillväxt som överstiger nivån i respektive marknadssegment.

Delarna bildar också en helhet – Ett Nolato

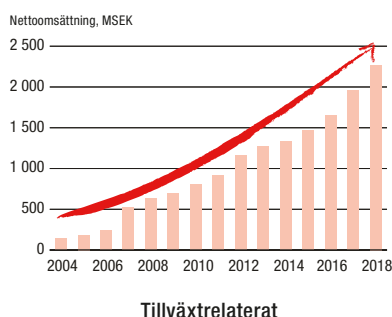
De tre affärsområdena förenas i den gemensamma ambitionen att vara kundens *solutions provider* – en partner som levererar lösningar anpassade efter kundens behov och utmaningar. Därtill delar affärsområdena

samma värdegrund och teknologi. Samarbetena mellan affärsområdena blir också allt fler i takt med att synergien, och därmed den kundnytta som genereras, blir tydligare.

För den kund som önskar finns hela Nolatos samlade kompetens att tillgå. Genom att dela kompetens som teknologier, material och processer kan vi leverera kompletta kundunika lösningar i form av delsystem eller kompletta produkter, vilket förenklar och förkortar våra kunders *time-to-market* och bidrar till att skapa stora värden.

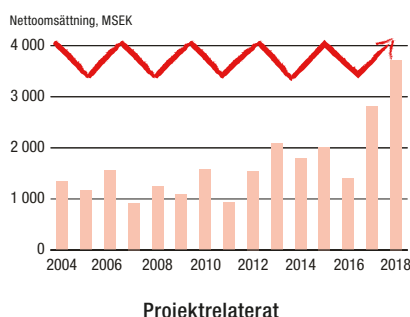
Medical Solutions 2004 – 2018

Från lokal till global



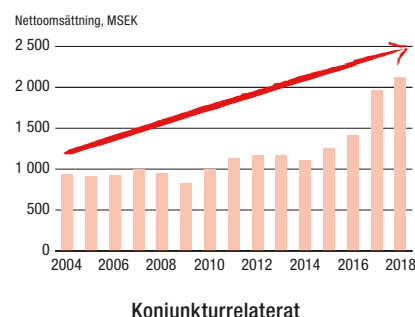
Integrated Solutions 2004 – 2018

Anpassning och flexibilitet



Industrial Solutions 2004 – 2018

Innovativ teknologi och produktivitet

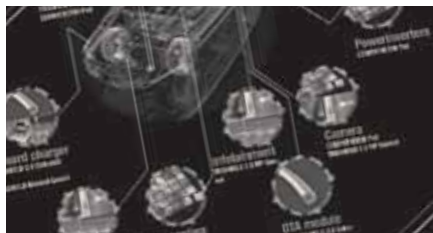


Smarta förpackningar som anpassas efter patientens behov



När digital teknik integreras i Medical Solutions läkemedelsförpackningar uppstår en hel del konkret användarnytta. Exempelvis praktiska funktioner som stimulerar den dagliga användningen genom att larma brukaren när det är dags att ta medicinen. Liksom säkerhetsfunktioner kring medicineringen såsom att endast ge brukaren tillgång till medicinen genom användaridentifikation, säkerställa korrekt mängd och låta tidlös styra när medicinen får tas. Att bidra till största möjliga kundnytta står som alltid i fokus och med den digitala teknikens hjälp skapas framtidens läkemedelsförpackningar som möter varje brukares individuella behov.

Compashield® 2.0 – med sikte på framtidens behov



Inom Integrated Solutions pågår en intensiv utveckling för att uppnå bästa möjliga elektromagnetiska kompatibilitet (EMC). Bland de nya produkterna utmärker sig Compashield® 2.0 som kombinerar optimal EMI-skärmning med en långsiktigt hållbar tätning. Den mjukare varianten av packningen gör att Compashield® 2.0 kräver 20 procents mindre kraft för komprimering och visar 30 procents bättre compression set jämfört med traditionella material, vilket ger packningen god förmåga att återställas i ursprunglig form. Compashield® 2.0, som redan visat goda resultat inom fordons- och telekomindustrin, är även utvecklat för höga frekvenser vilket blir till stor nytta i samband med utbyggnaden av 5G-nätet.

En kundresa som ger starkt närvaro på den amerikanska marknaden



Under våren 2019 startar Industrial Solutions produktion i USA. Det är en positiv effekt av en nära kundrelation som lett till att Industrial Solutions nu blir en del av kundens geografiska expansion och nya tillväxtmöjligheter. Etableringen sker hos Medical Solutions produktionsenhet i Wisconsin, som byggts ut och anpassats för att möta kundens växande behov på marknaden. Investeringen speglar väl ambitionen att forma varje erbjudande så att det ger kunden optimala förutsättningar för att realisera nya affärsmöjligheter. För Industrial Solutions del blir etableringen början på en spännande tillvaro på en ny kontinent.

Tillgång till hela koncernens kompetens och resurser
+ Kombination av nära samarbete och korta beslutsvägar med det lokala kundteamet.

Det lokala expertteamet med ett dedikerat kundteam som tar det övergripande ansvaret för projekt och leverans i ett nära samarbete med kunden.

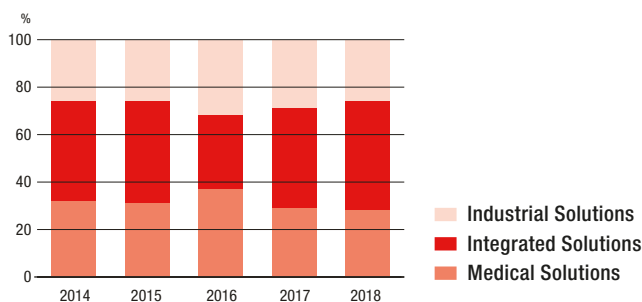
Ett erbjudande om helhetslösning som genererar ökat kundvärde.

Nolatos samlade kompetens

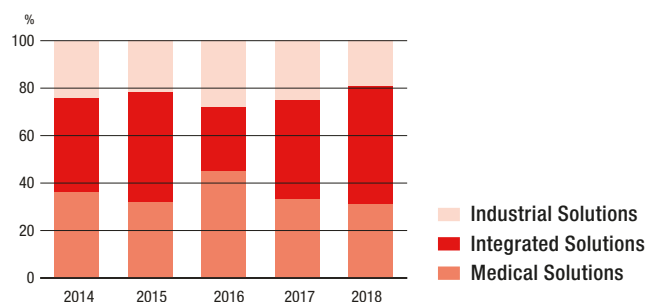
Nolatos lokala kundteam

Kunden i centrum

Affärsområdenas andel av nettoomsättningen



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet (EBITA)





Medical Solutions

Medical Solutions utvecklar och tillverkar komplexa produkt-system och komponenter inom medicinteknik, samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel och kosttillskott.

Höjdpunkter 2018

Flera nya systemprojekt i produktion vilka bidrog till en fortsatt god tillväxt. Hög projektbeläggning och kapacitetsutnyttjande tillsammans med ett stort antal rekryteringar. Därtill investeringar i ökad maskinkapacitet och i avancerad teknologi för bland annat produktutveckling och mätteknik. Verksamheten i Schweiz och Ungern expanderades, parallellt med att två större expansionsprojekt inleddes vid tillverkningsenheterna i Hörby, Sverige och i Baldwin, USA.

- Omsättningen ökade till 2.270 MSEK (1.955) och rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 295 MSEK (257). Justerat för valuta var tillväxten starka 12 procent.
- De ökade volymerna är främst en effekt av att ett flertal utvecklingsprojekt övergick i produktion tillsammans med en god tillväxt inom det befintliga produktsortimentet.

Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	2 270	1 955
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	295	257
EBITA-marginal %	13,0	13,1
Medelantal anställda	1 497	1 395



Medical Solutions styrkor

- Gedigen medicinsk förståelse som sätter patienten i fokus.
- Kompetens för att utveckla och producera kundunika lösningar av hög kvalitet.
- Bred teknologisk bas och global produktion.
- Tillgång till Nolatkongcernens samlade teknologier, kompetenser och resurser.

Medical Solutions strategiska inriktning

- Organisk tillväxt.
- Partnerskap – ökad andel systemprojekt.
- Global expansion och förvärv.

Volatilitet

Låg. Stadig marknadstillväxt.
Långsiktig tillväxtpotential.

Produktlivscykel

Lång livscykel för produkter.

Marknadens karaktär

- Stora, globala företag inom medicinteknik och läkemedel.
- Långa utvecklingsfaser och produktlivscyklar.
- Omfattande myndighetskrav och regelverk.
- Höga krav på kvalitet, säkerhet och spårbarhet.

Kundtrender på marknaden

- Större fokus på kärnverksamheten gör att produktutveckling och produktion outsourcas.
- Strävan mot färre antal leverantörer.
- Projekt som kräver allt kortare ledtider och ökad globalisering.



Medical Solutions globala närvaro

Utveckling, produktion och försäljning sker i Sverige, Storbritannien, Ungern, Schweiz, Polen, USA och Kina.

Försäljningskontor finns i Danmark, Tyskland, Frankrike och Tjeckien.

Några av våra kunder

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

Några av våra konkurrenter

Bespak/Consort, Carclo, Gerresheimer, Namera, Phillips-Medisize, West Pharmaceuticals.

Stora satsningar på kompetens och kapacitet

Affärsområdet Medical Solutions utgörs av 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.

Händelser under 2018

- ♦ Stark tillväxttakt på 12 procent (valutairesat) vilket vi bedömer är väsentligt starkare än den totala marknadstillväxten. Ett flertal kundprojekt nu i produktion samtidigt som projektverksamheten ökar.
- ♦ *Medical Excellence* implementerades i affärsområdets samtliga enheter och tillför nu ökat kundvärde genom att tillgängliggöra och samordna affärsområdets kvalitetsresurser globalt samt ett gemensamt sätt att arbeta med *lean* produktion och ständiga förbättringar.
- ♦ Medical Solutions gjorde investeringar i utrustning för prototyp- och pilottillverkning, som möjliggör att erbjuda prototyp-tillverkning samt validerad produktion i renrum under utvecklingsfasen.
- ♦ Under 2018 genomfördes investeringar i ökad produktionskapacitet i anläggningarna i Sverige, Ungern, Schweiz, Storbritannien och USA.
- ♦ Affärsområdet tog beslut om att bredda erbjudandet från Stargard genom att transferera kunskap och teknologi inom formsprutning.
- ♦ Ytterligare investeringar i teknologisk utveckling inom automation och avancerad montering samt inom digitalisering för avancerad simulering och virtuell produktutveckling, för att optimera kvalitet och kostnad samt minimera utvecklingstiden av nya produkter.

- ♦ Inom affärsområdet fortsätter utvecklingen av att erbjuda gröna material, vilket sker i samarbete med kunder och materialleverantörer.

Marknad – stabila utsikter med långsiktig tillväxt

På lång sikt förväntas den globala volymtillväxten på marknaden för medicintekniska produkter ligga kring 4–5 procent. Drivkrafter som stödjer dessa förväntningar är en global befolkningstillväxt, en åldrande befolkning och livsstilssjukdomar i ökad omfattning. Det accelererar behovet av sjukvård och där en del kommer att behöva ske i form av egenvård i hemmet. Något som i sin tur ökar behoven av medicinteknisk utrustning som patienten själv enkelt kan hantera. På marknaden för in vitro diagnostik (IVD) råder en stark tillväxt främst drivet av behovet av att kunna göra precisare diagnostik av kliniska prover.

Medical Solutions marknad präglas också av kunder som:

- ♦ i högre grad måste prioritera sin kärnverksamhet, det vill säga utveckling av läkemedel. Det ökar i sin tur deras behov av *outsourcing* till globala samarbetspartners som kan hantera såväl avancerad utveckling som produktion.
- ♦ strävar efter att minska antalet leverantörer. Det gör de enklast genom att välja samarbeten med aktörer som kan hantera hela värdekedjan; från utveckling och pilotprojekt till fullskalig produktion och leverans på en global marknad.
- ♦ tar fram nya mediciner som kräver utveckling av nya Medical Devices för administration.
- ♦ driver fler och större utvecklingsprojekt som också ställer högre krav på korta ledtider i utvecklingsfasen.

En effekt av dessa marknadstrender är en fortsatt konsolidering i branschen, där många mindre leverantörer med begränsat erbjudande och smal geografisk närvaro,

riskerar att slås ut eller köpas upp. Det ger å andra sidan etablerade helhetsleverantörer med en global närvaro, goda förutsättningar att växa sin affär.

Affärssektorernas positioner på marknaden

Medical Devices har under det senaste decenniet avancerat från att vara en lokal komponenttillverkare till positionen som global helhetsleverantör med resurser och kompetens att stötta kunden genom hela processen; från idé, koncept och design till validering och fullskalig produktion. Erbjudandet utmärks av en bred teknologibas, avancerat stöd i utvecklingsprocessen och en global närvaro med produktionsenheter i Europa, Asien och Nordamerika.

Pharma Packagings ledande marknadsposition i Skandinavien och Storbritannien kompletteras med en betydande global export. Det starka kunderbjudandet bygger på en djup förståelse för den regulatoriska hanteringen och de kvalitetskrav som gäller för såväl en enskild komponent som förpackningen i sin helhet. En styrka är att Pharma Packaging är en av få leverantörer av förpackningssystem som riktar sig enbart till läkemedels- och kosttillskottbranschen.

Under året har ett antal projekt övergått från utvecklingsfas till produktionsfas samtidigt som ett antal större nya produktutvecklingsprojekt har startat. Detta gäller både inom Medical Devices och Pharma Packaging.

Medical Solutions är väl positionerat för att möta de förändringar som sker på marknaden. Det är i kraft av en gedigen medicinsk förståelse som sätter patienten i fokus tillsammans med omfattande kompetens för att utveckla och producera både kundspecifika lösningar och plattformslösningar (standardlösningar) till en global marknad.

Strategisk inriktning för en fortsatt tillväxt

Visionen för affärsområdet Medical Solutions är att vara den erkänt bästa utvecklings- och produktionspartnern av systemlösningar till företag inom medicinteknik och läkemedel.

Att växa snabbare än marknaden inom samtliga segment är utgångspunkten för

den strategiska inriktningen. Det ska ske både organiskt och via förvärv, som möjliggör global expansion. Andra centrala delar av strategin är att växa med kundernas affär, säkerställa erbjudandet om global produktion, bredda erbjudandet inom bland annat design, produktutveckling och integrerad elektronik. Därtill kombinera med en försäljning av standardprodukter via egna kanaler och distributörsnätverk.

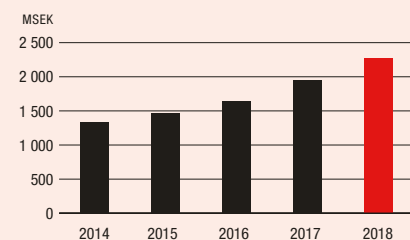
En framåtblickande kommentar

Medical Solutions har som målsättning att fortsatt växa snabbare än den förväntade marknadstillväxten på 4–5 procent. Framförallt väntas fortsatt tillväxt på marknaden för autoinjektorer, insulinprodukter, diagnostik samt inkontinensprodukter. För Medical Solutions är det centralt att säkerställa kapacitet i linje med de många kundprojekt som redan nu är i produktion tillsammans med kommande utvecklingsprojekt, där den ökade produktionskapaciteten i både Europa och USA kommer att bli ett välkommet tillskott.

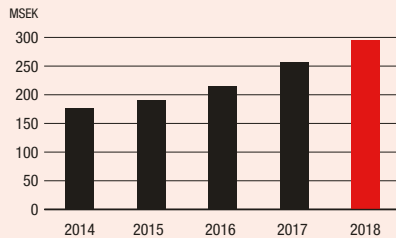
För att vinna nya kunder parallellt med att flytta fram positionen hos befintliga kunder kommer en intensiv och aktiv bearbetning av befintliga marknader att ske.



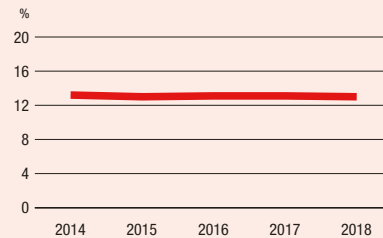
Nettoomsättning helår



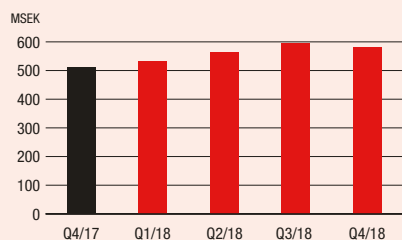
Rörelseresultat (EBITA) helår



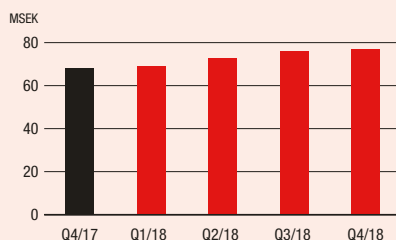
EBITA-marginal helår



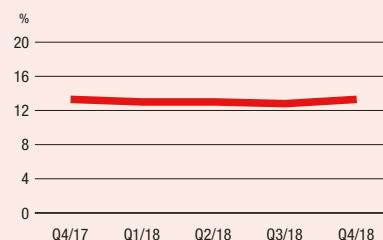
Nettoomsättning kvartal



Rörelseresultat (EBITA) kvartal



EBITA-marginal kvartal





Medicintekniska produkter

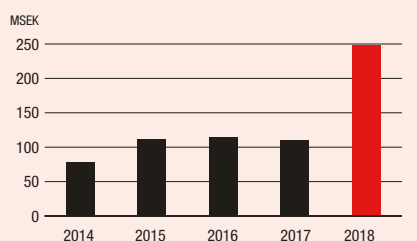
Exempel på terapiområden och produkter: Astma (inhalatorer, backventiler), diabetes (insulinpennor, infusionsset), hörselhjälpmedel (tätningar, öronsnäckor), hjärtrytmbehandling (tätningar till pacemakers, hjärtförankrare), dialys (tätningar, kopplingar), urologi (urinkatetrar, uridomer), kirurgi (kateterballonger,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

Läkemedelsförpackningar

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

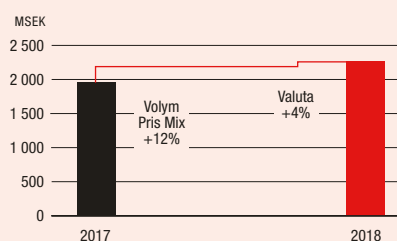


Investeringar

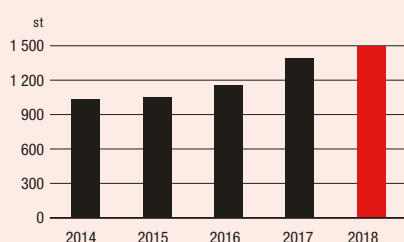


Kassaflödespåverkande, exklusive rörelseförvärv och avyttringar

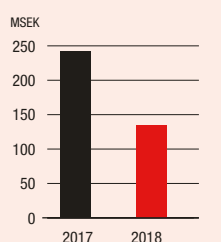
Omsättningsförändring



Medelantal anställda

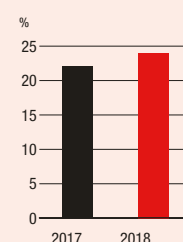


Kassaflöde



Operativt kassaflöde efter inv.verksamh. exkl förv. & avyttr.

Avkastning



Avkastning på operativt kapital

Affärsområdets enheter

Medical Devices:

Nolato Beijing Medical
Beijing, Kina
Vd Jörgen Karlsson

Nolato Contour
Baldwin, Wisconsin, USA
Vd Russell Steele

Nolato Hungary
Mosonmagyaróvár, Ungern
Negoesti, Rumänien
Vd Johan Arvidsson

Nolato MediTech
Hörby och Lomma, Sverige
Vd Torkel Skoglösa

Nolato MediTor
Torekov, Sverige
Vd Michael Holmström

Nolato Stargard
Stargard, Polen
Vd Wojciech Orłowski

Nolato Treff
Degersheim, Schweiz
Vd Guido Vollrath

Pharma Packaging:

Nolato Cerbo
Trollhättan, Sverige
Vd Glenn Svedberg

Nolato Jaycare
Portsmouth & Newcastle, Storbritannien
Vd Joe Barry



Integrated Solutions

Integrated Solutions designar, utvecklar och tillverkar avancerade komponenter, delsystem och färdigförpackade produkter inom konsumentelektronik. Inom EMC & Thermal sker utveckling och tillverkning av produkter och system för skärmning samt värmeavledning av elektronik.

Höjdpunkter 2018

Exceptionellt stark tillväxt framförallt drivet av produktområdet Vaporiser Heating Products (VHP). Etablering av ny produktionsenhet i Suzhou i Kina samt vidareutveckling av nya produktionsteknologier.

- Omsättningen ökade till 3.720 MSEK (2.810) och rörelse-resultatet (EBITA) uppgick till 473 MSEK (332). Justerat för valuta var tillväxten exceptionellt starka 28 procent.
- Mycket höga volymer har levererats för produktområdet Vaporiser Heating Products (VHP).

Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	3 720	2 810
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	473	332
EBITA-marginal %	12,7	11,8
Medelantal anställda	3 868	4 928



Integrated Solutions styrkor

- Hög kreativ nivå i utvecklingsarbetet i kombination med spjutspetsteknologier.
- Kompetent och kvalificerad projektledning.
- Möjlighet till snabba produktionsstartar och hög produktivitet.
- Tillgång till Nolatokoncernens samlade teknologier, kompetenser och resurser.

Integrated Solutions strategiska inriktning

- Organisk tillväxt och ett breddat kunderbjudande till nya marknader.
- *One-stop-shop* med utveckling av nischteknologier, kvalificerad projektledning och snabb *time-to-market*.
- Vidareutveckla EMC & Thermal-affären med målet att nå nya marknader och kundsegment.

Volatilitet

Hög. Projektbaserad verksamhet.

Produktlivscykel

Kort.



Marknadens karaktär

- Fåtal stora, globala företag.
- Höga kundkrav på avancerad teknik.
- Förväntan på korta utvecklingstider och snabba produktionsstartar.

Kundtrender på marknaden

- Ständigt behov av kostnadseffektiva lösningar.
- Stor vikt vid kosmetiska effekter, unika design-lösningar och specialfunktioner.
- Växande behov av skärmning och värmeavledning av elektronik i produkterna.



Integrated Solutions globala närvaro

Utveckling, produktion och försäljning sker i Sverige, Kina, Malaysia och Ungern.

Försäljnings- och teknikkontor finns i USA, Indien, Taiwan, Japan och Korea.

Några av våra kunder

Ericsson, Fitbit, Huawei, Motorola Solutions, Google, Nokia, Sonos, Sony, Xiaomi, ZTE.

Några av våra konkurrenter

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

Stark tillväxt inom nya produktområden

Affärsområdet Integrated Solutions utgörs av två affärssektorer:

- ♦ **Konsumentelektronik:** Design, utveckling och tillverkning av avancerade komponenter, delsystem och färdigförpackade elektronikprodukter, där inbyggd elektronik och internetuppkoppling (*Internet of Things*) är allt starkare drivkrafter. Hit hör också Vaporiser Heating Products (VHP), där Nolato levererar Heating Devices för upphettning av tobak.
- ♦ **EMC & Thermal:** Process- och materiallösningar till skärmning av elektronik för att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet (EMC) samt värmeavledning av elektronik (Thermal). Inom affärssektorn växer framförallt fordonsindustrin i betydelse, i takt med utvecklingen av elektronik i alla typer av fordon.

Händelser under 2018

- ♦ Mycket höga volymer har levererats av produktområdet VHP. Det är framförallt Heating Devices som haft höga lanseringsvolymer samt lageruppbbyggnad under årets första nio månader.
- ♦ Under andra halvåret startade Integrated Solutions produktion i Suzhou i Kina. Syftet är att överföra delar av produktionen från Beijing till Suzhou och på så sätt bredda den geografiska närvaron, liksom erhålla en ökad flexibilitet och diversifiering.
- ♦ Vid Integrated Solutions enhet Shenzhen i södra Kina kompletterades försäljnings- och teknikverksamheten under året med produktionskapacitet för konsumentelektronik.

Marknad – snabb teknikutveckling och ständigt förändrade kundkrav

Att verka på marknaden för konsumentelektronik är att navigera på en gigantisk och lätttrölig marknad med hög förändringstakt. Marknaden för exempelvis mobiltelefoner är i högsta grad volatil och har på senare tid förändrats från att vara en het tillväxtbransch till att betraktas som

en bransch där den totala tillväxten numera förväntas vara relativt låg.

Ett snabbväxande område är framväxten av produkter inom VHP, där Heating Device produkter ingår, som i mångt och mycket drivs av de regelförändringar som tillförs tobaksindustrin och en allmän trend mot en hälsosammare livsstil. Den långsiktiga bedömningen av VHPs marknad är att den har tillväxtpotential, främst drivet av stark tillväxt i Asien och utvalda marknader i Europa.

En del i Integrated Solutions strategiska arbete med att möta utmaningarna på marknaden är att successivt bredda kundbasen genom att introducera nya erbjudanden. Bland annat genom produktområdena *Laser Applications* och *Ceramics*, vilka vänder sig till företag som utvecklar till exempel träningsarmband, högtalar-system, termostater och webbkameror.

På EMCs marknad förväntas fortsatt tillväxt, främst driven av ett växande behov av applikationer och produkter som i takt med utbyggnad av nya nätverksprodukter kan anpassas till 4G- och kommande 5G-nät. En ökad nätrafik bidrar i sin tur till ett ökat behov av process- och materiallösningar för skärmning och värmeavledning. Nya affärsmöjligheter genereras också i takt med att exempelvis fordonens elektroniska system kräver såväl skärmning som värmeavledning i allt större omfattning. Marknaden för *Thermal Interface Materials (TIM)* – som används för krävande värmeavledning av elektronik inom branscher som telekom, fordon, hemelektronik, IT och medicinteknik – växer också i betydelse då det i stort handlar om samma produkter som för skärmning av elektronik där Integrated Solutions redan är väl positionerade.

En marknadsposition som varierar med teknikområde

Integrated Solutions är till största del en nischaktör inom produktområdena för konsumentelektronik, med gedigen egen kompetens inom utveckling, design och produktion.

Inom produktområdet VHP är Integrated Solutions etablerad som nära strategisk partner till en av marknadens större aktörer.

Inom EMC & Thermal har affärsområdet en stark ställning främst som leverantör, till exempel av skärmlösningar i basstationer till mobiltelefonnäten och applikationer som *TIM* inom fordonsindustrin med flera branscher.

Strategisk inriktning för en fortsatt tillväxt

Integrated Solutions målsättning är att vara en partner och leverantör av tekniskt avancerade produkter till främst de övre segmenten inom elektronik- och telekomindustrin. Att växa snabbare än marknaden inom samtliga segment är utgångspunkten för den strategiska inriktningen. Det ska ske via organisk tillväxt, där fördjupade relationer med befintliga kunder tillsammans med ett breddat kunderbjudande som ger tillträde till nya marknader, är några av framgångsfaktorerna. Inom områden som formsprutning, stansning, lackering, dekorer, montering, testning och förpackning av elektronikprodukter ska affärsområdet erbjuda *one-stop-shop* som inkluderar kvalificerad projektledning och snabb *time-to-market*.

Inom VHP-området fokuserar Integrated Solutions på att utveckla det strategiska samarbetet med en av marknadens största aktörer, genom att bidra med produktutveckling, produktion och montering av kompletta produkter som levereras direkt till kundens distributörer. Ambitionen är att växa i takt med kundens affär och lanseringar på nya marknader.

Vidare ska utvecklingen av elektriskt ledande materiallösningar och komponenter för skärmning av elektronik tillsammans med utveckling av *TIM*-produkter intensifieras. Målsättningen är att nå nya marknader och kundsegment, med såväl direkta försäljningskanaler som via licensierade partners.

En framåtblickande kommentar

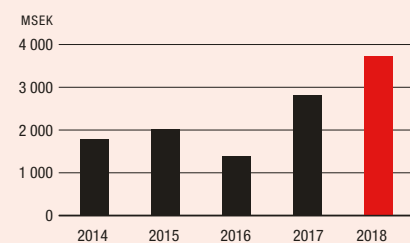
Den övergripande målsättningen om att växa snabbare än marknaden inom samtliga segment gäller också framgent. Ur ett långsiktigt perspektiv ser Integrated Solutions en fortsatt tillväxt inom utvalda områden inom konsumentelektronik. Produktområdet VHP vänder sig till en intressant marknad

där det finns förväntningar om en långsiktig tillväxtpotential. Positionen som nära strategisk partner till en av marknadens större aktörer gör att affärssegmentet har möjlighet att växa i takt med utvecklingen av kundens affär och lanseringar på nya marknader. Kortsiktigt bedömer dock Nolato att volymerna kommer att vara på en markant lägre nivå under första halvåret 2019, jämfört med takten under fjärde kvartalet 2018, i avvaktan på lansering av nya modeller.

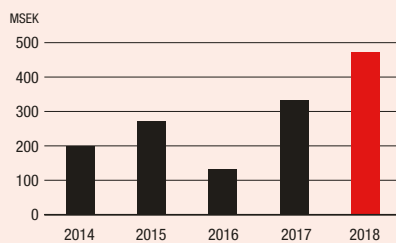
Därtill fortsätter en intensiv produktutveckling inom EMC & Thermal för att ligga i framkant vid utbyggnaden av 5G-näten, liksom utvecklingen av nya produkter och breddad produktion för att möta nya behov hos fordonsindustrin där den elektroniska utvecklingen går allt snabbare.



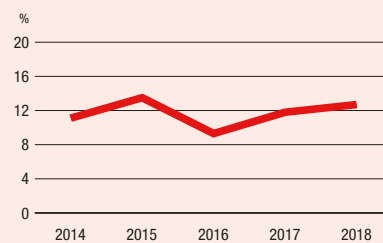
Nettoomsättning helår



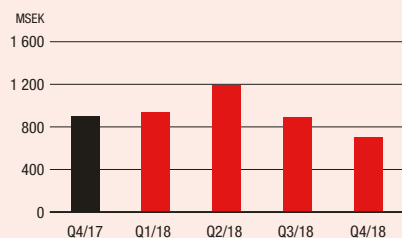
Rörelseresultat (EBITA) helår



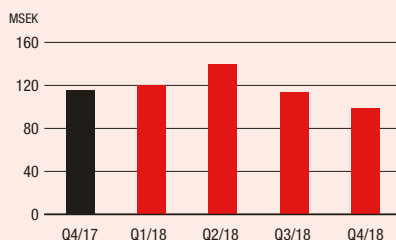
EBITA-marginal helår



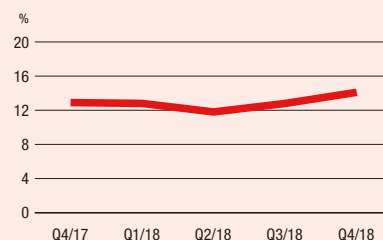
Nettoomsättning kvartal



Rörelseresultat (EBITA) kvartal

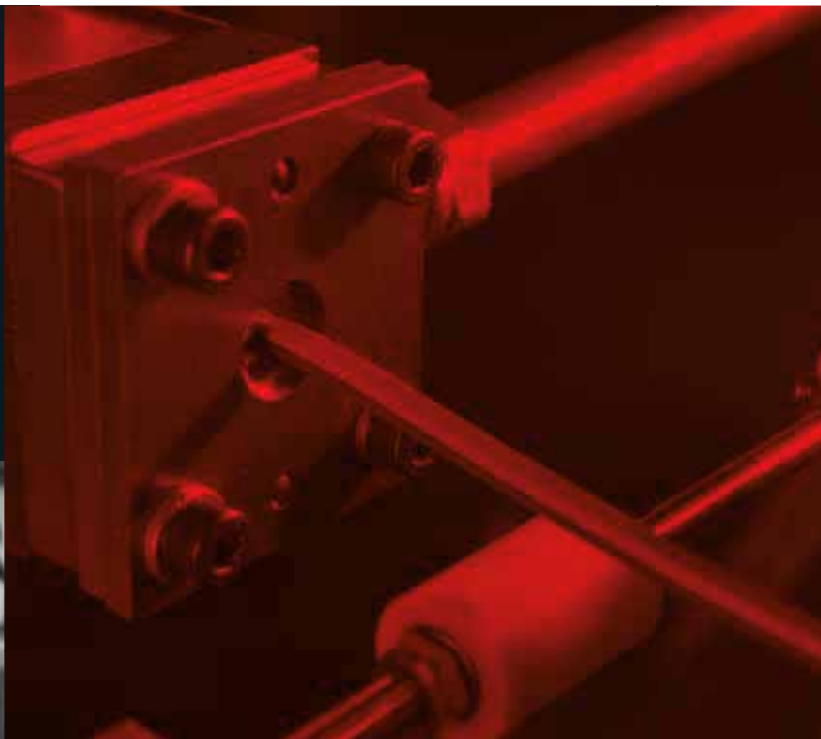
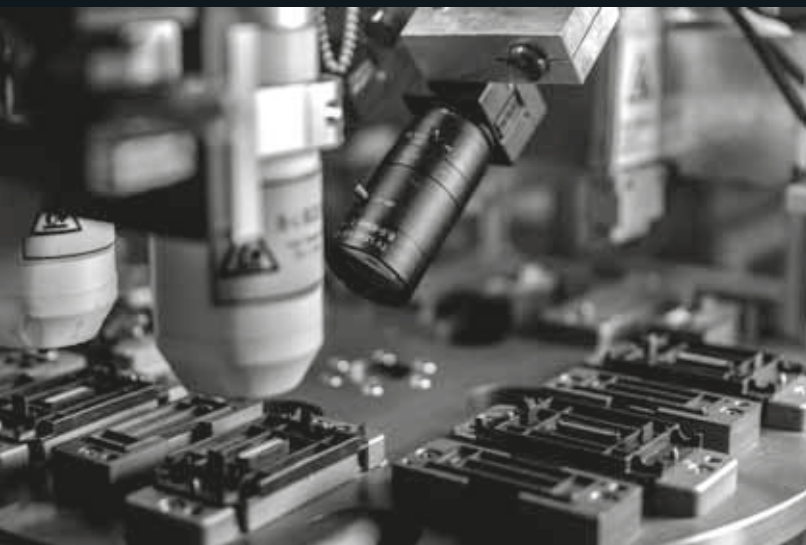


EBITA-marginal kvartal



Komponenter, delsystem och färdigförpackade produkter inom konsumentelektronik

Delsystem till VHP, mobiltelefoner och hemelektronikprodukter, som innehåller formsprutade, lackerade och dekorerade komponenter, i många fall integrerade med elektronik i form av så kallade mekanikmoduler och i vissa fall vattentäta. Kreativ material- och ytdesign med väsentligt kosmetiskt och haptiskt innehåll. Små, designade, adhesivbaserade komponenter med mekanisk och/eller kosmetisk funktion, till exempel logotyper, högtalargaller, tredimensionella designelement.



EMC & Thermal

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

Affärsområdets enheter

Konsumentelektronik:

Nolato Beijing

Beijing & Suzhou, Kina

Vd Thomas Hofflander (fr o m 1/2 2019)

Lövepac Converting

Beijing, Kina

Shenzhen, Kina

Penang, Malaysia

Vd Dan Wong

EMC & Thermal:

Nolato Silikonteknik

Hallsberg, Sverige

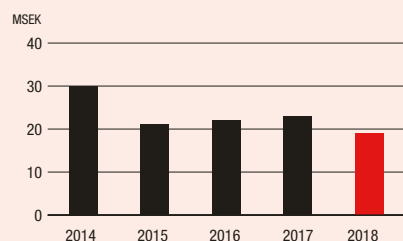
Beijing, Kina

Penang, Malaysia

Győr, Ungern

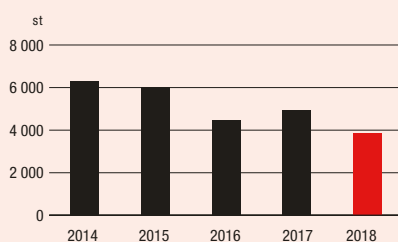
Vd Anders Ericsson

Investeringar

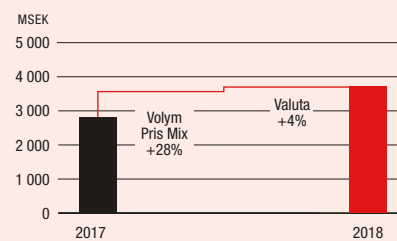


Kassaflödespåverkande, exklusive rörelseförvärv och avyttringar

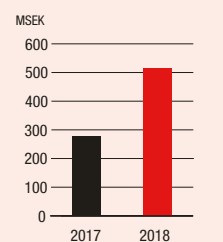
Medelantal anställda



Omsättningsförändring

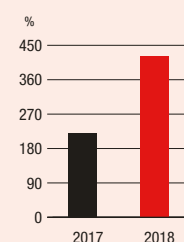


Kassaflöde



Operativt kassaflöde efter inv. verksamh. exkl förv. & avyttr.

Avkastning



Avkastning på operativt kapital



Industrial Solutions

Industrial Solutions utvecklar och tillverkar produkter och produktsystem i främst polymera material till kunder inom fordon, hygien, förpackningar, trädgård/skog, möbler och andra utvalda industrisegment.

Höjdpunkter 2018

Framflyttade marknadspositioner har bidragit positivt under året. Affärsområdet startar produktion under första halvåret 2019 i USA.

► Omsättningen ökade till 2.119 MSEK (1.968) och rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 186 MSEK (195). Justerat för valuta och koncernstruktur var tillväxten goda 6 procent.

► Volymerna har utvecklats positivt inom i princip samtliga produktområden, men tillväxttakten avtog under andra halvåret.

► Effektiviseringsåtgärder har vidtagits för att öka lönsamheten.

Nyckeltal:	2018	2017
Omsättning MSEK	2 119	1 968
Rörelseresultat (EBITA) MSEK	186	195
EBITA-marginal %	8,8	9,9
Medelantal anställda	1 078	920



Industrial Solutions styrkor

- Omfattande teknologibas, projektledning och produktivitet.
- Tillgång till Nolatokoncernens samlade teknologier, kompetenser och resurser.

Industrial Solutions strategiska inriktning

- Utveckla befintliga kunder och ta marknadsandelar inom dessa segment.
- Selektiv geografisk expansion; tillsammans med kund samt via förvärv som tillför nya kunder eller teknologier.
- Produktivitetens utveckling.

Volatilitet

Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

Produktlivscykel

Medel/Lång.



Marknadens karaktär

Fragmenterad och differentierad marknad som präglas av god tillgång på både kunder och leverantörer.

Kundtrender på marknaden

- En ökad efterfrågan på plast som ersättning till metallkomponenter.
- Önskan om samarbete tidigt i utvecklingsprocessen.
- Mindre leverantörer med begränsat erbjudande väljs bort.



Industrial Solutions globala närvaro

Utveckling, produktion och försäljning sker i Sverige, Ungern, Schweiz, Rumänien, Kina och USA (våren 2019).

Några av våra kunder

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

Några av våra konkurrenter

Euroform, KB Components, Kunststoff Schwanden, Plastal, Rosti (Nordstiemann).

God tillväxt

Industrial Solutions verksamhet är starkt kundorienterad och inriktas främst mot två kundsektorer:

- ♦ Utveckling och tillverkning av avancerade tekniska produkter till kunder inom fordonsindustrin.
- ♦ Utveckling och tillverkning av produkter till kunder inom allmän industri, verkssamma inom branscher som hygien, förpackningar, trädgård/skog och möbler.

Gemensamt för dessa båda kundsektorer är en kontinuerlig och omfattande inköpsverksamhet som präglas av höga volymer och långa produktserier.

Händelser under 2018

- ♦ Positiv utveckling av volymerna framförallt inom fordon och hygien.
- ♦ Under sommaren avyttrades Nolato Hertila till Essentra International Limited till en köpeskilling om 58 MSEK. Försäljningen är ett led i affärsområdets fokusering på utveckling och tillverkning av kundunika produkter inom fordon och allmän industri.
- ♦ Investeringar i ökad produktionskapacitet i Sverige och Centraleuropa.
- ♦ Under våren 2019 startar Industrial Solutions produktion i USA. Investeringen sker i Medical Solutions befintliga enhet och är en effekt av geografisk expansion och tillväxt tillsammans med befintlig kund.
- ♦ Produktion till en av våra kunder, där vi är en uttalad partner, har flyttats till oss från en konkurrent.

Fragmenterad marknad som utmärks av många aktörer

Industrial Solutions verkar på marknader som är konkurrensutsatta, fragmenterade och ständigt under prispress. Därtill har industrikonjunktens svängningar stor påverkan på marknadsutvecklingen.

Den europeiska marknaden för tillverkning av polymera produkter utgörs av cirka

50.000 företag som tillsammans omsätter över 500 miljarder kronor. Majoriteten utgörs av familjeägda företag med stark lokal förankring och en årlig omsättning mellan 20–35 miljoner kronor.

Vikten av lokal närvaro kan förklaras genom att många av produkterna är skrymmande och därmed blir alltför kostsamma att transportera längre sträckor. Det lokala är många gånger också en fördel när det kommer till att bygga långa kundrelationer.

Den nordiska marknaden är på samma sätt fragmenterad och starkt konkurrensutsatt. Bara i Sverige, där Industrial Solutions har sin största närvaro, finns drygt 700 tillverkare av polymera produkter, varav många är små med färre än fem anställda. Enbart ett trettiotal företag har en omsättning som överstiger 50 miljoner kronor. Ur Industrial Solutions perspektiv är det dock endast ett litet antal på den svenska marknaden som kan betraktas som konkurrenter givet affärsområdets kapacitet och kompetens som helhetsleverantör och högteknologisk samarbetspartner.

Den främsta drivkraften för Industrial Solutions kunder är att kunna erbjuda kostnadseffektiva produkter av hög kvalitet på sina respektive marknader. Det ger en efterfrågan på kompletta leverantörer som erbjuder kapacitet och kompetens för integrerade produktionsprocesser som möjliggör ett högre förädlingsvärde för kunden.

I stort följer Industrial Solutions den industriella konjunkturcykeln för fordonsindustrin och allmän industri på de nordiska marknaderna. Framförallt har utvecklingen för fordonsindustrin på den svenska marknaden varit gynnsam med kunder som Scania och Volvo Cars, vars satsningar på nya modeller driver efterfrågan. För Industrial Solutions del har det inneburit en ökad övergång till produktionsvolym jämfört med försäljning av utvecklingsarbete och produktionsutrustning.

Marknadspositionen formas av erbjudandet

Industrial Solutions med sin tidiga inriktning mot svensk exportindustri är på många sätt grunden för Nolato's utveckling och tillväxt. Den har format ett affärsområde som med

gedigen kompetens och erfarenhet anpassar sina erbjudanden helt baserade på kundens behov och efterfrågan. Det innebär att Industrial Solutions är allt från volymtillverkare av komponenter, till högteknologisk samarbetspartner som är med från utveckling till att färdig produkt kan levereras.

På den svenska marknaden innehar Industrial Solutions en marknadsledande position. Ser man till de åtta enheterna i affärsområdet innehar samtliga starka och i många fall ledande positioner på sina respektive marknader. I Centraleuropa har Industrial Solutions även en stark ställning som kvalitetsleverantör av produkter inom hygiensektorn och precisionskomponenter inom vitvaror.

Strategisk inriktning för en fortsatt tillväxt

Industrial Solutions övergripande målsättning är att vara en ledande högteknologisk leverantör med utveckling och produktion av produkter och produktsystem i polymera material för kunder inom sektorerna fordon och allmän industri. Att växa snabbare än marknaden inom samtliga segment är utgångspunkten för den strategiska inriktningen.

Med den nordiska marknaden som bas ska Industrial Solutions växa genom att utveckla befintliga kunder och ta marknadsandelar inom dessa segment. Som komplement till en organisk tillväxt ses möjligheten till nya förvärv kontinuerligt över.

En central del i strategin är också att etablera Industrial Solutions som högteknologisk partner till kunderna, vilket innebär fortsatta investeringar i avancerad teknologi som bidrar till ett högt förädlingsvärde och ökad produktivitet för kunden.

En möjliggörare för att nå de strategiska målsättningarna är det *Lean Manufacturing*-arbete som utgör grunden för allt arbete som bedrivs runt om i verksamheten. Det handlar om att ständigt göra saker och ting ännu lite bättre, och i Industrial Solutions fall karaktäriseras det av ordning och reda, engagerade och involverade medarbetare, en allt högre grad av integrerade processer och automation, minimal lagerhållning och en "noll fel"-vision.

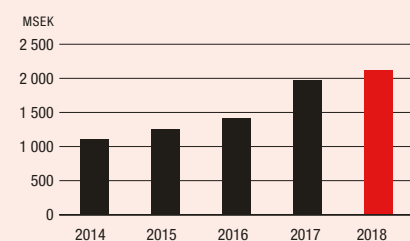
En framåtblickande kommentar

Industrial Solutions har som målsättning att fortsatt växa snabbare än marknaden. Investeringarna som gjorts i Sverige och Centraleuropa tillsammans med etableringen i USA under våren 2019, kommer tillföra värdefull kapacitetsökning och spännande affärsmöjligheter på en ny marknad.

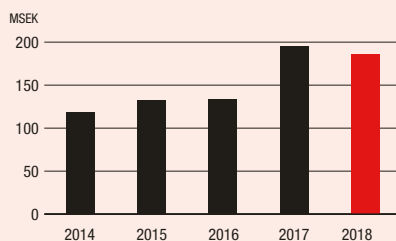
Under andra halvan av 2018 var inte effektiviteten tillräcklig, framförallt inom fordonsdelen. Effektiviseringsåtgärder har vidtagits för att öka lönsamheten.



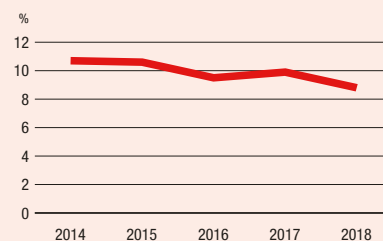
Nettoomsättning helår



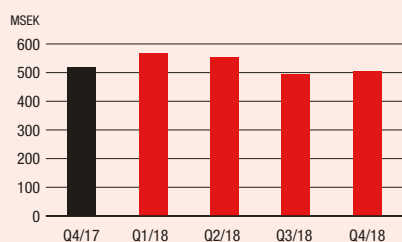
Rörelseresultat (EBITA) helår



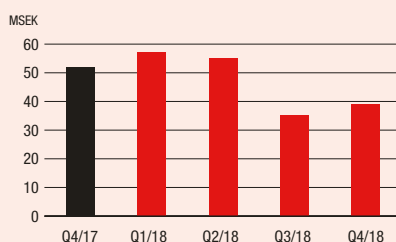
EBITA-marginal helår



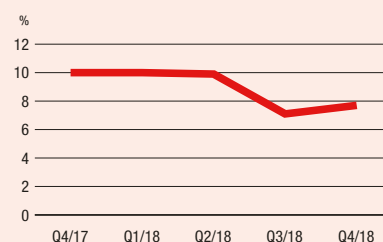
Nettoomsättning kvartal

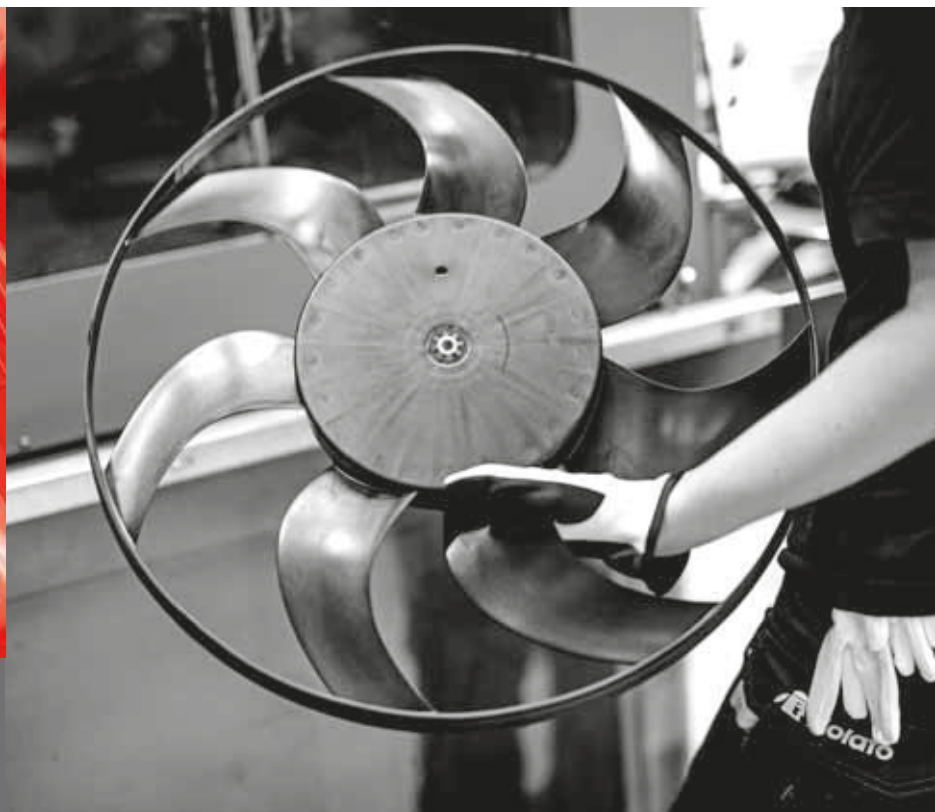


Rörelseresultat (EBITA) kvartal



EBITA-marginal kvartal





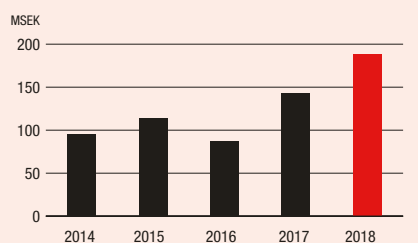
Allmän industri

Kulhållare och lagertätningar till kullager, armstöd med mera till kontorsstolar, brandsäkra kabelgenomföringar. Komponenter till mikrovågsugnar, komponenter till rör- och motorsågar (startapparatus, tanklock, luftfilterhållare med mera), spolmekanismer till toaletter och bryggheter till kaffemaskiner.

Fordon

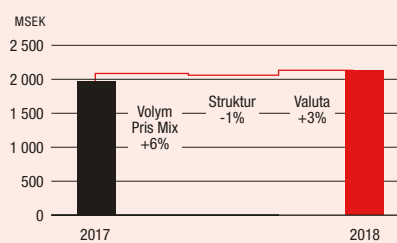
Motorkomponenter, packningar till motorer och avgassystem, inredning, batteriboxar med mera.

Investeringar

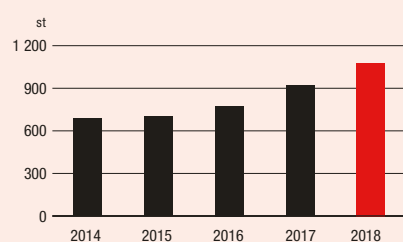


Kassaflödespåverkande, exklusive rörelseförvärv och avyttringar

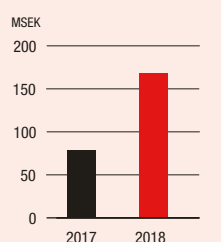
Omsättningsförändring



Medelantal anställda

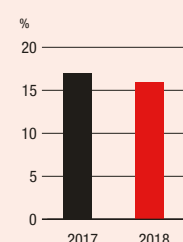


Kassaflöde



Operativt kassaflöde efter inv.verksamh. exkl förv. & avyttr.

Avkastning



Avkastning på operativt kapital

Affärsområdets enheter

Nolato Gota

Götene, Sverige
Vd Peter Holterberg

Nolato Hungary

Mosonmagyaróvár, Ungern
Vd Johan Arvidsson

Nolato Lövepac

Skånes Fagerhult, Sverige
Vd Henrik Enoksson

Nolato Plastteknik

Göteborg, Sverige
Vd Magnus Hettne

Nolato Polymer

Torekov & Ängelholm, Sverige
Vd Anders Willman

Nolato Romania

Negoesti, Rumänien
Vd Johan Arvidsson

Nolato Treff

Degersheim, Schweiz
Vd Guido Vollrath

Nolato Automotive Components (Beijing)

Beijing, Kina
Vd Jörgen Karlsson

Nolatoaktien och ägarna

Notering

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien noteras idag på Nasdaq Stockholm, där Nolato är ett Large Cap-företag i sektorn Industrials. Aktiens symbol är STO:NOLA B och ISIN-koden SE0000109811.

Kursutveckling och omsättning

Nolatos B-aktie sjönk under året med 32 procent (+105). Aktien noterades vid utgången av 2018 till 366,50 SEK (539,00). Högsta slutkurs på Nasdaq Stockholm under 2018 var 812,00 SEK (2018-07-27) och lägsta slutkurs var 359,00 SEK (2018-12-21).

Högst betalt under året var 816,00 SEK (2018-07-27) och lägst betalt 354,50 SEK (2018-12-06). Aktiernas marknadsvärde uppgick den 31 december 2018 till 9.642 MSEK (14.180). Under 2018 omsattes 40,8 miljoner Nolato B, varav 53 procent i den öppna börshandeln (Lit + Auktion) och 47 procent i övrig handel (Dark, Off-book och SI). Av den öppna handeln skedde 77 procent på Nasdaq Stockholm och 20 procent på Cboe.

Omsättningshastigheten, graden av likviditet, i den öppna börshandeln 2018 var 92 procent. Antal aktieägare uppgick den 31 december till 12.052 (13.947).

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 tre teckningsoptionsprogram (Serie 1, 2 & 3) för management som medför utspädning av antal aktier. För mer information se not 10, sidan 68.

Utdelningspolicy och utdelning

Nolatos utdelningspolicy är att föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. För 2018 föreslår styrelsen en utdelning med 14,00 SEK (12,50), motsvarande 368 MSEK (329).

Utdelningsandelen, utdelningen i förhållande till resultat efter skatt, uppgår till 51 procent (57). Direktavkastningen i förhållande till börskursen den 31 december 2018 var 3,8 procent. Under de senaste fem åren har Nolatoaktien haft en genomsnittlig direktavkastning på 3,8 procent.

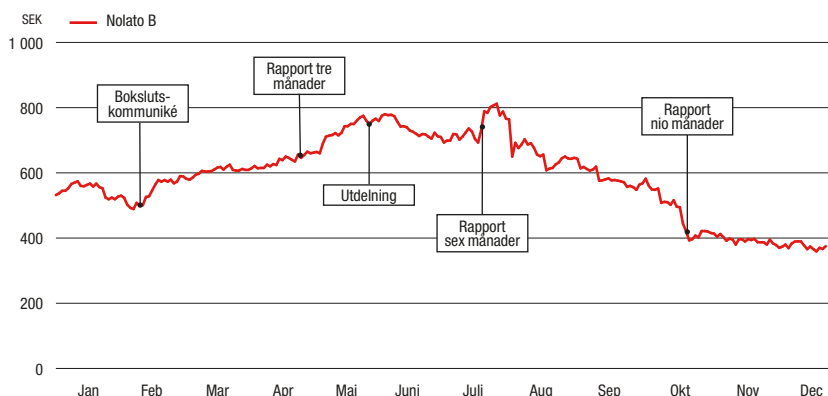
Överlåtbarhet

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

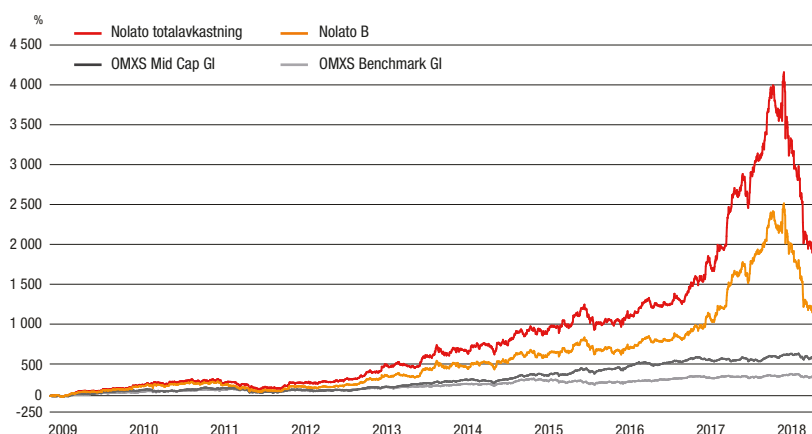
Finansiell information

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 10 år tillbaka.

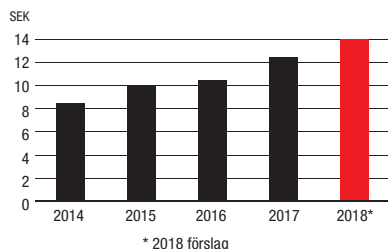
Aktiekursens utveckling 2018



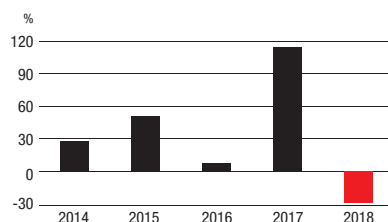
Totalavkastning och aktiekurs 2009 – 2018



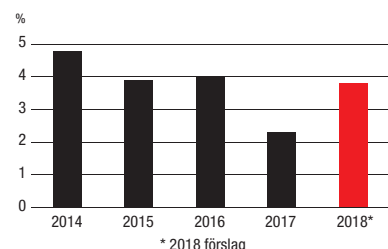
Utdelning 2014 – 2018



Årlig totalavkastning 2014 – 2018



Direktavkastning 2014 – 2018



Totalavkastning:

10 år	1.777% (årligt genomsnitt 34%)
5 år	206% (årligt genomsnitt 25%)
3 år	59% (årligt genomsnitt 17%)
2 år	49% (årligt genomsnitt 22%)

Definitionen av totalavkastning (ej IFRS mått):

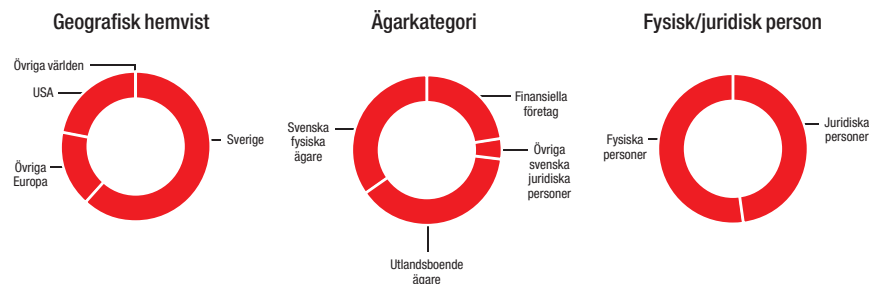
Totalavkastningen visar aktiekursens utveckling inklusive återinvesterade utdelningar under perioden.

Analytiker

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

- ♦ Carnegie – Mikael Laséen, 08 588 687 21
- ♦ Handelsbanken – Daniel Lindkvist, 08 701 28 19
- ♦ ABG Sundahl Collier – Oskar Vikström, 08 566 286 63

Aktiefördelning 2018-12-31



De största aktieägarna 2018-12-31

Ägare	Andel av kapitalet (%)		Andel av röster (%)	
	2018-12-31	Förändring*	2018-12-31	Förändring*
Familjen Jorlén	9,7	0,0	24,4	0,0
Familjen Boström	9,4	0,0	19,6	0,0
Familjen Hamrin	8,5	0,0	18,8	0,0
State Street Bank and Trust	12,5	0,0	6,4	0,0
Lannebo fonder	4,8	-1,5	2,5	-0,8
BNY Mellon SA/NV	3,1	0,0	1,6	0,0
Didner & Gerge Fonder	2,7	-5,0	1,4	-2,6
Handelsbanken fonder	2,3	1,9	1,2	1,0
JPM Chase NA	2,3	0,0	1,2	0,0
BNY Mellon NA	2,1	0,0	1,1	0,0
CBLDN-400 Series Funds	1,3	0,0	0,6	0,0
State Street Bank & Trust Com.	1,2	0,9	0,6	0,4
Andra AP-fonden	1,2	0,8	0,6	0,4
Caceis Bank, Luxembourg Branch	1,1	0,0	0,6	0,0
Summa största aktieägarna	62,2		80,6	
Övriga aktieägare	37,8		19,4	

* Förändring (procentenheter) av innehav jämfört med 2017-12-31.

Data per aktie

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat per aktie efter skatt, före utspädning, SEK ¹⁾	27,44	21,74	12,77	15,97	13,84
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK ²⁾	99	82	70	67	60
Kassaflöde efter investeringsverksamheten exkl. förvärv och avyttringar per aktie, före utspädning, SEK	22,54	18,85	9,31	10,95	4,83
Aktiekurs 31 december, SEK	366,50	539,00	263,00	257,50	178,00
P/E-tal, ggr ³⁾	13	25	21	16	13
Omsättningshastighet, %	92	66	58	75	86
Utdelning (2018 förslag), SEK	14,00	12,50	10,50	10,00	8,50
Direktavkastning (2018 förslag), % ⁴⁾	3,8	2,3	4,0	3,9	4,8
Utdelning i % av resultat per aktie (2018 förslag)	51	57	82	63	61
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, tusen st	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307
Kurs/eget kapital per aktie, ggr	3,7	6,6	3,8	3,8	3,0
Aktiernas marknadsvärde 31 december, MSEK	9 642	14 180	6 919	6 774	4 683

Definitioner

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

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

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. I rapporten anges bland annat hur styrelseutvärdering gjorts och redovisas.

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 avge 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 eller i början av maj. Vid denna stämma provas även frågor avseende bland annat utdelning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelsele-

damöter, 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 följd 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 en av punkterna i Koden:

Punkten 2.4 reglerar att valberedningens ordförande ej ska vara styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot samt att högst

en av styrelseledamöterna i valberedningen får vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare. Nolatos största ägare har ansett att bolagets ägarstruktur, med tre familjer som innehar drygt 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.

Av aktieägarna vald revisor

Vid årsstämman 2018 valdes Ernst & Young AB som revisor i Nolato, med auktoriserade revisorn Joakim Falck som huvudansvarig.

Revisor

Joakim Falck, född 1972. Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB. Revisor i Nolato sedan 2018. Vald revisor i bland annat Xano Industri AB, Garo AB, Itab Shop Concept AB och Nefab.



Policydokument

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

- **Nolatos Grundbultar**
Definierar den gemensamma värdeplattformen för all verksamhet i koncernen.
- **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 EU-förordningen om marknadsmissbruk samt annan insiderlagstiftning med direktiv rörande anmälnings-skyldighet och handel i Nolatos aktier.
- **Whistleblowingpolicy**
Reglerar koncernens system och rutiner för mottagning och handläggning av rapporter om eventuella oegentligheter.
- **Uppförandekod**
Reglerar de etiska och mänskliga principer som medarbetarna i Nolato är skyldiga att följa. Nolatos koncernövergripande policys kring miljö, arbetsmiljö, leverantörer och kvalitet är integrerade i uppförandekoden.

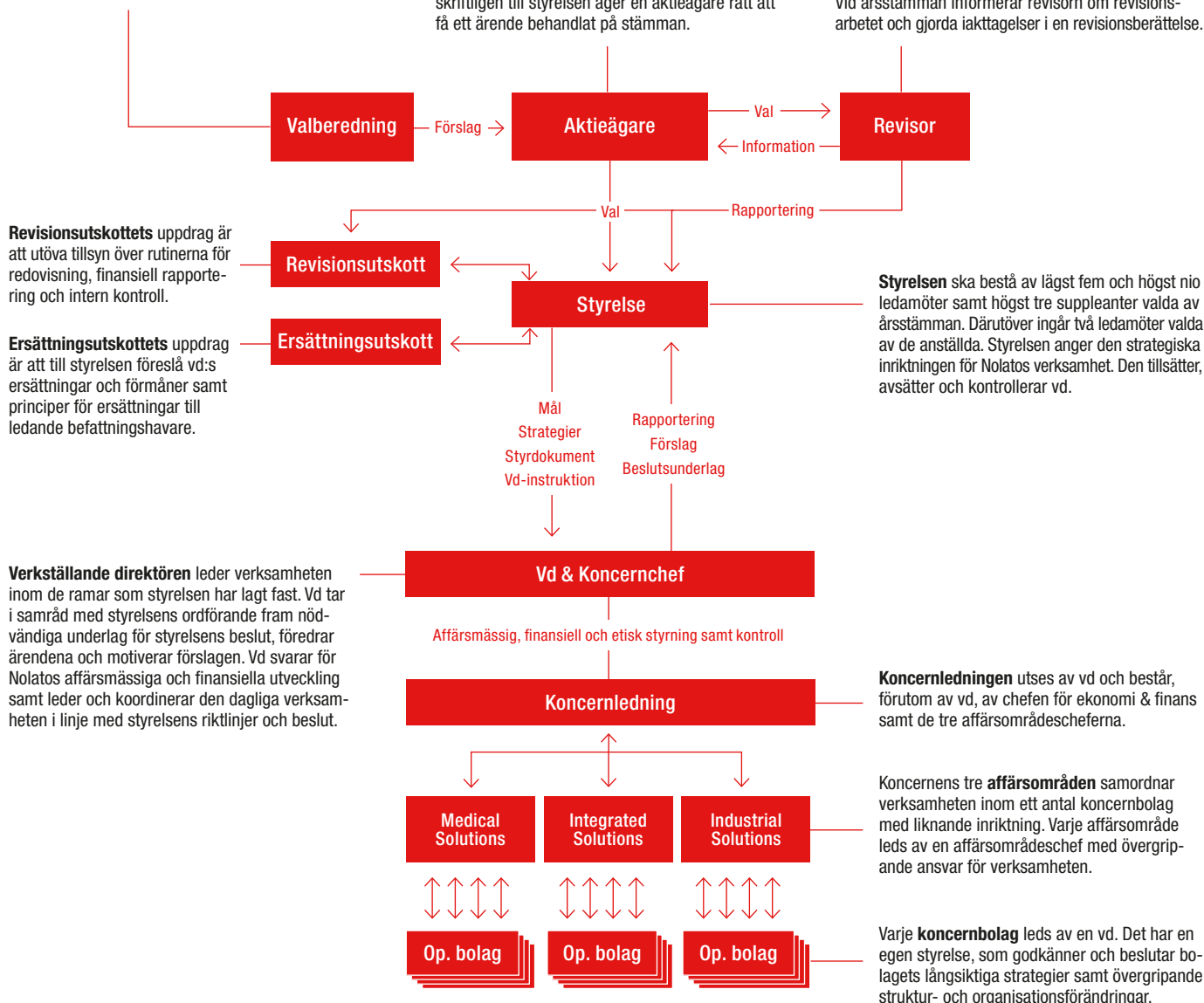
Schematisk beskrivning av Nolatokoncernens bolagsstyrning

Valberedningens uppgift är att till årsstämman lämna förslag på beslut om bland annat stämmoderande, styrelseledamöter, styrelsearvoden, 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 eller i början av maj. 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.



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. Vidare ska utskottet lämna rekommationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet. Styrelsen tar del av och säkerställer ekonomisk rapportering såsom månadsrapporter, prognoser, delårsrapporter och årsredovisning. Utskottet ska informera styrelsen om resultatet av revisionen, hur den bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt vilken funktion utskottet haft.

Nolatos styrelse



Namn	Fredrik Arp	Dag Andersson	Sven Boström-Svensson	Lovisa Hamrin	Åsa Hedin
Invald	2009 (ledamot även under 1998 – 1999)	2014	2013	2017	2014
Befattning	Styrelsens ordförande samt ordförande i ersättningsutskottet.	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Född	1953	1961	1983	1973	1962
Utbildning	Civilekonom, ekon. dr.h.c.	Civilekonom Handels-högskolan. MBA Insead.	B.Sc. kemi. M.Sc. Analytisk Kemi och Fil. kand. Ekonomi.	Civilekonom Handels-högskolan och Fil. kand.	M.Sc. i Biofysik, Bachelor of Arts i fysik.
Andra styrelse-uppdrag	Ordförande i Bravida Holding AB. Ledamot i Vattenfall och Swedfund International.	Ordförande i Diaverum Arabia.	—	Ordförande i Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse, vice ordf. Handelskam-maren i Jönköpings län samt ledamot i Tid-ningsutgivarna.	Ledamot i Tobii AB, Cellavision AB, C-Rad AB, Immunovia AB och Industrifonden AB.
Bakgrund	Koncernchef Volvo Cars, Trelleborg, PLM.	Vd och koncernchef Dia-verum AB. Vice Vd Möln-lycke Health Care, diver-se befattningar SKF.	—	Ägare och koncernchef i Herenco AB, ledande positioner i Hallpressen och Schibsted.	Vice Vd Elekta AB. Ledande befattningar inom Siemens Health-care och Gambro AB.
Närvaro	6 av 6 möten	6 av 6 möten	6 av 6 möten	6 av 6 möten	6 av 6 möten
Ersättning ¹⁾	525.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Aktieinnehav ²⁾	3.000 B (3.000 B)	10.540 B (10.000 B)	255.870 B (255.870 B)	819.200 A + 1.431.743 B (819.200 A + 1.486.743 B)	0 (0)
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, beroende till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.

¹⁾ För mer information om ersättningar, se koncernens not 27 på sidan 77.

²⁾ Aktieinnehav i Nolato 2018-12-31 (2017-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se



Namn	Henrik Jorlén	Lars-Åke Rydh	Jenny Sjö Dahl	Björn Jacobsson	Håkan Svensson
Invalid	1974	2005	2016	2015 (ledamot även under 2000–2013) Suppleant 2014	2014 Suppleant 2009–2014
Befattning	Styrelseledamot samt ledamot av revisions- och ersättningsutskotten.	Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet.	Styrelseledamot	Arbetstagarrepresentant LO.	Arbetstagarrepresentant PTK.
Född	1948	1953	1973	1971	1960
Utbildning	Handelsskola	Civilingenjör	M.Sc. Industriell ekonomi, MBA	Gymnasium	Gymnasium. Diplomerad Styrelseledamot PTK.
Andra styrelseuppdrag	—	Ordförande i Danfo AB, Olja ek. för., Schuchardt Maskin AB, Chiffonjén AB och Prototypen AB. Ledamot i Nefab AB, Garo AB, Spectria Invest Fond AB, Söderbergsföretagen AB, och Östrand o Hansen AB.	—	—	—
Bakgrund	Ledande befattningar inom Nolatokoncernen.	Vd och koncernchef i Nefab.	Vd i Westermo AB (pågående). Ledande befattningar inom ABB.	Anställd i Nolato Gota.	Anställd i Nolato Cerbo.
Närvaro	6 av 6 möten	6 av 6 möten	5 av 6 möten	6 av 6 möten	3 av 6 möten
Ersättning ¹⁾	243.000	265.000	200.000	0	0
Aktieinnehav ²⁾	294.000 A + 37.950 B (294.000 A + 37.950 B)	2.000 B (2.000 B)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
Beroende	Oberoende i förhållande till bolaget, beroende till större aktieägare.	Oberoende i förhållande till bolaget och 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 27 på sidan 77.

²⁾ Aktieinnehav i Nolato 2018-12-31 (2017-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se

Nolatos koncernledning



Namn	Christer Wahlquist	Per-Ola Holmström	Johan Iveberg	Jörgen Karlsson	Johan Arvidsson
Anställd	1996	1995	2010	1995	1994
Befattning	Vd och koncernchef sedan 2016.	Vice Vd Chef ekonomi & finans sedan 1995.	Chef för affärsområde Medical Solutions sedan 2016.	Chef för affärsområde Integrated Solutions sedan 2009 och vd i Nolato Beijing sedan 2007.	Chef för affärsområde Industrial Solutions sedan 2012 och vd i Nolato Hungary sedan 2008.
Född	1971	1964	1969	1965	1969
Utbildning	Civilingenjör MBA	Civilekonom	Civilingenjör	Polymeringenjör	Civilingenjör
Bakgrund	Affärsområdeschef. Vd i koncernbolag.	Auktoriserad revisor.	Ledande positioner inom Trelleborg, Akzo Nobel och Perstorp. Vd i koncernbolag.	Marknadschef. Vd i koncernbolag.	Vd i koncernbolag.
Aktieinnehav ¹⁾	15.712 B (15.712 B)	14.084 B (14.084 B)	3.000 B (1.500 B)	0 (0)	5.000 B (5.000 B)
Optioner	38.000 (Serie 1) (38.000) 38.000 (Serie 2) (38.000) 38.000 (Serie 3) (0)	19.000 (Serie 1) (19.000) 19.000 (Serie 2) (19.000) 19.000 (Serie 3) (0)	19.000 (Serie 1) (19.000) 19.000 (Serie 2) (19.000) 19.000 (Serie 3) (0)	19.000 (Serie 1) (19.000) 19.000 (Serie 2) (19.000) 19.000 (Serie 3) (0)	19.000 (Serie 1) (19.000) 19.000 (Serie 2) (19.000) 19.000 (Serie 3) (0)

¹⁾ Aktieinnehav i Nolato 2018-12-31 (2017-12-31) inkl. familj och bolag enligt Euroclear Sweden. Aktuellt innehav finns alltid på www.nolato.se

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Innehåll

Förvaltningsberättelse *

Verksamheten 2018 och kommentarer till den finansiella utvecklingen	48
Ansvarsfullt företagande	49
Hållbarhetsredovisning	49
Miljöfrågor	51
Medarbetare	51
Nolltolerans i etikfrågor	51
Risker i verksamheten	51
Ledningssystem	51
Nolatoaktien	52
Bolagsstyrning	52
Riktlinjer för ersättning	52
Moderbolaget	52
Förslag till vinstdisposition	52
Framtida utveckling	52

Möjliga risker i verksamheten *	53
--	----

Koncernens finansiella rapporter och kommentarer till dessa *

Koncernens resultaträkning och totalresultat	56
Kommentarer till koncernens resultaträkning	57
Koncernens balansräkning	58
Kommentarer till koncernens balansräkning	59
Koncernens kassaflödesanalys	60
Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys	61

Noter till koncernens finansiella rapporter *

Not 1 Allmän information	62
Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper	62
Not 3 Rörelsessegment	63
Not 4 Intäkter	64
Not 5 Forskning och utveckling	65
Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag	65
Not 7 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	65
Not 8 Finansiella intäkter och kostnader	66
Not 9 Skatt	66
Not 10 Resultat per aktie	68
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar	68
Not 12 Materiella anläggningstillgångar	69
Not 13 Finansiella tillgångar	70
Not 14 Varulager	72
Not 15 Övriga kortfristiga tillgångar	72
Not 16 Eget kapital	72
Not 17 Andra reserver	72
Not 18 Finansiella skulder	73
Not 19 Leasing	74
Not 20 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	75
Not 21 Övriga avsättningar	76
Not 22 Övriga kortfristiga skulder	76
Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	77
Not 24 Närstående	77
Not 25 Kassaflöde	77

Not 26 Händelser efter räkenskapsårets utgång	77
Not 27 Ersättningar till ledande befattningshavare	77
Not 28 Information angående ersättning till revisorer	78
Not 29 Medelantal anställda	79
Not 30 Finansiell riskhantering	79
Not 31 Försäljning av dotterbolag	82

Femårsöversikt

Femårsöversikt nyckeltal	83
--------------------------------	----

Alternativa nyckeltal	84
------------------------------------	----

Definitioner

Definitioner	85
--------------------	----

Ordlista

Vanliga ovanliga ord	85
----------------------------	----

Moderbolagets finansiella rapporter *

Moderbolagets resultaträkning och totalresultat	86
Moderbolagets balansräkning	86
Förändringar i moderbolagets eget kapital	87
Moderbolagets kassaflödesanalys	87

Noter till moderbolagets finansiella rapporter *

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper	88
Not 2 Inköp och försäljning mellan moder- och dotterbolag	88
Not 3 Information angående ersättning till revisorer	88
Not 4 Övriga rörelseintäkter	88
Not 5 Övriga rörelsekostnader	88
Not 6 Personal	88
Not 7 Intäkter från andelar i koncernföretag	89
Not 8 Finansiella intäkter	89
Not 9 Finansiella kostnader	89
Not 10 Bokslutsdispositioner	89
Not 11 Skatt	89
Not 12 Kostnader fördelade på kostnadsslag	89
Not 13 Andelar i koncernföretag	90
Not 14 Aktiekapital	91
Not 15 Upplåning	91
Not 16 Fordringar och skulder, koncernföretag	91
Not 17 Övriga avsättningar	91
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91
Not 19 Obeskattade reserver	91
Not 20 Eventalförpliktelser	91
Not 21 Närstående	91
Not 22 Disposition av vinst	91

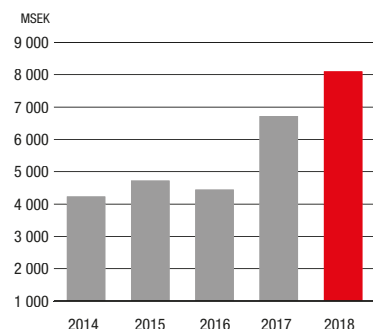
Underskrifter och revisionsberättelse *

Styrelsens intygande och underskrifter	92
Revisionsberättelse	93

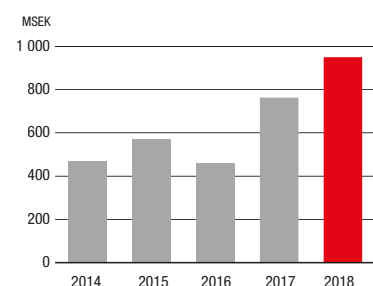
* Sidorna 47–92 är reviderade av bolagets revisor.

Förvaltningsberättelse

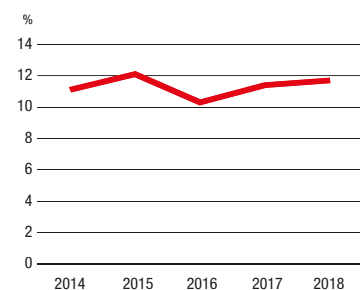
Omsättning



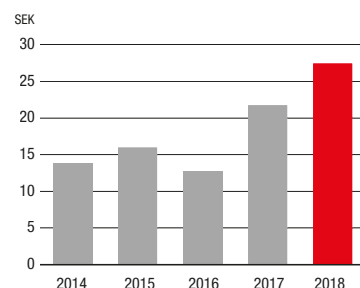
Rörelseresultat (EBITA)



EBITA-marginal



Resultat per aktie, före utspädning



Verksamheten 2018

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Nolato AB (publ) organisationsnummer 556080-4592 för räkenskapsåret 2018.

Nolato är en svensk, börsnoterad koncern med 6.449 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, konsumentelektronik, 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 Large Cap-företag i sektorn Industrials.

Tre affärsområden

Nolatos operativa verksamhet bedrivs inom tre kundnära affärsområden:

Medical Solutions: Utveckling och tillverkning av komplexa produktsystem och komponenter inom medicinteknik, diagnostik (IVD) samt avancerade förpackningslösningar för läkemedel.

Integrated Solutions: Utveckling och tillverkning av avancerade komponenter och delsystem för utvalda elektronikprodukter för konsumenter och till mobiltelefoner.

Inom EMC & Thermal, produkter och system för skärmning.

Industrial Solutions: 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, handelshändelser i omvärlden och marknadsmönster skapas en god balans i koncernen. Medan Medical Solutions verkar på en marknad med långa produktlivscyklar och lågt konjunkturberoende, är Integrated Solutions motsatsen, med korta produktlivslängder och hög projektvolatilitet. Och mittemellan dessa finns Industrial Solutions.

Affärsområdenas verksamhet presenteras mer ingående på sidorna 26–39.

Finansiell översikt

Koncernens omsättning ökade med 21 procent under 2018 och uppgick till 8.102 MSEK (6.720). Justerat för valuta och koncernstruktur ökade omsättningen med 17 procent. Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 949 MSEK (763), motsvarande en EBITA-marginal på 11,7 procent (11,4).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 941 MSEK (749) efter belastning av 8 MSEK i avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv. EBIT-marginalen var 11,6 procent (11,1). För mer finansiell information, se femårsöversikt på sidan 83.

► Koncernens resultat efter skatt blev 722 MSEK (572). Resultatet per aktie före utspädning var 27,44 SEK (21,74). Justerat resultat per aktie före utspädning, exklusive avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv, uppgick till 27,67 SEK (22,16). Den effektiva skattesatsen var 21,6 procent (21,8).

Affärsområdenas omsättning, rörelseresultat och EBITA-marginal 2016–2018

MSEK	Omsättning			Rörelseresultat EBITA			EBITA-marginal (%)		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Medical Solutions	2 270	1 955	1 645	295	257	216	13,0	13,1	13,1
Integrated Solutions	3 720	2 810	1 402	473	332	131	12,7	11,8	9,3
Industrial Solutions	2 119	1 968	1 409	186	195	134	8,8	9,9	9,5
Koncernjust., moderb.	-7	-13	-9	-5	-21	-24	—	—	—
Koncernen totalt	8 102	6 720	4 447	949	763	457	11,7	11,4	10,3

► Affärsområde Medical Solutions omsättning ökade till 2.270 MSEK (1.955), justerat för valuta var omsättningstillväxten starka 12 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. Hög aktivitet präglar fortsatt Nolatos marknad med projektaktiviteter inom framförallt autoinjektorer för biologiska läkemedel, insulinprodukter samt inkontinensprodukter. Rörelseresultatet EBITA ökade till 295 MSEK (257). EBITA marginalen uppgick till 13,0 procent (13,1). Den starka tillväxten har medfört att Nolato byggt ut produktionskapaciteten i Ungern, Sverige och Schweiz. Utbyggnaderna är färdigställda enligt plan. Affärsområdet bygger också ut produktionskapaciteten i USA, vilken beräknas färdigställas under våren 2019.

► Integrated Solutions omsättning ökade med 32 procent till 3.720 MSEK (2.810), justerat för valuta ökade omsättningen med exceptionellt starka 28 procent. Mycket höga volymer har levererats av produktområdet Vaporiser Heating Products (VHP). Nolato bedömer att volymerna kommer att vara på en markant lägre nivå under första halvåret 2019 (jämfört med takten i fjärde kvartalet 2018), i avvaktan på lansering av nya modeller. Nolato har erhållit order på de nya modellerna och har en fortsatt stark position hos kunden. Rörelseresultatet (EBITA) ökade kraftigt till 473 MSEK (332). EBITA marginalen uppgick till starka 12,7 procent (11,8).

► Industrial Solutions omsättning uppgick till 2.119 MSEK (1.968), justerat för valuta och koncernstruktur var tillväxten goda 6 procent. Volymerna har utvecklats positivt inom i princip samtliga produktområden, framförallt avseende fordon och hygien. Framflyttade marknadspositioner har bidragit till den starka tillväxten. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 186 MSEK (195), med en EBITA marginal om 8,8 procent (9,9). Den lägre marginalen har påverkats av ojämn beläggning och ej tillfredsställande effektivitet under andra halvåret inom fordonsområdet. Effektiviseringsåtgärder har vidtagits för att öka lönsamheten. Affärsområdet startar under första halvåret 2019 produktion i USA. Produktionen kommer att ske i samarbete med Medical Solutions enhet i Wisconsin.

För ytterligare kommentarer till resultatet, se sidan 57 som är en del av förvaltningsberättelsen.

Ansvarsfullt företagande

Nolato har en lång tradition av ansvarsfullt företagande och en av våra grundbultar är att en effektiv och lönsam affärsverksamhet måste kombineras med god affärsetik, ansvar och miljöhänsyn. Strategin för hållbar utveckling bygger på övertygelsen om att ett framåtriktat och ansvarsfullt förhållningssätt skapar möjligheter och affärsnytta.

Lagstadgad hållbarhetsrapport

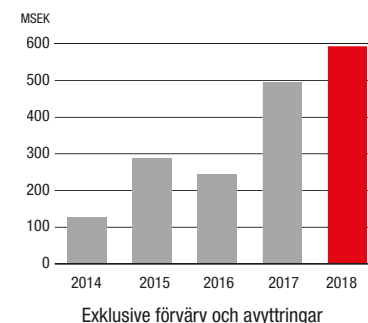
Nolato har valt att i förvaltningsberättelsen nedan redovisa ÅRL:s krav 6 kap 1§, enligt rekommendationen i BFN U 98:2, avseende miljöinformation. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har bolaget valt att sammanfatta den lagstadgade hållbarhetsrapporten i årsredovisningen, samt ge en utförligare beskrivning i en separat hållbarhetsredovisning enligt riktlinjerna i *Global Reporting Initiative (GRI)*. Hållbarhetsredovisningen finns tillgänglig på www.nolato.se. Tabellen nedan ger vägledning till var den lagstadgade informationen återfinns i årsredovisningen. Redovisningsprinciperna beskrivs i hållbarhetsredovisningen.

Område	Årsredovisning (sid)
Affärsmodell	14
Polycys, ramverk, intressenter samt väsentliga frågor	11, 49–51
Miljöansvar	20–21, 51
Personalförhållanden och socialt ansvar	22, 50–51
Mänskliga rättigheter	22, 51
Förebyggande av korruption	23, 51
Risker och riskhantering	53–55
Mångfald i styrelse och ledning	22, 44–46

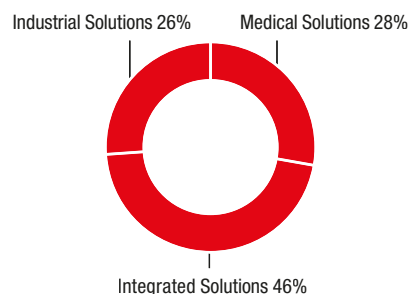
Viktiga riktlinjer

Nolatos själ sammanfattar koncernens grundläggande värderingar, uppförandekod och polycys och kopplar dem till affärsmodellen. Nolato är sedan 2010 anslutet till FN *Global Compact*, ett ramverk som omfattar tio principer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och motverkande av korruption. De tio principerna är integrerade i Nolatos själ. Nolatos långsiktiga mål är kopplade till de Globala målen för hållbar utveckling som introducerades av FN under 2015. Genom detta bidrar koncernen till Agenda 2030. Nolatos hållbarhetsarbete redovisas enligt lagen om

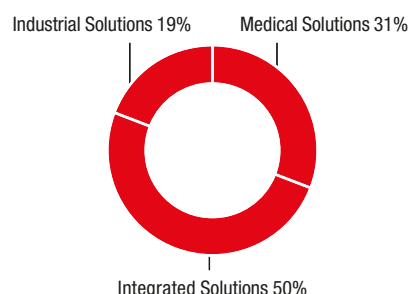
Kassaflöde efter investeringar



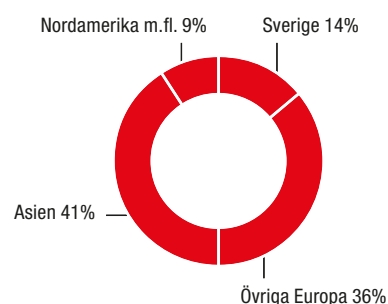
Andel av omsättningen



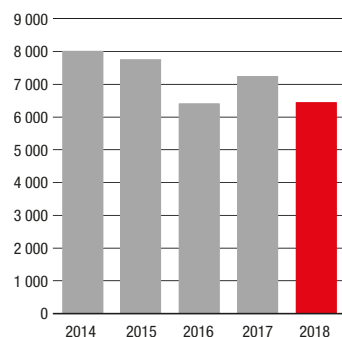
Andel av rörelseresultatet (EBITA)



Omsättningen fördelad geografiskt

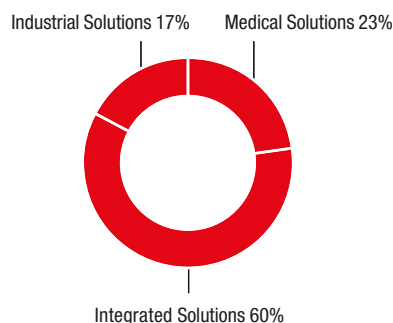


Medelantalet anställda



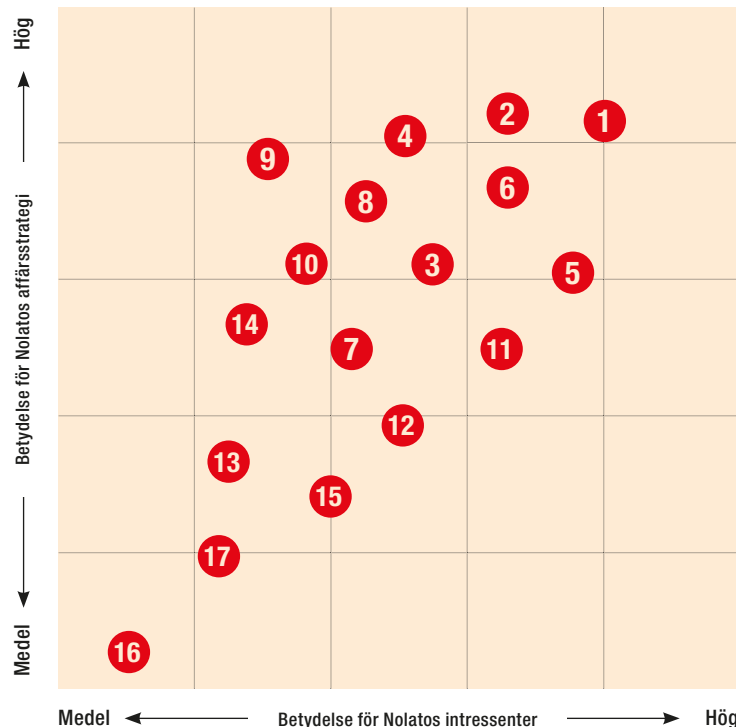
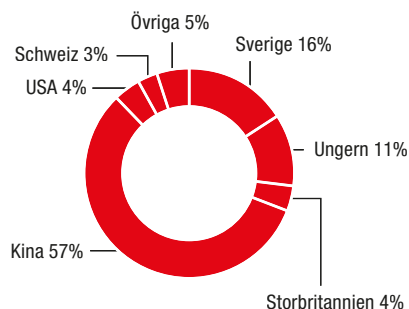
Anställda per affärsområde

Medelantal



Anställda per land

Medelantal



- | | |
|---|--|
| 1 Kundkrav inom hållbar utveckling | 10 Jämställdhet, mänskliga rättigheter |
| 2 God affärsetik | 11 Krav från investerare |
| 3 Attraktiv arbetsgivare | 12 Samhällsengagemang |
| 4 Legala krav inom hållbar utveckling | 13 Transporternas miljöpåverkan |
| 5 Hållbarhetsfrågor i utvecklingsländer | 14 Hållbarhetsfrågor i samband med förvärv |
| 6 Plaster i ett livscykelperspektiv | 15 Utsläpp till luft och vatten, avfall |
| 7 Leverantörernas hållbarhetsarbete | 16 Störningar i omgivningen (buller, lukter) |
| 8 Energi och klimat | 17 Användning av kemiska produkter |
| 9 Säker och utvecklande arbetsmiljö | |

hållbarhetsrapport för stora företag, riktlinjerna i *Global Reporting Initiative (GRI)*, *Carbon Disclosure Project (CDP)*, samt *FN Global Compact (Communication on Progress; COP)*. Nolatos enheter är certifierade enligt de internationella standarderna ISO 14001 (miljö), ISO 9001 (kvalitet) och där det är tillämpligt enligt branschspecifika ISO standarder. Vi arbetar också med standarder för arbetsmiljö och energiledning. Standarden för Socialt ansvar (ISO 26000) ger vägledning i det övergripande arbetet för hållbar utveckling.

Väsentliga områden och intressenter

Väsentlighetsanalysen ger insikt i vilka frågor som är väsentliga för Nolatos intressenter och koncernens affärsstrategi. Analysen ligger till grund för våra prioriteringar inom hållbar

utveckling och områden som bedöms som mycket viktiga är kundkrav inom hållbar utveckling, god affärsetik, attraktiv arbetsgivare och legala krav. Andra prioriterade områden är energi, klimat, säker arbetsmiljö, mänskliga rättigheter och plaster i ett livscykelperspektiv. Hållbarhetsfrågor i utvecklingsländer samt i leverantörsledet är också frågor som tas på stort allvar. För flera av de väsentliga områdena har Nolato etablerat långsiktiga mål och nyckeltal.

Nolato påverkas av flera intressentgrupper (kunder, medarbetare, leverantörer, ägare, samhälle) som presenterar krav och förväntningar inom hållbar utveckling. Uppfattningen om vilka intressenter som är betydelsefulla, och vad de anser som väsentligt, baseras på erfarenheter och mångåriga affärsmässiga relationer, men

också av händelser som varit aktuella under verksamhetsåret. Dialogen med intressenterna genomförs på flera sätt och omfattar bland annat utvecklingssamtal med medarbetare, kundnöjdhetsmätningar, analytiker möten och samarbeten med kunder, leverantörer och entreprenörer. En översikt av intressentdialogen finns i hållbarhetsredovisningen.

Styrning och uppföljning

Vi hanterar hållbarhetsfrågorna på ett strukturerat sätt och har integrerat dem i den strategiska planeringen och den dagliga verksamheten. Vi har satt upp koncernmål inom hållbar utveckling (se sidorna 18–25). Det operativa ansvaret för hållbar utveckling är delegerat till vd för koncernbolagen. 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. En representant i Nolatos styrelse har ett särskilt ansvar för hållbarhetsfrågorna. På koncernnivå hanteras frågor som avser strategi, risker, uppföljning, hållbarhetsredovisning, hållbarhetsfrågor i samband med företagsförvärv, samt dialoger med investerare.

Miljöfrågor

Tillverkningen av produkter i polymera material förknippas med ett antal betydande miljöaspekter. Några exempel är användningen av material (plaster, silikongummi, metaller), kemikalier (lösningsmedel, lacker, färger), energi och vatten. Utsläpp av klimatpåverkande gaser och lösningsmedel (VOC), samt uppkomsten av olika typer av avfall, är andra viktiga miljöfrågor. Även indirekta miljöaspekter som rör produkter, förpackningar och transporter är betydelsefulla. Inom koncernen är miljöledningssystemet ISO 14001 ett värdefullt verktyg i arbetet med att systematiskt minska miljöpåverkan.

I Sverige är samtliga produktionsenheter utom en anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Huvuddelen av koncernens enheter utanför Sverige är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. De tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheternas försäljning utgör huvuddelen av koncernens nettoomsättning. Vid fem anläggningar kommer under 2019 rutinmässiga uppdateringar av miljötillstånden att genomföras. I ett par fall föranleds uppdateringarna av expansion av verksamheten. Vi förväntar

oss inte några väsentliga legala eller ekonomiska konsekvenser av förnyelsen av miljötillstånden.

Miljölagstiftning i form av EU-direktiv (REACH, RoHS, CLP, WEEE, energieffektivisering, hållbarhetsredovisning), eller annan nationell eller internationell lagstiftning, berör huvuddelen av koncernens verksamheter och produkter. Ungefär två tredjedelar av enheterna omfattas av lagstiftning kring producentansvar för förpackningar. I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Inga överträdelser av miljölagstiftningen registrerades under 2018.

Medarbetare

Under 2018 uppgick medelantal anställda i Nolato till 6.449 (7.249). Andelen kvinnor bland koncernens anställda var 46 procent (45). Samtliga enheter är helägda av Nolato och följer fullt ut riktlinjerna i Nolatos Grundbultar och uppförandekod. Det praktiska arbetet med personalfrågor i koncernen är decentraliserat. Varje enskilt koncernbolag har därmed ansvar för att hantera frågorna på ett sätt som stämmer överens med koncernens riktlinjer och med respektive lands lagstiftning och kultur. Samtliga anställda i Nolato har rätt att företrädas av fackföreningar, liksom rätt till kollektivavtal. I Sverige och Kina omfattas större delen av de anställda av kollektivavtal. Vid enheterna i övriga länder finns inte några fackföreningar eller kollektivavtal, vilket speglar den normala situationen i dessa länder.

I Beijing, Kina, som är koncernens största arbetsplats, med cirka 56 procent (66) av de anställda, har ett *Employee Care Program* införts och utvecklats vidare under 2018. Programmet syftar till att säkerställa goda förhållanden för medarbetarna på arbetsplatsen samt att erbjuda utbildning och intressanta fritidsaktiviteter.

För att snabbt få kännedom om avvikelser mot koncernens uppförandekod, eller andra allvarliga oegentligheter, kan medarbetare slå larm om eventuella oegentligheter utan att riskera repressalier och påtryckningar (*whistleblowing*). Under 2018 konstaterades inga sådana ärenden.

I totalsiffran över medelantalet anställda ingår medarbetare i Kina, vilka är anställda genom bemanningsföretag. Denna anställningsform har främst valts för att underlätta verksamhetens omfattande arbete med rekrytering av arbetskraft för olika projekt och därmed undvika att bygga upp en stor

egen rekryteringsorganisation. I enlighet med koncernens uppförandekod 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 koncernens uppförandekod ska vi avstå från affären eller vidta andra åtgärder. Chefer och medarbetare inom marknadsföring och försäljning utbildas i frågor som rör korruption, kartellbildning och sund affärsetik. Med hjälp av checklistor från *Global Compact* genomförs årliga utvärderingar av hur koncernbolagen arbetar för att förebygga korruption. Under 2018 registrerades inga händelser som kan förknippas med korruption och bristande affärsetik. Riktlinjerna i Nolatos uppförandekod gäller även leverantörer och andra samarbetspartners. Genomförda utvärderingar visade att leverantörerna uppfyllde Nolatos krav.

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 53–55 finns en genomgång av möjliga risker i Nolatos verksamhet samt hur vi hanterar dessa risker.

Ledningssystem

Samtliga utom en av Nolatos produktionsenheter är certifierade enligt kraven i kvalitetssystemet ISO 9001. Närmare 75 procent av enheterna är certifierade enligt branschspecifika ISO-standarder, exempelvis med inriktning på fordonsindustrin (ISO/TS 16949), medicinteknik (ISO 13485), livsmedelsindustrin (ISO 22000) och läkemedelsförpackningar (ISO 15378).

Inom miljö och arbetsmiljö är 95 procent av bolagen certifierade enligt standarden

för miljöledning (ISO 14001), närmare 30 procent enligt standarden för arbetsmiljö (OHSAS 18001), samt cirka 10 procent enligt standarden för energiledning (ISO 50001). Standarden för socialt ansvar (ISO 26000) utgör riktlinje för Nolatos arbete inom hållbar utveckling.

Nolatoaktien

Nolato inregistrerades på Stockholmsbörsens OTC-lista 1984. Idag noteras bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, där Nolato är ett Large 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 2018 hade Nolato 12.052 (13.947) aktieägare. De största ägarna utgörs av familjen Jorlén med 10 procent, familjen Boström med 9 procent, familjen Hamrin med 8 procent, Capital Group med 5 procent, Lannebo Fonder med 5 procent och Didner & Gerge Fonder med 3 procent.

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.

Under 2016, 2017 och 2018 erbjöds Nolatos management att förvärva teckningsoptioner som kan medföra förvärv av aktier till en i förväg bestämd kurs.

Koncernen har vid periodens slut tre teckningsoptionsprogram Serie 1, Serie 2 och Serie 3. Serie 1 har inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15, Serie 2 från 2020-05-01 till 2020-12-15 och Serie 3 från 2021-05-01 till 2021-12-15. Teckningskurs för Serie 1 är 296,30 SEK, för Serie 2 är den 485,10 SEK och för Serie 3 är den 502,00 SEK. Programmen har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmen maximalt 630.200 nya B-aktier.

För ytterligare information om Nolato-aktien, se sidorna 40–41. Aktuell information om aktiekurs och ägare finns alltid på www.nolato.se.

Bolagsstyrning

Grundläggande information om bolagets styrning, styrelse och ledning finns på sidorna 42–46. 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 27 på sidan 77. 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 2019.

Moderbolaget

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

Omsättningen uppgick till 63 MSEK (50). Resultatet efter finansiella poster ökade till 414 MSEK (275), främst på grund av högre intäkter från andelar i koncernföretag.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	606 MSEK
Årets resultat	611 MSEK
Summa	1 217 MSEK

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

Utdelas till aktieägarna 14,00 SEK per aktie	368 MSEK
Överföres i ny räkning	849 MSEK
Summa	1 217 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.

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 2018 innebär det konkret att fortsätta söka förvärv, gärna i Nordamerika men också kompletterande förvärv på teknologisidan för att kunna bredda vårt erbjudande till kunderna. Inom Integrated Solutions kommer vi att fortsätta arbeta med breddningen av erbjudandet till närliggande produkter med våra integrerade lösningar. Inom Medical Solutions ser vi möjligheter till fortsatt tillväxt genom att investera i nya projekt och kundrelationer. Inom Industrial Solutions kan vi fortsätta tillväxten till nya marknader och även genom förvärv.

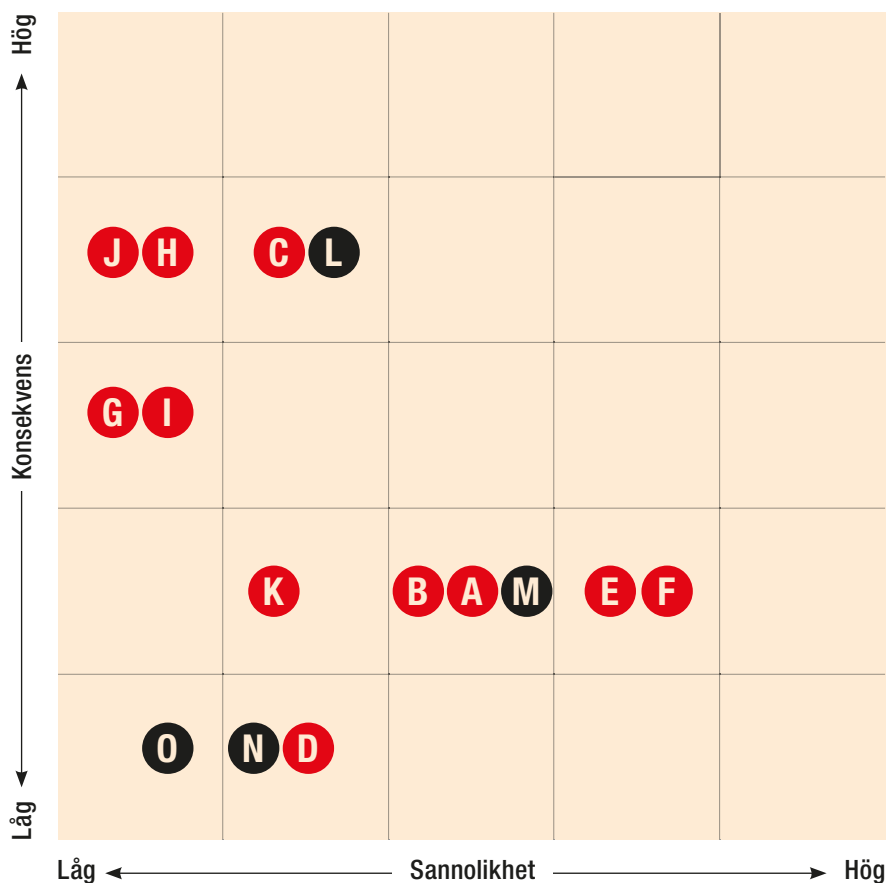
Vi lämnar dock inte någon resultatprognos, då bolaget som underleverantör bedriver en verksamhet som i hög grad är avhängig av kundernas interna beslut och egna kommersiella utveckling. Faktorer hos kunderna som vi på kort sikt inte kan påverka, till exempel framflyttade eller nedlagda projekt, ökade 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.

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.



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 och avbrott
- I Juridiska risker
- J Produktansvarrisk
- K Risker inom hållbar utveckling

Finansiella risker

- L Kundkreditrisk
- M Valutarisk
- N Ränterisk
- O Finansierings- och likviditetsrisk

Operativa risker	Risikexponering	Riskhantering
A Konjunkturrisk Risken att en konjunkturedgång får väsentlig påverkan på Nolatos utveckling och resultat.	Verksamheten inom Medical Solutions och Integrated Solutions har tämligen låg känslighet för konjunkturförändringar, medan verksamheten inom Industrial Solutions i stort sett följer industrikonjunkturen i norra Europa.	Genom aktiv marknadsbevakning samt korta beslutsvägar kan snabba beslut tas om att anpassa resurserna på ett tidigt stadium inför en befarad konjunkturedgång.
B Underleverantörsrisk Risken att förändringar hos kunderna får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.	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 produktlivslängd.	Genom aktiv och nära kontakt med kunderna strävar vi efter att tidigt identifiera förändringar och anpassa våra resurser. Inom mobiltelefonverksamheten, som kännetecknas av mycket snabba förändringar vad gäller produktivslängd och volymer, sker all produktion i Asien. Detta innebär hög flexibilitet och därmed goda möjligheter att kostnadseffektivt hantera denna risk.
C Kundberoende Risken att förändringar hos enskilda kunder får betydande negativ påverkan på Nolatos utveckling och resultat.	Beroendet av enskilda kunder är lägst inom Industrial Solutions, vars marknad omfattar ett stort antal kunder. Även Medical Solutions har god riskspridning till ett större antal kunder, medan Integrated Solutions har färre kunder.	Vi strävar efter att bredda kundbas och -erbjudande inom Integrated Solutions.
D Leverantörsberoende Risken att en leverantör inte kan leverera till Nolato i tid eller med rätt kvalitet.	Om en betydande, strategisk leverantör inte uppfyller sina åtaganden kan vi få problem att i vår tur leverera i rätt tid eller med rätt kvalitet till våra kunder.	För insatsvaror och maskinutrustning begränsas risken genom att det finns ett flertal alternativa leverantörer. För leveranser av komponenter ingående i systemprodukter sker normalt val av leverantör tillsammans med vår kund.
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.	Mängden plastråvara i vår produktion varierar mellan affärsområdena. Inom Integrated Solutions, som har mycket tunnväggiga produkter, utgör plastråvaran enbart 5 – 15 procent av försäljningspriset, medan motsvarande andel inom Medical Solutions är 20 – 25 procent och inom Industrial Solutions 25 – 30 procent.	Vi strävar efter prisjusteringsklausuler i leveransavtal som sträcker sig över längre tid. Inom Integrated Solutions är produktivslängden kort, oftast mindre än ett år, vilket begränsar risken inom detta affärsområde.
F Energikostnadsrisk Risken att kostnaden för energi stiger och väsentligt påverkar lönsamheten på ett negativt sätt. I Nolato gäller detta främst inköp av el.	Koncernens produktion är relativt elintensiv. Under 2018 var koncernens energikostnader 137 miljoner kronor varav 92 procent utgjordes av el.	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.
G Produktionsrisker Risken för betydande leveransförseningar och/eller kvalitetsproblem.	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.	För att motverka störningar arbetar koncernen med ett väl utvecklat koncept med kompetent personal, kvalitetssäkringssystem, visionövervakning och checklistor. Alla produktionsenheter utom en är certifierade enligt ISO 9001. Flertalet är därutöver även certifierade enligt branschspecifika standarder som ISO/TS 16949 (fordonsindustrin) och ISO 13485 (medicinteknik).
H Egendomsskador och avbrott Risken för negativ påverkan på resultat och kundförtroende till följd av brand, explosion, naturkatastrof, maskinskada etc.	Större egendomsskada på byggnad eller produktionsutrustning kan leda till produktionsbortfall som kan påverka koncernens resultat. Våra basteknologier finns på flertalet produktionsenheter i koncernen, vilket gör det möjligt att flytta produktion från en drabbad enhet till en annan enhet vid avbrott och därmed lindra effekten av skadan.	Alla enheter ska följa Nolatos riskhanteringsmanual för att uppnå föreskriven risknivå och därmed minska risken för betydande skador och skapa hög leveranssäkerhet. I riskmanualen ges även riktlinjer för koncernens sakförsäkringar. Externa riskingenjörer besiktigar produktionsenheterna enligt ett rullande schema för att kontrollera att riskerna hanteras i linje med manualen.
I Juridiska risker Risken för väsentliga tvister med olika externa intressenter.	Juridiska risker kan främst uppstå i samband med leveranser av produkter. Det kan röra sig om kvalitets- och ansvarsfrågor samt immaterialrättsliga frågor.	För att förebygga tvister samarbetar Nolato med externa jurister och konsulter kring juridiska frågor, till exempel vid avtal med kunder och leverantörer. Internt finns policies och regelverk kring vilka avtal som respektive befattningshavare får teckna.
J Produktsävarsrisk Risken för att felaktigheter i en produkt tillverkad av Nolato skulle leda till väsentliga finansiella krav på koncernen.	Konstruktionsansvaret för produkter och komponenter ligger i de flesta fall hos kunderna. Normalt begränsas därför Nolatos risk till rena tillverkningsfel.	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).

Operativa risker	Risken exponering	Riskhantering
K Riser inom hållbar utveckling Risken för väsentliga miljöskador, vilket skulle kunna leda till kostnader eller ha negativ inverkan på Nolatos rykte.	Nolatos verksamhet innebär inte någon väsentlig miljöpåverkan genom risk för utsläpp till luft, vatten och mark. Det finns inga kända föroreningar av mark och grundvatten vid Nolatos anläggningar. Farliga ämnen (asbest) i byggnader och utrustningar förekommer i mycket begränsad omfattning vid ett par anläggningar. Risken för människor och miljö bedöms som mycket liten.	Produktionsenheterna har de miljötillstånd som krävs av myndigheterna och uppfyller kraven i annan relevant lagstiftning inom miljöområdet. Samtliga enheter utom en är certifierade enligt ISO 14001. Regelbundna riskbedömningar görs för att identifiera nya risker och/eller kostnader inom miljöområdet. I samband med företagsförvärv görs regelmässigt bedömningar av risken för markföroreningar och andra miljöskador.
Risken för att klimatförändringarna kommer att påverka koncernens verksamhet.	Inga av koncernens enheter är exponerade för extrema väderförhållanden eller översvämningar. Enheterna i Beijing är lokaliserade till ett område med begränsad tillgång till vatten.	Koncernen tar del av riskanalyser kring klimatförändringar som genomförs i länder där vi har verksamhet. I samband med företagsförvärv och leverantörsbedömningar beaktas klimatrelaterade risker.
Risken för förlorade affärer genom att kundernas intresse för ökad användning av biobaserade och återvunna polymera råvaror inte uppfylls. Risken för förlorade affärer genom ökad misstro i samhället mot plastprodukter.	Nolato tillverkar polymera produkter som huvudsakligen är baserade på fossila råvaror. Användningen av fossila råvaror bidrar negativt till klimatförändringen. I sortimentet finns både produkter med lång och kort livslängd. Det finns risk att produkter med kort livslängd sprids som skräp i miljön.	I sortimentet finns ett antal produkter som bidrar till miljönytta, exempelvis genom lägre vikt och lägre innehåll av fossil råvara. För att minska risken för att affärer går förlorade, samt för att bidra till hållbar utveckling, ökar koncernen sina insatser inom miljöanpassad produktutveckling.
Risken att koncernen skulle få väsentligt ökade kostnader eller negativ publicitet på grund av händelser rörande medarbetare, respekt för mänskliga rättigheter, affärsetik eller andra områden inom socialt ansvar.	Nolato har större enheter i Sverige, Ungern, Storbritannien, Schweiz, USA och Kina. Merparten av våra medarbetare är verksamma utanför Sverige. Koncentrationen till Asien innebär en förhöjd risk inom vad gäller arbetsförhållanden och affärsetik (korruption). Oavsett var verksamheten bedrivs finns risken att sunda affärsprinciper inte tillämpas. I väsentlighetsanalysen ges därför god affärsetik mycket hög prioritet.	Samtliga större enheter är helägda av Nolato, vilket underlättar koncernens styrning inom hållbar utveckling. Nolato har stort fokus på att i samtliga enheter skapa goda arbetsförhållanden för medarbetarna. Nolato har nolltolerans kring mutor, korruption och kartellbildning. Nolatos grundläggande värderingar och uppförandekod kommuniceras kontinuerligt med de anställda. Whistleblowing tillämpas inom koncernen. Leverantörerna utvärderas regelbundet via revisioner och frågeformulär.
Finansiella risker *	Risken exponering	Riskhantering
L Kundkreditrisker Risken för att en större kund ska hamna på obestånd och inte kunna betala utförda beställningar.	Inom Industrial Solutions och Medical Solutions begränsas risken genom att försäljningen äger rum i ett stort antal länder och till ett stort antal kunder, varigenom en riskspridning uppnås. Inom Integrated Solutions 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 949 MSEK (samtliga fordringar hos samtliga kunder).	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.
M Valutarisk Risken att förändringen mellan olika valutor får väsentlig negativ påverkan på Nolatos 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.	Vid utgången av året fanns bedömda nettoflöden i utländsk valuta om 301 MSEK, varav 51 procent var säkrade. Därmed var 147 MSEK av bedömt nettoflöde osäkrat och en förändring av den svenska kronan med ± 5 procent skulle påverka koncernens resultat med 7 MSEK. Koncernen har 1.311 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 66 MSEK.	Nolato valutasäkrar på kort sikt en del av koncernens bedömda nettoexponering i utländsk valuta för att utjämna resultatfluktuationer. Se tabell i not 30 på sidan 80.
N Ränterisk Risken att koncernens räntenetto försämrars väsentligt vid förändrade marknadsräntor.	Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 794 MSEK. En ökning av räntenivån med 1 procentenhet skulle innebära ökade årliga räntekostnader med 8 MSEK. Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella nettotillgång till 159 MSEK.	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.
O Finansierings- och likviditetsrisk Risken att koncernen ska få problem med tillgången till kapital.	Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 1.232 MSEK (1.193). Av dessa löper 501 MSEK till och med 2021-09-27 och 600 MSEK till och med 2022-04-24. Övriga kreditlöften om 131 MSEK (130) har löptider mellan 2019 och 2023.	För att upprätthålla finansiell flexibilitet och för att kunna tillgodose koncernens kapitalbehov avtalas kontinuerligt lånemöjligheter.

* Den finansiella riskhanteringen beskrivs detaljerat i not 30 på sidorna 79–82.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	3, 4	8 102	6 720
Kostnad för sålda varor	5, 6	– 6 845	– 5 642
Bruttoresultat		1 257	1 078
Försäljningskostnader	6	– 119	– 116
Administrationskostnader	6	– 217	– 205
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	7	20	– 8
		– 316	– 329
Rörelseresultat		941	749
Finansiella intäkter	8	11	3
Finansiella kostnader	8	– 31	– 21
		– 20	– 18
Resultat efter finansiella poster		921	731
Skatt	9	– 199	– 159
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		722	572
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	10	27,44	21,74

Koncernens totalresultat

MSEK	2018	2017
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	722	572
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som inte kan överföras till periodens resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	3	16
Skatt hänförligt till poster som inte kan återföras till periodens resultat	– 1	– 2
	2	14
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	36	– 6
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	– 1	3
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	—	– 1
	35	– 4
Summa övrigt totalresultat, netto	37	10
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	759	582

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2018 ökade med 21 procent till 8.102 MSEK (6.720), vilket var den högsta omsättningen hittills i Nolatos historia. Justerat för valuta och koncernstruktur ökade omsättningen med exceptionellt starka 17 procent.

Medical Solutions omsättning ökade med 16 procent till 2.270 MSEK (1.955). Justerat för valuta ökade omsättningen med hela 12 procent. Volymerna har ökat inom båda sektorerna Medical Devices samt Pharma Packaging, men framförallt inom Medical Devices där upprampning av nya kundprojekt har bidragit positivt. Hög aktivitet präglar fortsatt Nolatos marknad inom framförallt autoinjektorer för biologiska läkemedel, insulinprodukter samt inkontinensprodukter.

Integrated Solutions omsättning ökade med 32 procent till 3.720 MSEK (2.810). Justerat för valuta ökade omsättningen med exceptionellt starka 28 procent. Mycket höga volymer har levererats av produktområdet Vaporiser Heating Products (VHP). Det är framförallt Heating Devices som haft höga lanseringsvolymerna samt lagerupbyggnad under årets första nio månader.

Industrial Solutions omsättning uppgick till 2.119 MSEK (1.968). Justerat för valuta och koncernstruktur var tillväxten goda 6 procent. Volymerna har utvecklats positivt inom i princip samtliga produktområden, framförallt avseende fordon och hygien. Framflyttade marknadspositioner har bidragit till den starka tillväxten.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 1.257 MSEK (1.078) och påverkades positivt av högre omsättning. Samtliga affärsområden har ökat omsättningen och bidragit. Kostnaderna för sålda varor består av produktionskostnader för material och löner i tillverkningen samt övriga produktionskostnader. Bruttomarginalen sjönk något till 15,5 procent (16,0), vilket framförallt var en effekt av förändringar i produktmix.

De totala avskrivningarna ökade och uppgick till 248 MSEK (231). De utgörs till största delen av avskrivningar på anläggningstillgångar i produktionen, vilka ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 236 MSEK (213). Övriga avskrivningar är framförallt avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv. Ökningen av avskrivningarna

beror på de satsningar som koncernen genomfört de senaste åren i utbyggnad av produktionskapaciteten, med högre investeringar än avskrivningar.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader ökade något jämfört med 2017 och uppgick till 336 MSEK (321). 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 8 MSEK (14). De utgörs av avskrivningar av så kallade kundrelationer som åsatts värde i förvärvsanalysen i samband med förvärv.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto

Nettot förändrades till en intäkt om 20 MSEK 2018 jämfört med en kostnad om 8 MSEK 2017. Under 2018 har en utdelning från en tidigare konkurs hos en kund 2006 redovisats som intäkt med 20 MSEK (0). Ytterligare har en realisationsförlust redovisats vid försäljning av dotterbolag som kostnad med 17 MSEK. Övrig nettopåverkan utgörs bland annat av förändringar i netto valutaeffekter och compensation som erhållits från Kinesiska myndigheter med 14 MSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 941 MSEK (749). Ökningen beror på högre resultat för Medical Solutions och med mycket kraftig ökning för Integrated Solutions, medan resultatet för Industrial Solutions minskade något.

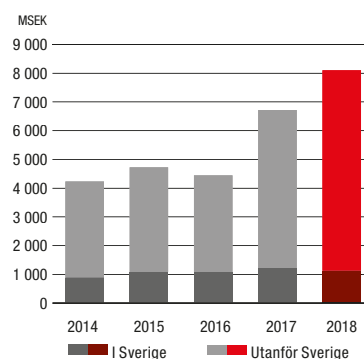
Finansnetto

Finansnettot under 2018 var relativt oförändrat jämfört med 2017 och uppgick till -20 MSEK (-18). Resultat efter finansnetto uppgick till 921 MSEK (731).

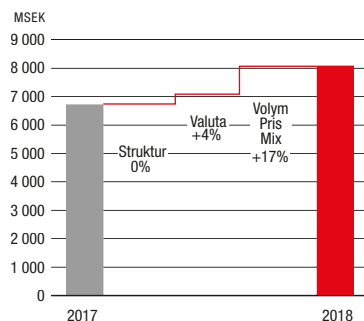
Resultat efter skatt

Resultatet efter skatt uppgick till 722 MSEK (572) och resultatet per aktie före utspädning uppgick till 27,44 SEK (21,74). Den effektiva skattesatsen var 21,6 procent (21,8). Exklusive engångsposter samt anpassning till lägre skattesats i Sverige uppgick skattesatsen till 22,1 procent (21,8).

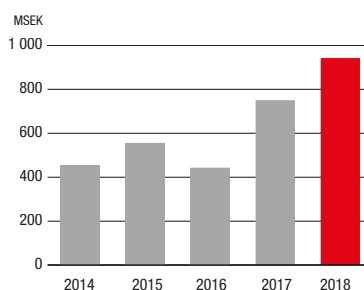
Omsättning



Omsättningsförändring



Rörelseresultat (EBIT)



Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2018	2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	780	813
Materiella anläggningstillgångar	12	1 518	1 243
Långfristiga finansiella tillgångar	13	2	2
Övriga långfristiga fordringar		1	1
Uppskjuten skattefordran	9	111	52
Summa anläggningstillgångar		2 412	2 111
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	566	530
Kundfordringar	13	949	1 128
Aktuella skattefordringar		39	16
Övriga kortfristiga tillgångar	15	232	290
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	13	5	8
Likvida medel	13	953	669
Summa omsättningstillgångar		2 744	2 641
Summa tillgångar		5 156	4 752
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	16		
Aktiekapital		132	132
Övrigt tillskjutet kapital		228	228
Andra reserver	17	136	101
Balanserade vinstmedel		2 096	1 698
Summa eget kapital		2 592	2 159
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	182	184
Långfristiga finansiella skulder	18	522	487
Uppskjuten skatteskuld	9	116	103
Övriga avsättningar	21	91	87
Summa långfristiga skulder		911	861
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	18	594	666
Aktuella skatteskulder		123	56
Övriga kortfristiga finansiella skulder	18	94	151
Övriga kortfristiga skulder	22	842	859
Summa kortfristiga skulder		1 653	1 732
Summa skulder		2 564	2 593
Summa skulder och eget kapital		5 156	4 752

Kommentarer till koncernens balansräkning

Tillgångar

Anläggningstillgångarna ökade, då nettoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar var högre än årets avskrivningar på 248 MSEK. Nettoinvesteringarna uppgick till 487 MSEK, exklusive avyttring (275). Under året har investeringar framförallt gjorts för expansion inom Nolato Medical och Nolato Industrial, där produktionsanläggningar utökats tillsammans med ökad maskinkapacitet. Övriga förändringar av anläggningstillgångar består bland annat av omräkningseffekter av tillgångar i utländska bolag.

Omsättningstillgångarna ökade med 103 MSEK. Balansposten varulager ökade något medan kundfordringar minskade kraftigt. Minskningen av kundfordringarna var framförallt en effekt av lägre aktivitet i slutet av 2018. Kassa och bank ökade genom det positiva kassaflödet och uppgick till 953 MSEK (669).

Eget kapital

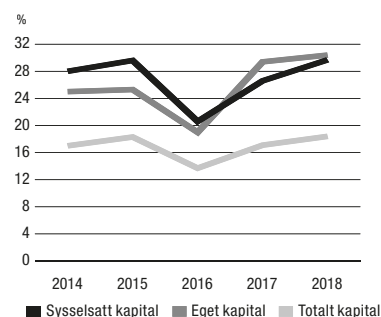
Årets totalresultat 2018 på 759 MSEK, som består av resultatet efter skatt samt valuta-effekter från omräkningsdifferenser och omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, har ökat det egna kapitalet. Utdelning till aktieägarna har utbetalats med 329 MSEK och därmed minskat det egna kapitalet. Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 30,4 procent (29,4) och ökade på grund av det kraftigt högre resultatet jämfört med 2017.

Skulder

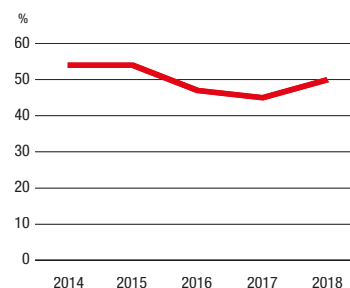
Ej räntebärande skulder och avsättningar var i princip oförändrade och uppgick till 1.770 MSEK (1.771). Det totala genomsnittliga rörelsekapitalbehovet i förhållande till omsättningen uppgick till 3,8 procent (5,3). Det högre resultatet innebar, samtidigt som genomsnittligt sysselsatt kapital ökat relativt mindre, att avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 29,7 procent (26,6).

Räntebärande skulder och avsättningar sjönk något och uppgick till 794 MSEK (822). Räntebärande skulder till kreditinstitut minskade till 612 MSEK (638) och räntebärande pensionsskulder minskade till 182 MSEK (184). Förändringen av räntebärande skulder var relativt liten och en normal fluktuation i finansieringen. Räntebärande tillgångar uppgick till 953 MSEK (669) och därmed uppgick den finansiella nettotillgången till 159 MSEK (-153, nettoskuld). Nolato har långsiktiga kreditavtal om totalt cirka 1,1 miljard. Ytterligare finns kortfristiga kreditramar om drygt 100 MSEK. Låneavtalens kreditramar är framförallt en beredskap för kapitalbehov i samband med eventuella framtida förvärv.

Avkastning



Soliditet



MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Övrigt tillskj. kapital	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	132	228	- 2	107	1 385	1 850
Årets resultat	—	—	—	—	572	572
Årets övrigt totalresultat	—	—	2	- 6	14	10
Årets totalresultat	—	—	2	- 6	586	582
Utdelning avseende 2016	—	—	—	—	- 276	- 276
Teckningsoptioner ingående i incitamentsprogram (Serie 2)	—	—	—	—	3	3
Utgående balans per 31 december 2017	132	228	—	101	1 698	2 159
Ingående balans per 1 januari 2018	132	228	—	101	1 698	2 159
Årets resultat	—	—	—	—	722	722
Årets övrigt totalresultat	—	—	- 1	36	2	37
Årets totalresultat	—	—	- 1	36	724	759
Utdelning avseende 2017	—	—	—	—	- 329	- 329
Teckningsoptioner ingående i incitamentsprogram (Serie 3)	—	—	—	—	3	3
Utgående balans per 31 december 2018	132	228	- 1	137	2 096	2 592

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2018	2017
	25		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		941	749
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar		248	231
Avsättningar		3	10
Orealiserade valutakursdifferenser		- 5	—
Övriga poster		19	2
Pensionsutbetalningar		- 5	- 5
Erhållen ränta		11	3
Erlagd ränta		- 23	- 13
Realiserade valutakursdifferenser		- 25	16
Betald inkomstskatt		- 204	- 94
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		960	899
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager		- 25	- 146
Förändringar av kundfordringar		206	- 324
Förändringar av leverantörsskulder		- 119	96
Övriga förändringar i rörelsekapital		23	248
		85	- 126
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 045	773
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 8	- 5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 446	- 274
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	2
Försäljning av verksamhet, netto av likvida medel		54	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 398	- 277
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		647	496
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	25	5	151
Amortering av lån	25	- 72	- 102
Inbetalda teckningsoptioner i incitamentsprogram		3	5
Utbetald utdelning		- 329	- 276
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 393	- 222
Årets kassaflöde		254	274
Likvida medel vid årets början		669	411
Valutakursdifferens i likvida medel		30	- 16
Likvida medel vid årets slut		953	669

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet före investeringar ökade till 1.045 MSEK (773). Det kraftigt högre resultatet har påverkat kassaflödet positivt. Förändringen i rörelsekapital var också positiv med 85 MSEK (-126).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar uppgick till 452 MSEK (277), exklusive avyttring. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar bestod framförallt av maskiner och inventarier samt pågående nyanläggningar men även till mindre del av investeringar i byggnader och mark i samband med ny- och tillbyggnad av fabriker. Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar exklusive förvärv och avyttringar är fördelade på koncernens affärsområden med 248 MSEK (110) inom Medical Solutions, 18 MSEK (22) inom Integrated Solutions samt 187 MSEK (142) inom Industrial Solutions. För Medical Solutions har investeringarna främst utgjorts av ytterligare maskinkapacitet, framförallt för nya kundprojekt, samt tillbyggnad av fabriker för att möjliggöra tillväxt. Integrated Solutions investeringar har i huvudsak utgjorts av tekniksatsningar, utbyggnad av EMC-produktion

samt ersättningsinvesteringar av maskinutrustning i Kina. Industrial Solutions har genomfört investeringar för ytterligare maskinkapacitet för nya projekt.

Investeringar (netto)	2018	2017
Immateriella anläggningstillgångar	8	5
Byggnader och mark	56	5
Maskiner och inventarier	121	159
Pågående nyanläggningar	267	108
Summa investeringar	452	277

Kassaflödespåverkande, exklusive förvärv och avyttringar

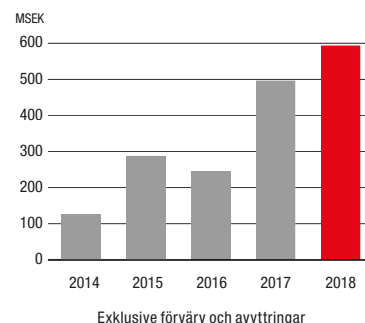
Kassaflöde efter investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar uppgick till 593 MSEK exklusive avyttring (496). Inklusive avyttring av dotterbolag uppgick kassaflödet till 647 MSEK (496).

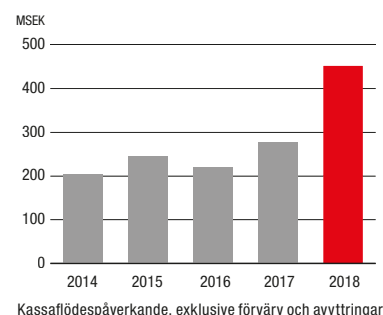
Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten beskriver koncernens finansiering samt utdelning till aktieägarna och uppgick till netto -393 MSEK (-222). Den består av netto amorterade lån med -67 MSEK (49, upptagna lån) samt utbetald utdelning om -329 MSEK (-276).

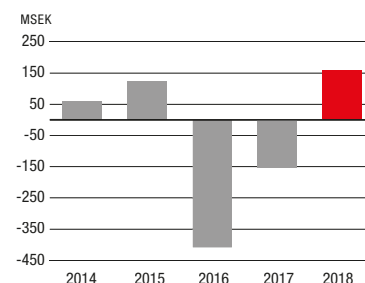
Kassaflöde efter investeringar



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 industri segment.

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 Large 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 rapportering rekommenderat 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.

För att förtydliga och underlätta för läsaren har redovisningsprinciper och uppskattningar och bedömningar flyttats till inledningen av respektive not. De redovisningsprinciper som saknar en specifik not återfinns i denna not.

Ändrade redovisningsprinciper för koncernen

IFRS 9 *Finansiella instrument* och IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*, som tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2018 har inte medfört någon påverkan på koncernens öppningsbalanser för år 2018. Däremot har båda standarderna medfört utökade upplysningskrav i denna årsredovisning. De utökade upplysningskraven framgår av respektive not.

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 2019 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 16 *Leasingavtal* ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Standarden tar bort uppdelningen av leasingavtal i antingen operationell eller finansiell leasing för leasetagaren och introducerar istället en gemensam modell för redovisning av all leasing. I denna modell ska leasetagaren redovisa (a) tillgångar och skulder för alla leasingavtal med längre hyrestid än 12 månader, med undantag för tillgångar av lågt värde, och (b) avskrivning av leasade tillgångar skilt från skuldräntan på leasing i resultaträkningen. Koncernen redogör för sina leasingåtaganden i not 19, där det också framgår mer information kring övergången till IFRS 16.

Presentationsgrund

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. Kvitting 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.

Konsolideringsgrund

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.

För samtliga av gruppens dotterföretag existerar kontroll genom 100-procentig ägarskap.

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

Not 3 Rörelsesegment

Redovisningsprincip

Varje rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan ge upphov till intäkter eller kostnader och vars rörelseresultat regelbundet följs upp av koncernens högste beslutsfattare (CODM) och för vilken fristående finansiell information finns tillgänglig. I Nolas fall definieras CODM som koncernledningen som beslutar hur resurserna ska fördelas mellan de olika segmenten och som även regelbundet bedömer resultatet. Koncernens interna rapportering omfattar tre segment, Medical Solutions, Integrated Solutions och Industrial Solutions.

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.

Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen "armånga 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 hänför sig 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.

Information om rörelsesegment

Medical Solutions 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. Medical Solutions 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, Schweiz och Kina. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 28–31.

Integrated Solutions verksamhet är indelad i två affärssektorer: konsumentelektronik och EMC & Thermal. Konsumentelektronik utgörs av utvalda elektronikprodukter och där Nolato utvecklar och producerar mekaniska delsystem och komponenter för dessa produkter. EMC & Thermal bedriver utveckling av metoder och material för skärmning av elektronik i syfte att uppnå elektromagnetisk kompatibilitet. Marknaden består av ett fåtal stora, globala företag som ställer höga krav på teknisk nivå, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstartar. Integrated Solutions har en stark position hos utvalda kunder. Utveckling och produktion bedrivs i Kina, Malaysia, Ungern och Sverige. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 32–35.

Industrial Solutions utvecklar och tillverkar komponenter och produktsystem 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. Industrial Solutions har en stark position i Norden och i delar av Centraleuropa. Utveckling och produktion bedrivs i Sverige, Ungern, Rumänien, Schweiz och Kina. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 36–39.

	Medical Solutions		Integrated Solutions		Industrial Solutions		Elimin., moderbol.		Summa	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Extern omsättning	2 270	1 955	3 713	2 798	2 119	1 967	—	—	8 102	6 720
Intern omsättning	—	—	7	12	—	1	– 7	– 13	—	—
Nettoomsättning	2 270	1 955	3 720	2 810	2 119	1 968	– 7	– 13	8 102	6 720
Resultat										
Rörelseresultat (EBITA)	295	257	473	332	186	195	– 5	– 21	949	763
Avskrivn. immateriella tillg. fr. företagsförvärv	– 4	– 10	—	—	– 4	– 4	—	—	– 8	– 14
Rörelseresultat	291	247	473	332	182	191	– 5	– 21	941	749
Finansiella intäkter									11	3
Finansiella kostnader									– 31	– 21
Årets skattekostnad									– 199	– 159
Årets resultat									722	572
Fordringar och skulder										
Segmentens tillgångar	1 928	1 690	959	1 096	1 589	1 546	– 398	– 310	4 078	4 022
Ej fördelade tillgångar									1 078	730
Summa tillgångar	1 928	1 690	959	1 096	1 589	1 546	– 398	– 310	5 156	4 752
Segmentens skulder	645	590	889	923	457	388	– 338	– 238	1 653	1 663
Ej fördelade skulder									911	930
Summa skulder	645	590	889	923	457	388	– 338	– 238	2 564	2 593
Övriga upplysningar										
Investeringar (aktiverade)	261	105	21	22	205	145	2	3	489	275
Av- och nedskrivningar	113	108	41	30	103	90	1	—	258	228
Väsentliga poster, utöver av- och nedskrivningar som ej motsvaras av utbet., nedskr. och avsättn.	– 14	5	– 1	2	– 19	– 3	—	—	– 34	4

Kassaflöden i löpande verksamhet fördelade på segment

	2018				2017			
	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions	Summa	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions	Summa
Kassaflöde från den löp. verks. före förändr. av rörelsekap.	404	504	285	1 193	355	365	281	1 001
Förändringar i rörelsekapital	– 21	28	70	77	– 3	– 65	– 60	– 128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	383	532	355	1 270	352	300	221	873
Ej fördelade poster ¹⁾				– 225				– 100
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten				1 045				773

Kassaflöden i investeringsverksamhet fördelade på segment

	2018				2017			
	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions	Summa	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions	Summa
Förvärv av anläggningstillgångar ²⁾	– 248	– 19	– 188	– 455	– 110	– 23	– 143	– 276
Försäljning av anläggningstillgångar	—	1	1	2	—	1	1	2
Försäljning av verksamhet				54				—
Eliminering, moderbolag				1				– 3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	– 248	– 18	– 187	– 398	– 110	– 22	– 142	– 277

1) För år 2018 är koncernens förändring av rörelsekapital 85 MSEK och utfördelat per affärsområde är enligt ovan 77 MSEK. Skillnaden om 8 MSEK ingår i de –225 MSEK. Övriga ej fördelade poster utgörs huvudsakligen av rörelseresultat –5 MSEK (till största delen moderbolaget), betald inkomstskatt –204 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 leverantörsfakturer om 34 MSEK (–4).

Information om geografiska marknader

I Norden, övriga Europa och Asien tillverkar och säljer koncernen produkter från alla tre affärsområdena. I Nordamerika har koncernen tillverkning och försäljning inom affärsområdet Medical Solutions.

	Sverige		Övr. Norden		Övr. Europa		Nordam. m.fl.		Asien (huvudsakl. Kina)		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Extern omsättning	1 186	1 224	202	198	2 687	2 099	716	614	3 311	2 585	8 102	6 720
Tillgångar	1 719	1 622	—	—	1 668	1 497	317	226	1 452	1 407	5 156	4 752
Medelantal anställda	1 055	929	—	—	1 336	1 206	233	208	3 825	4 906	6 449	7 249
Investeringar (aktiverade)	231	152	—	—	170	101	81	9	7	13	489	275

Not 4 Intäkter

Redovisningsprincip

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* tillämpas från och med 1 januari 2018 och koncernen har valt den retroaktiva metoden där den sammanlagda effekten av en första tillämpning ska redovisas på den första tillämpningsdagen och endast på avtal som då inte var avslutade, alltså per 1 januari 2018. Införandet har inte medfört någon justering av ingående balanserade vinstmedel.

Nolato koncernens intäkter kommer i allt väsentligt från försäljning av serietillverkade produkter och produktsystem inom polymerer som plast, TPE och silikon, som tagits fram genom utvecklingsarbete och framtagande av produktionsutrustning tillsammans med våra kunder. Kunderna erhåller kontroll avseende produkterna efter leverans då också fakturering sker med tillämpliga betalningsvillkor, se not 13 där den genomsnittliga kredittiden var 47 dagar. Gemensamt framtagen produktionsutrustning, som till största delen utgörs av verktyg, ägs i allt väsentligt av kunderna och faktureras kunderna i förskott eller över tid utifrån nedlagda kostnader.

Nolatos kundavtal har normalt helt separerade prestationsåtaganden gällande leverans av serietillverkade produkter, som utgjorde 91% av nettoomsättningen 2018, och utvecklingsarbete och framtagande av produktionsutrustning, som anses vara en mindre

separat prestation och faktureras kunden innan eventuell serieproduktion startas. Produkterna är i huvudsak helt kundanpassade och design och ritningar ägs av kunderna. Nolato åtar sig normalt alltid ett tillverkningsansvar medan kunden normalt åtar sig ett konstruktionsansvar.

För att ge Nolato en uppfattning om kommande produktion lämnar kunderna ofta prognoser. Prognoseerna är ofta indikativa och ej bindande för kunden. Nolato använder främst prognoserna för planering av ingående material och maskinkapacitet och startar tillverkning efter erhållen inköpsorder av beställaren. Nolato fakturerar till överenskommet pris (transaktionspris) efter fullgjord leverans och då kontrollen har övergått till kunden. Lageromsättningshastigheten för färdiga produkter är mycket hög. Överenskomna priser justeras löpande och ett skäl kan vara att Nolato kompenserar sig för förändrade råmaterialpriser.

Nolato lämnar ingen information om återstående prestationsåtaganden då det inte finns några ouppfyllda prestationsåtaganden efter fullgörande av erhållna inköpsordrar. Nolato har inga väsentliga avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år, där kunderna förbinder sig att köpa mer än kontinuerligt lagda inköpsordrar.

Uppdelning av intäkter

	2018				2017			
	Summa	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions	Summa	Medical Solutions	Integrated Solutions	Industrial Solutions
Sverige	1 189	140	51	998	1 235	167	122	946
Övriga Europa	2 889	1 492	473	924	2 297	1 288	164	845
Nordamerika m.fl.	716	544	41	131	613	429	66	118
Asien	3 315	94	3 155	66	2 588	71	2 458	59
Eliminering internförsäljning	- 7				- 13			
Totala intäkter från avtal med kunder	8 102	2 270	3 720	2 119	6 720	1 955	2 810	1 968

Tabellen ovan avser i allt väsentligt produkter som överförs efter leverans. Koncernen redovisar för årets 12 månader ökad avsättning för befarade kreditförluster i kundfordringar och avtalstillgångar, med 10 MSEK bland kostnad för sålda varor.

Avtalssaldon

	2018	2017
Kundfordringar	949	1 128
Ingående balans för avtalstillgångar avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg	120	
Under året intäktsförda	- 178	
Under året tillkommande	181	
Omklassificering till avtalsskulder	- 16	
Utgående balans för avtalstillgångar avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg (se även not 15)	107	120
Ingående balans för avtalsskulder avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg	316	
Under året intäktsförda	- 179	
Under året tillkommande	170	
Omklassificering till avtalstillgångar	- 20	
Valutakurseffekter	11	
Utgående balans för avtalsskulder avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg (se även not 22)	298	316

Koncernen nettoredovisar utvecklingsarbeten och framtagande av produktionsverktyg per huvudprodukt och kund, antingen som avtalstillgång eller avtalsskuld.

Not 5 Forskning och utveckling

Koncernen	2018	2017
Utvecklingskostnader för kundspecifika produkter	- 604	- 495

Koncernens utvecklingskostnader avser utveckling av kundspecifika produkter i ett nära samarbete med kunden. Produktutvecklingskostnader belastar resultaträkningen i kostnad för sålda varor. Nolato fakturerar i normalfallet dessa kostnader till kunden innan serieproduktion av produkten och anses vara en mindre separat prestation.

Not 6 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2018	2017
Materialkostnader	- 3 705	- 2 819
Ersättningar till anställda	- 1 291	- 1 209
Sociala avgifter	- 255	- 225
Pensioner till anställda	- 99	- 100
Energikostnader	- 137	- 136
Övriga kostnader	- 1 463	- 1 263
Avskrivningar och nedskrivningar	- 248	- 231
Summa	- 7 198	- 5 983
Bland rörelsens kostnader ingår av- och nedskrivningar med följande belopp:	2018	2017
Dataprogram	- 2	—
Kundrelationer	- 8	- 14
Byggnader och markanläggningar	- 28	- 25
Maskiner och andra tekniska anläggningar	- 184	- 168
Inventarier, verktyg och installationer	- 26	- 24
Summa anläggningstillgångar	- 248	- 231
Kundfordringar	-10	3
Summa	-258	-228
Av- och nedskrivningar har fördelats på följande sätt:	2018	2017
Kostnad för sålda varor	- 246	- 210
Försäljningskostnader	- 10	- 16
Administrationskostnader	- 2	- 2
Summa	- 258	- 228

Not 7 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2018	2017
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder	1	—
Ersättning från konkursutdelning	20	—
Övrigt*	16	12
Summa	37	12
Övriga rörelsekostnader		
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder	—	- 20
Reaförlust försäljning dotterbolag	- 17	—
Summa	- 17	- 20
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	20	- 8

* 14 MSEK avser mottagna statliga bidrag i Beijing, Kina.

Not 8 Finansiella intäkter och kostnader

Redovisningsprincip

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel värderade till upplupet anskaffningsvärde. 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 värderade till upplupet anskaffningsvärde och övriga låneutgifter som löftesprovisioner och kreditavgifter avseende koncernens kreditavtal.

	2018	2017
Ränteintäkter	11	3
Räntekostnader	- 8	- 11
Kursvinster och kursförluster, netto	- 7	- 8
Övriga finansiella kostnader	- 16	- 2
Finansnetto	- 20	- 18
Redovisat som:		
Finansiella intäkter	11	3
Finansiella kostnader	- 31	- 21
Finansnetto	- 20	- 18

Totalt finansnetto per kategori av finansiella instrument

	2018			2017		
	Ränteintäkter	Ränte-kostnader	Netto kursvinster/kursförluster	Ränteintäkter	Ränte-kostnader	Netto kursvinster/kursförluster
<i>Finansiella tillgångar/skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Derivat som används för säkring av koncerninterna lån	—	—	- 3	—	—	- 3
Banktillgodohavanden	11	—	—	3	—	—
Pensionsskuld PRI	—	- 3	—	—	- 3	—
Låneskulder	—	- 5	—	—	- 5	—
Leverantörsfinansavtal	—	- 13	—	—	- 3	—
Övriga finansiella- tillgångar/skulder	—	- 3	- 4	—	- 2	- 5
Summa	11	- 24	- 7	3	- 13	- 8

Not 9 Skatt

Redovisningsprincip

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.

Alla företag inom koncernen beräknar inkomstskatter i enlighet med de skatteregler och förordningar som gäller i de länder där vinsten beskattas.

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.

Avsättning har gjorts i koncernen för skatter på dotterföretagens skattepliktiga vinster innevarande år, vilka kan komma att utdelas till moderbolaget nästkommande år. Avsättning avseende eventuell kupongskatt för anteciperad utdelning sker i moderbolaget när utdelningen redovisas som fordran hos koncernföretag. Däremot har inga avsättningar gjorts för skatt som kan uppstå vid utdelning av resterande disponibla vinstmedel i utländska dotterföretag, då dessa kan delas ut skattefritt eller för att koncernen inte avser att göra några interna utdelningar inom överskådlig framtid.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras 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 nettolopp.

Uppskattningar och bedömningar

Väsentliga bedömningar av ledningen krävs vid beräkning av skatteskulder och skattefordringar och för uppskjuten skatt för avsättningar och fordringar. Processen innebär bedömning av koncernens skatteexponering av aktuell skatt och att fastställa temporära skillnader som skapas av olika skatte- och redovisningsregler.

Ledningen bedömer särskilt sannolikheten att uppskjutna skattefordringar kan avräknas mot överskott vid en framtida beskattning.

Uppskjutna skattefordringar är redovisade i den mån ledningen anser det sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas som medger redovisning av sådana fordringar.

Redovisad i resultaträkningen

	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	- 246	- 152
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	—	- 1
	- 246	- 153
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	47	- 6
Totalt redovisad skattekostnad	- 199	- 159
Avstämning av effektiv skatt		
	2018	2017
Resultat före skatt	921	731
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 203	- 161
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	15	10
Ej avdragsgilla kostnader	- 5	- 9
Ej skattepliktiga intäkter	13	1
Skatt hänförlig till tidigare år	—	- 1
Effekt av ändrade skattesatser	- 9	3
Effekt av under året uppkomna underskott vilka ej aktiverats	- 10	- 2
Redovisad effektiv skatt	- 199	- 159

Den svenska företagsskatten uppgick till 22,0% (22,0) och den effektiva skattesatsen uppgick till 21,6% (21,8).

Redovisad i balansräkningen

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	19	18	– 19	– 18
Materiella anläggningstillgångar	31	23	80	76	– 49	– 53
Varulager	29	10	3	1	26	9
Kundfordringar	3	1	—	—	3	1
Pensionsavsättningar	32	36	1	1	31	35
Periodiseringsfonder	—	—	44	44	– 44	– 44
Övrigt	61	32	18	14	43	18
Underskottsavdrag	4	1	—	—	4	1
Skattefordringar/-skulder	160	103	165	154	– 5	– 51
Kvittning	– 49	– 51	– 49	– 51	—	—
Skattefordringar/-skulder, netto	111	52	116	103	– 5	– 51

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har i koncernen ej redovisats avseende underskottsavdrag uppgående till 27 MSEK (27). 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 2017-01-01	Redov. i årets res.	Redov. i övr. tot.res.	Förvärv av rörelse	Avyttring av rörelse	Balans per 2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	– 25	7	—	—	—	– 18
Materiella anläggningstillgångar	– 47	– 6	—	—	—	– 53
Varulager	10	– 1	—	—	—	9
Kundfordringar	1	—	—	—	—	1
Pensionsavsättningar	38	– 1	– 2	—	—	35
Periodiseringsfonder	– 36	– 8	—	—	—	– 44
Övrigt	14	5	– 1	—	—	18
Underskottsavdrag	3	– 2	—	—	—	1
Summa	– 42	– 6	– 3	—	—	– 51

	Balans per 2018-01-01	Redov. i årets res.	Redov. i övr. tot.res.	Förvärv av rörelse	Avyttring av rörelse	Balans per 2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	– 18	– 1	—	—	—	– 19
Materiella anläggningstillgångar	– 53	4	—	—	—	– 49
Varulager	9	17	—	—	—	26
Kundfordringar	1	2	—	—	—	3
Pensionsavsättningar	35	– 3	– 1	—	—	31
Periodiseringsfonder	– 44	—	—	—	—	– 44
Övrigt	18	25	—	—	—	43
Underskottsavdrag	1	3	—	—	—	4
Summa	– 51	47	– 1	—	—	– 5

Skatt hänförligt till övrigt totalresultat

	2018	2017
Uppskjuten skatt hänförlig till pensionsavsättningar (PRI)	– 1	– 2
Uppskjuten skatt på valutaterminer	—	– 1
Summa	– 1	– 3

Not 10 Resultat per aktie

	2018	2017
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	722	572
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	26 307 408	26 307 408
Resultat i kronor per aktie före utspädning (SEK)	27,44	21,74
Engångsposter*	– 7	—
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare efter justering för engångsposter	715	572
Resultat i kronor per aktie exklusive engångsposter & före utspädning (SEK)	27,18	21,74
	2018	2017
Utspädande aktier från incitamentsprogram Serie 1 (lösenpris 296,30 kr/st, totalt 240.500 st techn.optioner)	76 613	8 436
Utspädande aktier från incitamentsprogram Serie 2 (lösenpris 485,10 kr/st, totalt 196.200 st techn.optioner)	—	—
Utspädande aktier från incitamentsprogram Serie 3 (lösenpris 502,00 kr/st, totalt 193.500 st techn.optioner)	—	—
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26 384 021	26 315 844
Resultat i kronor per aktie efter utspädning (SEK)	27,37	21,74
Resultat i kronor per aktie exklusive engångsposter & efter utspädning (SEK)	27,10	21,74

* Engångsposter består av en utdelning från en tidigare konkurs hos en kund år 2006 med +20 MSEK (0) och realisationsförlust vid avyttrad verksamhet med –17 MSEK (0), netto +3 MSEK (0) i rörelseresultatet. Skatteeffekten på engångsposterna samt anpassning till en lägre skattesats i Sverige uppgår till +4 MSEK (0). Engångsposterna har redovisats på koncernnivå och har därmed inte påverkat affärsområdenas resultat.

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det genomsnittliga antalet utestående ordinarie aktier under perioden.

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden för samtliga potentiella utspädande ordinarie aktier. Aktier från incitamentsprogram anses utspädande om slutkursen var *"in-the-money"* vid periodens slut och den genomsnittliga slutkursen för Nolatob A-aktie under året, har överstigit lösenpriserna i respektive incitamentsprogram.

Teckningsoptionerna i Serie 1 kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2019 till och med den 15 december 2019.

Teckningsoptionerna i Serie 2 kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2020 till och med den 15 december 2020.

Teckningsoptionerna i Serie 3 kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2021 till och med den 15 december 2021.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar**Redovisningsprincip**

Immateriella tillgångar är redovisade till ursprunglig anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt och baseras på tillgångarnas nyttjandeperioder och påbörjas när tillgången tas i bruk.

Nyttjandeperioder baseras på historiska erfarenheter av nyttjande av likartade tillgångar, användningsområde och även andra specifika egenskaper hos tillgången.

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

Goodwill

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

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

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. Nedskrivningsprövning har för Medical Solutions och Industrial Solutions, gjorts på segmentsnivå.

Kundrelationer

Koncernens aktiverade kundrelationer hänför sig till förvärvade tillgångar uppkomna genom förvärvet av Cerbo koncernen, Medical Rubber AB, Nolato Contour Inc. i USA, Nolato Jaycare Ltd. i Storbritannien, Nolato Stargard Sp. z o.o. i Polen samt Nolato Treff AG i Schweiz. Avskrivningarna sker linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, dvs 6 – 10 år.

Uppskattningar och bedömningar

Nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. För att uppskatta nyttjandevärdet används en diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningen innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antagandena har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolym, 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, Schweiz och USA. Dessa länder har ansetts ha ungefär likartad förväntad inflation, vilken är i linje med riksbankens och liknande institutioners mål-sättningar. 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 inboende risk som finns i den aktuella affären och i liknande branscher. Prognoserna överensstämmer med historiska erfarenheter och/eller externa informationskällor.

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.

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 försämrning av den genomsnittliga tillväxttakten, försämrad lönsamhet samt ökad diskonteringsränta. Inga indikationer på nedskrivningsbehov förelåg från dessa analyser.

	Dataprogram	Hyresrätter	Kundrelationer ¹⁾	Balanserade utv.utgifter	Goodwill ¹⁾	Summa
ANSKAFFNINGSVÄRDE						
Per 1 januari 2017	13	6	199	3	775	996
Investeringar	4	—	—	—	—	4
Omklassificeringar	4	-4	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	1	-5	—	-21	-25
Per 1 januari 2018	21	3	194	3	754	975
Investeringar	7	1	—	—	—	8
Avyttrat dotterbolag	—	—	-20	—	-63	-83
Omklassificeringar	—	—	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	—	6	—	28	34
Per 31 december 2018	28	4	180	3	719	934
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR						
Per 1 januari 2017	-12	-5	-127	-3	—	-147
Årets avskrivningar	-1	—	-14	—	—	-15
Omklassificeringar	-3	3	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	-1	1	—	—	—
Per 1 januari 2018	-16	-3	-140	-3	—	-162
Årets avskrivningar	-2	—	-8	—	—	-10
Avyttrat dotterbolag	—	—	20	—	—	20
Omklassificeringar	—	—	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	—	—	-2	—	—	-2
Per 31 december 2018	-18	-3	-130	-3	—	-154
Bokfört värde 31 december 2017	5	—	54	—	754	813
Bokfört värde 31 december 2018	10	1	50	—	719	780

1) Utgörs av förvärvade övervärden. Avskrivningen av kundrelationer ingår i koncernens försäljningskostnader.

Goodwill fördelas på koncernens segment enligt följande:

	2018	2017
Medical Solutions	505	489
Industrial Solutions	214	265
Summa	719	754

Antaganden för fastställande av diskonteringsränta

	Medical Solutions		Industrial Solutions	
	2018	2017	2018	2017
Risikfri ränta, %	1,3	0,7	1,0	0,6
Skattesats, %	19,3	20,0	17,9	19,0
Prognostiseringsperiod	3 år	3 år	3 år	3 år
Tillväxt efter prognosperiod, %	2,0	2,0	2,0	2,0
Tillämpad diskonteringsränta före skatt, %	9,0	8,3	9,6	9,2

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Principen för komponentindelad avskrivning av materiella anläggningstillgångar tillämpas. Det innebär att varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde ska skrivas av separat. Avskrivningar sker linjärt och beräknas på tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärde.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning 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.

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	3–5 år
Övrig maskinutrustning	5–10 år
IT	3 år
Övr. inventarier, verktyg och installationer	5–10 år

Uppskattningar och bedömningar

Nyttjandeperioder baseras på den uppskattade tidsperiod som tillgången genererar intäkter och är till stor del baserad på historiska erfarenheter av nyttjandet av likartade tillgångar samt teknologisk utveckling.

Materiella anläggningstillgångar prövas för nedskrivning om någon händelse inträffar eller omständighet förändras som indikerar att det redovisade värdet inte är möjligt att återvinna.

	Byggnader och mark	Mask. och andr. tek. anl.	Invent., verkt. och install.	Påg. nyanl. och försk.	Summa
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Per 1 januari 2017	634	2 440	261	82	3 417
Investeringar	5	142	16	108	271
Försäljningar/Utrangeringar	—	– 88	– 9	—	– 97
Omklassificeringar	2	78	12	– 92	—
Omräkningsdifferenser	– 3	– 37	– 3	—	– 43
Per 1 januari 2018	638	2 535	277	98	3 548
Investeringar	57	97	24	302	480
Avyttrat dotterbolag	—	– 36	– 10	– 2	– 48
Försäljningar/Utrangeringar	– 2	– 39	– 5	—	– 46
Omklassificeringar	18	145	11	– 174	—
Omräkningsdifferenser	19	57	6	4	86
Per 31 december 2018	730	2 759	303	228	4 020
ACKUMULERADE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR					
Per 1 januari 2017	– 278	– 1 740	– 194	—	– 2 212
Årets avskrivningar	– 25	– 168	– 24	—	– 217
Försäljningar/Utrangeringar	—	88	9	—	97
Omräkningsdifferenser	– 1	27	1	—	27
Per 1 januari 2018	– 304	– 1 793	– 208	—	– 2 305
Årets avskrivningar	– 27	– 184	– 27	—	– 238
Avyttrat dotterbolag	—	33	9	—	42
Försäljningar/Utrangeringar	1	39	5	—	45
Omräkningsdifferenser	– 5	– 38	– 3	—	– 46
Per 31 december 2018	– 335	– 1 943	– 224	—	– 2 502
Bokfört värde 31 december 2017	334	742	69	98	1 243
Bokfört värde 31 december 2018	395	816	79	228	1 518

Not 13 Finansiella tillgångar

Redovisningsprincip

Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde vilket vanligtvis motsvarar anskaffningskostnad. Transaktionskostnader ingår i den initiala värderingen för finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vanliga köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen.

År 2017 (IAS 39): Kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningar (främst reserven för kreditförluster) görs om ledningen bedömer att tillräckliga objektiva belägg föreligger som indikerar att tillgångens redovisade värde inte kommer att kunna återvinnas. För omsättningstillgångar, såsom kundfordringar och likvida medel, anses redovisat värde vara samma som verkligt värde.

År 2018 (IFRS 9): Kundfordringar redovisas vid första redovisningstillfället till deras transaktionspris (enligt definitionen i IFRS 15) och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Redovisning av förväntade kreditförluster sker till ett belopp som motsvarar

de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Med löptid avses maximal avtalsperiod under vilken koncernen är exponerat för kreditrisk. För likvida medel anses redovisat värde vara samma som verkligt värde.

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.

Derivat är kategoriserade som innehav för handel om de inte är avsedda för säkringsredovisning och värderas då till verkligt värde via resultaträkningen. För derivat som är avsedda för säkringsredovisning sker värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat. Verkligt värde för derivat baseras på noterade marknadskurser. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphört eller överförts samt när i allt väsentligt även de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av den finansiella tillgången överförts.

Finansiella tillgångar per kategori (IFRS 9) 2018

	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat – identifierade för säkringsredovisning	Derivat till verkligt värde via resultaträkningen	2018 Summa
Långfristiga finansiella tillgångar ¹⁾		2			2
Kundfordringar	949				949
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar (se not 30)			1	4	5
Likvida medel	953				953
Redovisat värde	1 902	2	1	4	1 909
Verkligt värde	1 902	2	1	4	1 909

1) Innehavet avser 20.000 aktier i Arenabolaget i Ängelholm AB (Lindab Arena). Värdet avser ursprungligt transaktionspris (nyemission).

Likvida medel och kreditbetyg

	Uppl ansk.v.
Moody's: A3/P-2	13
Moody's: Aa3	17
Standard & Poor's: AA+	44
Standard & Poor's: AA-	4
Standard & Poor's: A+	576
Standard & Poor's: A	191
Standard & Poor's: A-	5
Standard & Poor's: BBB+	16
Standard & Poor's: BBB	3
Inget tillgängligt kreditbetyg för Acrevis Bank AG (Schweiz)	81
Övrigt (ej tillgängligt kreditbetyg)	3
	953

Finansiella tillgångar per kategori (IAS 39) 2017

	Kundfordringar & likvida medel	Tillgångar som kan säljas	Derivat - identifierade för säkringsredovisning	Derivat som innehas för handel	2017 Summa
Långfristiga finansiella tillgångar ¹⁾		2			2
Kundfordringar	1 128				1 128
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar (se not 30)			2	6	8
Likvida medel	669				669
Redovisat värde	1 797	2	2	6	1 807
Verkligt värde	1 797	2	2	6	1 807

1) Innehavet avser 20.000 aktier i Arenabolaget i Ängelholm AB (Lindab Arena). Värdet avser ursprungligt transaktionspris (nyemission).

Finansiella tillgångar kategoriserade till upplupet anskaffningsvärde har fastställbara inbetalningar och är inte noterade på någon marknadsplats. I kategorin inkluderas placeringar för vilka koncernen förväntar sig att återfå huvudsakligen hela den initiala investeringen, såsom kundfordringar och bankmedel. 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.

	2018	2017
Kundfordringar	963	1 132
Avgår: Reservering för förväntade kreditförluster	- 14	- 4
Redovisat värde	949	1 128

Den genomsnittliga kredittiden under 2018 var 47 dagar (53). Kundfordringar i procent av försäljningen uppgick till 11,7% (16,8%). Nolato har under sista kvartalet 2018 minskat sin försäljning jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket medfört en sänkning av kundfordringar trots en högre årlig försäljning. Koncernen har under året återfört 4 MSEK (3) av reservering för förväntade kreditförluster vid årets ingång. Årets genomförda reserveringar uppgick till 14 MSEK (4). Kreditkvaliteten på ej förfallna och ej nedskrivna kundfordringar och övriga finansiella fordringar bedöms vara god.

Kundfordringar

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna ≤ 15 dagar	Förfallna 16 – 30 dagar	Förfallna 31 – 60 dagar	Förfallna > 60 dagar
Förväntat bruttobelopp	963	828	78	16	25	16
Förväntade kreditförluster	- 14	- 10	- 1	- 2	—	- 1
31 december 2018	949	818	77	14	25	15
Förväntat bruttobelopp	1 132	920	124	14	60	14
Förväntade kreditförluster	- 4	- 4	—	—	—	—
31 december 2017	1 128	916	124	14	60	14

Not 14 Varulager

Redovisningsprincip

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.

Uppskattningar och bedömningar

Varulagrets anskaffningsvärde kan behöva justeras då anskaffningsvärdet överstiger nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat för kostnader för färdigställande samt försäljningskostnader. De bedömningar som ligger till grund för fastställandet av varulagrets nettoförsäljningsvärde kan utgöra en osäkerhetsfaktor. Då verkliga försäljningspriser och försäljningskostnader inte är kända vid tidpunkten för bedömningen, används ledningens bedömning baserad på aktuella priser och kostnadsnivåer. Justering till nettoförsäljningsvärdet inkluderar bedömningar av teknisk och kommersiell inkurans som görs individuellt i respektive dotterföretag. Vid bedömning av kommersiell inkurans är omsättningshastighet och ålder riskfaktorer.

	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	307	280
Varor under tillverkning	54	61
Färdiga varor och handelsvaror	205	189
Summa	566	530

Koncernen har under året gjort nedskrivningar av varulagret med 115 MSEK (24). Årets nedskrivning ingår i *Kostnad för sålda varor* i resultaträkningen.

Under året återförda nedskrivningar, redovisas i *Kostnad för sålda varor*, uppgår till 48 MSEK (32). Återföring av tidigare nedskrivet lager beror på att dessa poster har kunnat säljas eller att de ej längre anses vara inkuranta.

Not 15 Övriga kortfristiga tillgångar

	2018	2017
Övriga fordringar	90	127
Förutbetalda kostnader	34	43
Upplupna intäkter	1	—
Avtalstillgångar avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg (se även not 4)	107	120
Utgående balans	232	290

Not 16 Eget kapital

Kapitalhantering

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

	2018	2017
Aktiekapital	132	132
Övrigt tillskjutet kapital	228	228
Omräkningsreserv	137	101
Säkringsreserv	— 1	—
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat *	2 096	1 698
Summa kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	2 592	2 159

* Koncernen har tre teckningsoptionsprogram, Serie 1 som kan komma att medföra utspädning av antalet aktier med 240.500 st år 2019, Serie 2 som kan komma att medföra utspädning av antalet aktier med 196.200 st år 2020 och Serie 3 som kan komma att medföra utspädning av antalet aktier med 193.500 st år 2021, totalt 630.200 aktier. I balanserade vinstmedel ingår premier för teckningsoptioner i Serie 1 med 2 MSEK, Serie 2 med 3 MSEK och Serie 3 med 3 MSEK.

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. Målluppfyllelsen för 2018 framgår nedan.

	2018		2017	
	Finansiella mål	Utfall	Finansiella mål	Utfall
EBITA-marginal	>10%	11,7%	>10%	11,4%
Kassagenerering	>75%	60,0%	>75%	66,0%
Soliditet	>35%	50,0%	>35%	45,0%

Nolatos utdelningspolicy är att föreslå en utdelning som överstiger 50 procent av resultatet efter skatt med beaktande av Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. För 2018 föreslås utdelningen till 14,00 SEK per aktie (12,50 SEK), motsvarande 368 MSEK (329). Utdelningsandelen uppgår till 51% (57).

Not 17 Andra reserver

	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2017	— 2	107	105
<i>Kassaflödessäkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	2	—	2
Skatt från verkligt värde värdering	— 1	—	— 1
Överföringar till resultaträkningen	2	—	2
Skatt på överföringar till resultaträkningen	— 1	—	— 1
Omräkningsdifferenser	—	— 6	— 6
Utgående balans per 31 december 2017	—	101	101
Ingående balans per 1 januari 2018	—	101	101
<i>Kassaflödessäkringar:</i>			
Förlust från verkligt värde värdering under året	— 2	—	— 2
Skatt från verkligt värde värdering	1	—	1
Omräkningsdifferenser	—	36	36
Utgående balans per 31 december 2018	— 1	137	136

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade transaktioner avseende försäljning och varukostnader som ännu inte har inträffat. Överföringar till resultaträkningen av kassaflödessäkringar redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

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 18 Finansiella skulder

Redovisningsprincip

Finansiella skulder redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde vilket vanligtvis motsvarar anskaffningskostnad. Transaktionskostnader ingår i den initiala värderingen för finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Derivat redovisas på handelsdagen.

Lån och övriga finansiella skulder, förutom derivat, värderas till upplupet anskaffnings-

värde som beräknas med effektivräntemetoden. För finansiella skulder som är säkringsinstrument och används för säkringsredovisning justeras det bokförda värdet för vinster eller förluster hänförliga till de säkrade riskerna.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de har reglerats.

Verkligt värde har lämnats som upplysning för finansiella skulder och har beräknats med hjälp av värderingsteknik och då främst genom diskonterade kassaflöden baserade på observerbar marknadsinformation (nivå 2).

	Förfalloår	2018		2017	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<i>Långfristiga finansiella skulder</i> ¹⁾					
Banklån CHF (fast ränta)	2020	9	9	10	10
Banklån CHF (fast ränta)*	2021	501	473	463	429
Banklån CHF (fast ränta)	2022	5	5	5	5
Banklån CHF (fast ränta)	2023	7	7	9	9
Delsumma långfristiga finansiella skulder		522	494	487	453
<i>Kortfristiga finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder ¹⁾	2018–2019	594	594	666	666
Banklån SEK (rörlig ränta) ¹⁾	< 3 månader	—	—	70	70
Banklån CHF (fast ränta) ¹⁾	< 12 månader	2	2	—	—
Rörelsekapitalfinansiering USD (nollränta) ¹⁾	E.T.	88	88	81	81
Derivat ¹⁾		1	1	—	—
Derivat identifierade för säkringsredovisning, till verkligt värde via övrigt totalresultat (se not 30)		3	3	—	—
Delsumma kortfristiga finansiella skulder		688	688	817	817
Summa		1 210	1 182	1 304	1 270

* Utgör finansiering och samtidigt säkringsinstrument vid säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet, avseende Nolato Treff AG. Detta lån löper med fast ränta till förfall 2021-09-27 och det sker ingen amortering. Det verkliga värdet har beräknats med nuvarande fasta räntesats och diskontering har skett av återstående betalningsflöden i CHF fram till förfall 2021-09-27. Det diskonterade värdet i CHF har sedan kursomvärderats till balansdagskurs.

1) Till verkligt värde via resultaträkningen.

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder exklusive pensionsskuld och inklusive rörelsekapitalfinansiering, uppgick vid årets utgång till 612 MSEK (638). Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 0,7% (0,7). Genomsnittlig återstående räntebindningstid uppgår till 25 månader (47).

Villkor och återbetalningstider

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 1.232 MSEK (1.193). Av dessa löper 501 MSEK till och med 2021-09-27 och 600 MSEK till och med 2022-04-24. Kreditfaciliteter på totalt 1.101 MSEK är villkorade med sedvanliga s.k. covenants. Dessa inkluderar krav på finansiella nyckeltal för koncernen omfattande nettoskuld i förhållande till rörelse-resultatet före avskrivningar (EBITDA). Per 31 december var samtliga lånevillkor uppfyllda.

Övriga kreditlöften om 131 MSEK (130) har löptider mellan 2019 och 2023, enligt tabell ovan. Ställda säkerheter för övriga kreditfaciliteter uppgår till 97 MSEK (76) och avser fastighetsinteckningar i koncernens dotterbolag i Schweiz. Samtliga låneavtal kan sägas upp av motparten om ägarkontrollen över bolaget väsentligt förändras.

Derivat

Verkligt värde på valutaterminskontrakten (derivat) är fastställt enligt nivå 2.

Ytterligare upplysningar gällande finansiell riskhantering och säkringsredovisning lämnas i not 30 finansiell riskhantering.

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.

Not 19 Leasing

Redovisningsprincip

Ett leasingavtal som, enligt ledningens bedömning, i allt väsentligt överför de ekonomiska fördelar och risker som förknippas med ägandet till koncernen, definieras som ett finansiellt leasingavtal. Operationella leasingavtals leasingavgifter kostnadsförs i resultatet linjärt över leasingperioden. Finansiella leasingavtal för tjänstebilar i Sverige har nedan rapporterats som operationella.

Leasingavgifter för leasingavtal där företaget är leasetagare

	Operationell leasing	
<i>Icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:</i>	2018	2017
Inom 1 år	82	59
Mellan 1 och 5 år	128	95
Över 5 år	3	3
Summa	213	157

De operationella leasingkontrakten utgörs huvudsakligen av hyreskontrakt för produktionslokaler, främst i Kina, UK och Sverige. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 82 MSEK (55). De ingående variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp. De operationella leasingavtalen är i vissa fall behäftade med indexklausuler och/eller sådana villkor som kan ge rätten till att förlänga eller förvärva de hyrda objekten.

IFRS 16 *Leasingavtal* träder i kraft från 1 januari 2019. IFRS 16 kommer att ha störst påverkan på koncernens balansräkning med bruttoredovisning av nyttjanderättstillgång och leasingkund. Enligt den nya standarden kommer leasingkostnaden att ersättas av avskrivning och räntekostnad vilket påverkar koncernens rörelseresultat och finansnetto. I kassaflödesanalysen kommer totalt kassaflöde att förbli oförändrat, dock sker en omklassificering mellan kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Koncernen har vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 använt en modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att räkenskapsåret 2018 inte räknas om. Leasingkulten är summan av nuvärdet av alla framtida leasingavgifter för leasingavtal vid utgången av 2018. Förenklingsregeln att nyttjanderättstillgången (före justeringar för eventuella förskottsbetalningar) ska motsvara leasingkulden har tillämpats vid övergången. Alla komponenter förutom fastighetsskatt i Sverige, har ansetts vara en leasingkomponent. Undantagen för att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde, har också tillämpats.

Diskonteringsräntan har som bas förstklassiga bostadsobligationsräntor i Sverige, med hänsyn till leasingavtalens löptid, som sedan för utländska bolag justerats med skillnader mellan Sveriges och utländska länders 10-åriga statsobligationsräntor.

Leasingavtalens största tillgångsklass är fastigheter, såsom fabriker och kontor.

Bedömda effekter i koncernen från IFRS 16 Leasingavtal

Följande siffror och nyckeltal utgör Nolas preliminära bedömningar av effekter vid införandet av IFRS 16 för helåret 2019 samt för balansräkningen vid ingången av 2019.

Koncernens resultaträkning (sammandrag)	Helår 2019
Kostnad för sålda varor (minskning av kostnad)	–75 till –85
EBITDA (ökning av resultatmått)	+75 till +85
Avskrivningar i kostnad sålda varor (ökning av kostnad)	+70 till +80
EBITA/EBIT (ökning av resultatmått)	0 till +10
Räntekostnader (ökning av kostnad)	+8 till +12
Resultat efter finansiella poster (minskning av resultatmått)	0 till –10
Skatt (minskning av kostnad)	0 till –5
Resultat efter skatt (minskning av resultatmått)	0 till –5
Effekt på resultat per aktie, före utspädning (SEK)	0,00 till –0,20
Koncernens balansräkning (sammandrag)	2019-01-01
Materiella anläggningstillgångar (ökning av balanspost)	+350 till +370
Långfristig leasingkund (ökning av balanspost)	+285 till +295
Kortfristig leasingkund (ökning av balanspost)	+65 till +75
Koncernens kassaflödesanalys (sammandrag)	Helår 2019
EBIT (ökning av resultatmått)	0 till +10
Återläggning av avskrivningar (ökning av kassaflödespost)	+70 till +80
Räntekostnader (ökning av kassaflödespost)	–8 till –12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital (ökning av kassaflödespost)	+65 till +75
Kassaflöde från finansieringsverksamheten (minskning av kassaflödespost)	–65 till –75
Periodens kassaflöde	—

Nolato gör följande bedömningar kring vissa utvalda nyckeltal som kommer att påverkas av införandet av IFRS 16. Det är preliminära bedömningar, baserade på ovanstående bedömda effekter 2019 på resultat- och balansräkningar, men i relation till nyckeltalens utfall för räkenskapsåret 2018. Påverkan (förändring) har bedömts på följande sätt: Soliditet: –2 till –4 procentenheter, avkastning på sysselsatt kapital: –2 till –4 procentenheter, avkastning på eget kapital: 0 till –1 procentenhet.

Not 20 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

Redovisningsprincip

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

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

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

Beträffande förmånsbestämda planer så används en så kallad *Projected Unit Credit* Method för att beräkna nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser och kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period. Beräkningar sker kvartalsvis om det skett större förändringar av de viktigaste antagandena i beräkningen som t ex diskonteringsränta och inflation. Planerna beräknas alltid om årligen.

Externa aktuariar används för dessa beräkningar och uppskattandet av förpliktelserna och kostnaderna involverar antaganden. Koncernens åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga bostadsobligationer (Sverige) och företagsobligationer (Schweiz), med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena.

Omvärderingar uppkommer huvudsakligen vid förändringar av aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserad justering, som är skillnaden mellan aktuariella antaganden och faktiskt utfall. De redovisas direkt i övrigt totalresultat och omklassificeras aldrig till resultaträkningen. För alla förmånsbestämda planer består den aktuariella kostnaden, som belastar resultatet, av kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period, räntekostnad netto och, då tillämpligt, kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder, reduceringar samt regleringar. Eventuell kostnad för tjänstgöring under tidigare perioder redovisas omedelbart. Räntekostnader netto klassificeras som finansiella kostnader. Övriga kostnader fördelas ut till verksamheterna baserat på den anställdes plats i organisationen, inom tillverkning, försäljning eller administration.

Övannämnda redovisningsprincip för förmånsbestämda planer tillämpas endast i koncernredovisningen. Dotterföretag fortsätter att använda en lokal beräkning för pensionsavsättningar och pensionskostnader i sina respektive lokala bokslut.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs 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 2018 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Uppskattningar och bedömningar

De signifikanta antaganden som används för att beräkna förpliktelserna och kostnaderna varierar med de ekonomiska faktorer som speglar förhållandena i de länder där de förmånsbestämda planerna är belägna och justeras för att reflektera marknadsförhållandena vid beräkningstidpunkten. Till följd av förändrade marknadsmässiga och ekonomiska förhållanden kan emellertid de verkliga kostnaderna och förpliktelserna som planen ger upphov till väsentligt avvika från uppskattningarna.

Vid uppskattning av förpliktelser och kostnader görs antaganden och de mest känsliga antagandena kan variera mellan planerna men avser i huvudsak diskonteringsränta, pensionsindexering, framtida löneökningar och antagande om livslängd. Dessa antaganden bestäms för varje plan separat. Diskonteringsräntan för planer i Sverige baseras på avkastningen på bostadsobligationer vilka har förfallotider som överensstämmer med löptiden på förpliktelsen. I Schweiz används på motsvarande sätt avkastningen på högkvalitativa AA-klassificerade företagsobligationer. Pensionsindexering är främst relevant för pensionerade medlemmar i planen och är hänförligt till förändringar kopplat primärt till inflation. Antaganden om löneökning är relevant för aktiva medlemmar i planen och speglar tidigare erfarenheter av långsiktiga förändringar, prognoser för kommande villkorsförändringar och förväntad inflation. Antagande om livslängd speglar den förväntade livslängden för medlemmar i planen och bestäms baserat på dödlighetstabell applicerbar för varje plan.

Koncernen	2018	2017
Nuvärdet av förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige	131	126
Nuvärdet av pensionsplan i Schweiz	50	57
Övriga pensionsplaner	1	1
Summa	182	184

Förmånsbestämda pensionsplaner

I Sverige finns en förmånsbestämd pensionsplan (PRI), där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. I Schweiz har koncernen en förmånsbestämd fonderad pensionsplan, placerad i en Schweizisk pensionsstiftelse. Verkligt värde på pensionstillgångarna är fastställt enligt nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Förmånsbestämda pensionsplaners verkliga värde:

	2018	2017
Ingående balans	183	201
Förändring av planavsättning i Schweiz	- 3	—
Förmåner intjänade under perioden	3	2
Räntekostnader	3	3
Inlösta förmåner	—	—
Pensionsutbetalningar	- 5	- 5
Kurseffekt	4	- 1
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	- 4	- 17
Summa	181	183

Belopp som redovisas i balansräkningen för pensionsplan i Schweiz:

	2018	2017
Nuvärdet av pensionsåtagande, fonderad pensionsplan	308	298
Verkligt värde pensionstillgångar	- 258	- 241
Nettoskuld, fonderad pensionsplan*	50	57

* Nuvärdet av den förväntade nettoskulden år 2019 är 51 MSEK (balansdagkurs per 2018-12-31).

Kategorier av pensionstillgångar för pensionsplan i Schweiz (Nivå 1):

	2018	2017
Likvida medel	3,2%	4,4%
Aktier	30,4%	31,8%
Obligationer	44,1%	44,7%
Fastighetsfonder	17,2%	15,9%
Övriga investeringar	5,1%	3,2%

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

	2018	2017
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	3	2
Räntekostnad	3	3
Kostnad för särskild löneskatt	1	1
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	7	6
Kostnad för avgiftsbestämda planer	83	85
Kostnad för särskild löneskatt	9	9
Summa pensionskostnad	99	100

Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas på följande rader i resultaträkningen:

	2018	2017
<i>Belopp som belastat rörelseresultatet:</i>		
Kostnad för sålda varor	3	2
Administrationskostnader	1	1
<i>Belopp som belastat finansiella kostnader:</i>		
Räntekostnader	3	3
Summa	7	6

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

	2018	2017
Aktuariella vinster (+) och förluster (–)	4	17
Särskild löneskatt	– 1	– 1
Uppskjuten inkomstskatt	– 1	– 2
Summa	2	14

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige (vägda genomsnitt):

	2018	2017
Diskonteringsränta	2,30%	2,30%
Inflation	1,80%	1,60%
Framtida årliga löneökningar	2,75%	2,75%
Framtida årliga pensionsökningar	1,50%	1,50%
Personalomsättning	5,00%	5,00%
Livslängd	DUS 14	DUS 14
Duration avseende pensionsåtagande (år)	17,0	16,0

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen för pensionsplan i Schweiz:

	2018	2017
Diskonteringsränta	0,85%	0,70%
Ränta på pensions krediter	1,00%	1,00%
Inflation	0,50%	0,50%
Framtida årliga löneökningar	1,00%	1,00%
Framtida årliga pensionsökningar	0,00%	0,00%
Duration avseende pensionsåtagande (år)	17,3	18,1

Känslighetsanalys (nuvärdet av pensionsåtagandet i balansräkningen):

	Sverige 2018	Schweiz 2018
Diskonteringsränta +0,5%	– 10	– 22
Diskonteringsränta –0,5%	11	25
Inflation +0,5%	9	3
Inflation –0,5%	– 8	– 3
Löneökning +0,5%	4	4
Löneökning –0,5%	– 2	– 4

Pensionsåtaganden inom Alecta i Sverige

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6 MSEK (6). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 142 procent (154). 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 21 Övriga avsättningar

Redovisningsprincip

Generellt sett redovisas en avsättning då det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse, där det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättning görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, och tidpunkten för regleringen är osäker.

Avsättningar för produktgarantier och kundreklamationer representerar ledningens bästa uppskattning av framtida kassaflöden nödvändiga för att reglera förpliktelserna.

Uppskattningar och bedömningar

Väsentliga bedömningar av ledningen krävs vid fastställandet av förekomsten och beloppet för avsättningar. Då det finns en osäkerhet i uppskattningarna avseende kommande händelser utanför koncernens kontroll kan det verkliga utfallet avvika väsentligt.

Avsättningar för produktgarantier och kundreklamationer baseras på ledningens bästa bedömning av de framtida kassaflöden som krävs för att reglera förpliktelser även om tidpunkten för regleringen är osäker. Nolato åtar sig normalt aldrig ett fullständigt produktansvar då vi till största delen är en underleverantör av delkomponenter till våra kunder. Nolato har ett tillverkningsansvar för levererade delkomponenter och det kan över tid uppstå kundreklamationer.

Avsättning för:

	2018	2017
Eventuell återställning av hyrd fastighet	10	11
Särskild löneskatt enl IAS 19 för PRI pensionsskuld	11	9
Särskild löneskatt avseende kapitalförsäkringar	12	13
Produktgarantier och kundreklamationer	57	53
Övrigt	1	1
Belopp vid årets utgång	91	87

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

	2018	2017
Förskott från kunder produkter	1	1
Avtalsskulder avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg (se även not 4)	298	316
Övriga kortfristiga skulder	57	43
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>		
Löneskulder	120	117
Sociala avgifter	52	47
Ankomna varuleveranser, ej fått faktura	59	118
Energikostnader	18	21
Hyra	29	5
Omstruktureringskostnader	—	9
Reklamationer	98	41
Underhåll	36	28
Verktyg	2	13
Maskiner och reservdelar	19	25
Övriga poster	53	75
Delsumma upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	486	499
Summa	842	859

Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Redovisningsprincip

Då en förpliktelse inte möter kriterierna för att redovisas i balansräkningen kan den betraktas som en eventalförpliktelse att upplysa om. Dessa förpliktelser härrör från inträffade händelser och deras förekomst kommer att bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom koncernens kontroll, inträffar eller uteblir. Eventalförpliktelserna inkluderar även befintliga förpliktelser där ett utflöde av resurser inte är troligt eller en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet inte kan göras.

Ställda säkerheter

	2018	2017
Fastighetsinvecklingar i Schweiz	97	76
Spärrade bankmedel*	37	—

* Per 31 december 2018 avser 24 MSEK bankmedel spärrade till 2019-11-11 och 13 MSEK till 2020-01-13.

Eventalförpliktelser

	2018	2017
Garantiåtaganden, FPG/PRI	2	2

Not 24 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 27.

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

Not 25 Kassaflöde

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

	2018	2017
Kassa och banktillgodohavanden	894	596
Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget	59	73
Summa likvida medel rapporterade i kassaflödesanalysen	953	669

Outnyttjade krediter

På balansdagen uppgår de outnyttjade krediterna i koncernen till 708 MSEK (636).

Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2018	2017
Ingående balans för långfr. - och kortfr. finansiella skulder	638	621
<i>Kassaflödespåverkande förändringar</i>		
Upptagna lån	5	151
Amortering av lån	- 72	- 102
<i>Ej kassaflödespåverkande förändringar</i>		
Omräkningseffekter	41	- 28
Derivat	4	- 4
Utgående balans för långfristiga och kortfristiga finansiella skulder	616	638

Not 26 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

Not 27 Ersättningar till ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar till Nolato's styrelse, verkställande direktör och koncernledning

Principer för ersättning och förmåner

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Styrelsearvode utgår ej till anställda i koncernen och arbetstagarrepresentanter. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med vd utgör koncernledningen. Under 2018 utgjordes koncernledningen av 4 personer, förutom vd. Dessa utgörs av chef ekonomi & finans Per-Ola Holmström, chef Medical Solutions Johan Iweberg, chef Integrated Solutions Jörgen Karlsson och chef Industrial Solutions Johan Arvidsson. För ytterligare information se sidan 46.

Eventuella uppdrag som enskild styrelseledamot har för bolaget utöver styrelsearbete ersätts med marknadsmässig betalning. Uppdragen ska dokumenteras i avtal som specificerar uppdragsmomenten och överenskommen ersättning. Ersättning erläggs i efterskott efter utfört arbete.

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 resultatområde redovisar ett positivt resultat. Utfallet 2018 utgjorde för vd 50 procent av grundlönen (50) och för ledande befattningshavare 20–40 procent av grundlönen (24–40).

Deltagarna i Nolato's tre incitamentsprogram erbjuds möjlighet att erhålla bonus, motsvarande hälften av deltagarens optionspremier samt den inkomstskatt som belastar bonusen, under förutsättning att deltagarens anställning i koncernen inte avslutas innan tre år förflutit från den 1 november 2016, 2017 och 2018.

Incitamentsprogram

På extra bolagsstämma den 5 december 2016 beslutades om emission av högst 798.000 teckningsoptioner i tre olika serier 2016/2019 (Serie 1), 2017/2020 (Serie 2) samt 2018/2021 (Serie 3) med 266.000 optioner i varje serie, som ger rätt att teckna lika många B-aktier. Varje teckningsoption berättigar således till teckning av en (1) ny aktie av serie B. Programmet erbjöds till ett tjugotal inom Nolato's management. Den maximala utspädningseffekten av incitamentsprogrammet samtliga 3 serier beräknas uppgå till totalt cirka 3 procent av aktiekapitalet och 1,6 procent av rösterna (beräknat utifrån antalet befintliga aktier), förutsatt full teckning och fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner.

Incitamentsprogram – Serie 1 (2016/2019)

Totalt tecknade optioner blev 240.500 och priset per teckningsoption 7,40 kr. Teckningskurs för en B-aktie uppgår till 296,30 kr. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2019 till och med den 15 december 2019.

Incitamentsprogram – Serie 2 (2017/2020)

Totalt tecknade optioner blev 196.200 och priset per teckningsoption 16,60 kr. Teckningskurs för en B-aktie uppgår till 485,10 kr. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2020 till och med den 15 december 2020.

Incitamentsprogram – Serie 3 (2018/2021)

Totalt tecknade optioner blev 193.500 och priset per teckningsoption 17,80 kr. Teckningskurs för en B-aktie uppgår till 502,00 kr. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för aktieteckning från och med 1 maj 2021 till och med den 15 december 2021.

Pensioner

Pensionsåldern för vd och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till vd uppgick till 24 (24) procent av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande.

Övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan. För 2018 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 21 procent av grundlönen (23). Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande.

Avgångsvederlag

För 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.

Könsfördelning i styrelse och koncernledning

	2018		2017	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Moderbolagets styrelse inkl koncernchef	8	3	8	3
Koncernledning inkl koncernchef	5	—	5	—

Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i koncernledningen

TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode ¹⁾	Bonus ²⁾	Övriga förmåner ³⁾	Pensions- premie	Övrig ersättning ^{4) 5)}	Summa
Ersättningar och övriga förmåner under 2018						
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp ⁵⁾	– 375	—	—	—	– 150	– 525
Styrelseledamot, Dag Andersson	– 200	—	—	—	—	– 200
Styrelseledamot, Sven Boström-Svensson	– 200	—	—	—	—	– 200
Styrelseledamot, Lovisa Hamrin	– 200	—	—	—	—	– 200
Styrelseledamot, Åsa Hedin	– 200	—	—	—	—	– 200
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	– 243	—	—	—	—	– 243
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh	– 265	—	—	—	—	– 265
Styrelseledamot, Jenny Sjö Dahl	– 200	—	—	—	—	– 200
Verkställande direktören, Christer Wahlquist	– 4 080	– 2 461	– 187	– 986	– 336	– 8 050
Andra ledande befattningshavare i koncernledningen (4 pers.)	– 12 096	– 4 192	– 414	– 2 565	– 166	– 19 433
Summa	– 18 059	– 6 653	– 601	– 3 551	– 652	– 29 516

Ersättningar och övriga förmåner under 2017

Styrelsens ordförande, Fredrik Arp ⁶⁾	– 508	—	—	—	—	– 508
Styrelseledamot, Dag Andersson	– 194	—	—	—	—	– 194
Styrelseledamot, Sven Boström-Svensson	– 194	—	—	—	—	– 194
Styrelseledamot, Lovisa Hamrin	– 194	—	—	—	—	– 194
Styrelseledamot, Åsa Hedin ⁶⁾	– 194	—	—	—	—	– 194
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	– 236	—	—	—	—	– 236
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh ⁶⁾	– 257	—	—	—	—	– 257
Styrelseledamot, Jenny Sjö Dahl	– 194	—	—	—	—	– 194
Verkställande direktören, Christer Wahlquist	– 3 852	– 2 047	– 169	– 935	– 253	– 7 256
Andra ledande befattningshavare i koncernledningen (4 pers.)	– 10 704	– 3 709	– 399	– 2 490	– 253	– 17 555
Summa	– 16 527	– 5 756	– 568	– 3 425	– 506	– 26 782

1) Inklusive ersättning för kommittéarbete.

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

3) Övriga förmåner avser i huvudsak tjänstebil.

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

5) Fredrik Arp har fakturerat 150 TSEK för andra avtalade tjänster i enlighet med beslut från årsstämman. Erhållen ersättning har kompenserats för sociala avgifter.

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

Not 28 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

TSEK	2018	2017
EY		
Revisionsuppdrag	– 3 338	– 2 813
Skatteuppdrag	– 56	– 209
Övriga uppdrag	– 186	– 66
Summa	– 3 580	– 3 088

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.

Ersättning för revisionsuppdrag till andra revisionsbolag har uppgått till 82 TSEK (227).

Not 29 Medelantal anställda

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget i Sverige				
Nolato AB, Torekov	9	78%	11	82%
Dotterföretag i Sverige				
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	136	68%	131	66%
Nolato Gota AB, Götene	245	80%	182	76%
Nolato Hertila AB, Åstorp	14	71%	28	68%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	47	60%	41	61%
Nolato MediTech AB, Hörby	256	67%	226	69%
Nolato MediTor AB, Torekov	77	55%	74	53%
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	122	70%	114	71%
Nolato Polymer AB, Torekov	74	77%	59	78%
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	75	71%	63	70%
	1 046	70%	918	69%
Dotterföretag utomlands				
Cerbo France Sarl, Frankrike	1	0%	1	0%
Lövepac Converting Ltd, Kina	253	42%	223	47%
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	2	100%	2	100%
Lövepac Technology (Shenzhen) Co., Ltd, Kina	52	44%	—	—
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing) Ltd, Kina	3 053	51%	4 535	51%
Nolato Contour, Inc., USA	233	55%	208	58%
Nolato EMC Kft, Ungern	9	56%	—	—
Nolato EMC Production Center SDN BHD, Malaysia	131	55%	96	58%
Nolato Hungary Kft, Ungern	711	43%	636	53%
Nolato Jaycare Ltd, Storbritannien	250	74%	240	77%
Nolato Medical Device Co. Ltd, Kina	52	62%	50	56%
Nolato Romania Srl, Rumänien	56	41%	48	40%
Nolato Silikonteknik (Beijing) Co., Ltd, Kina	229	51%	—	—
Nolato Stargard Sp.zo.o., Polen	113	24%	118	23%
Nolato Technology (Suzhou) Co., Ltd, Kina	53	43%	—	—
Nolato Treff AG, Schweiz	196	72%	163	70%
	5 394	51%	6 320	52%
	6 449	54%	7 249	55%

Not 30 Finansiell riskhantering

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

Nolatokoncernen är i egenskap av låntagare och genom sin omfattande verksamhet utanför Sverige utsatt för olika finansiella risker. 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 policyn 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, likviditetshantering, 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 – valutarisk

Koncernen är utsatt för valutakursförändringar i framtida betalningsflöden hänförliga till såväl kontrakterade som förväntade kommersiella åtaganden samt lån och placeringar i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering. Koncernens bokslut påverkas också av omräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretags resultat och nettotillgångar till svenska kronor, så kallad omräkningsexponering.

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 valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden.

Under 2018 utgjorde Nolatos försäljning till länder utanför Sverige 86 procent (82). De största flödesvalutorna för de svenska enheterna var EUR och USD, där EUR var nettoutflöde och USD nettoinflöde. För den kinesiska verksamheten förelåg det främst en nettoexponering i CNY/USD.

Nolato valutasäkrar på kort sikt en del av koncernens nettoexponering i utländsk valuta. Syftet med att säkra valutaexponeringen är att utjämna resultatfluktuationer. Enligt policyen skall Nolato säkra nettoflödet av det prognostiserade in- och utflödet av valutor på en rullande 12-månders period. I det fall nettoflödet i en enskild valuta understiger 50 MSEK föreligger det inte något krav på säkring. Säkringsnivåerna av flödena i respektive valuta skall vara inom ramen för nedan angivna intervall:

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

Enskilda investeringar i maskinutrustning säkras till 100% i det fall valutaflödet har ett motvärde överstigande 1,5 MSEK. I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med netto 1 MSEK (–20) 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 policyn 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 –7 MSEK (–8).

Vid utgången av 2018 hade koncernen valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i CNY, EUR, GBP och USD för 2019. 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 2018 uppgick verkligt värde till 1 MSEK (8). Verkligt värde på de kontrakt som identifierats som kassaflödessäkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning uppgår till –2 MSEK (2).

Valutaterminskontrakt (kassaflödes- & lånesäkringar)

MSEK	Nominellt värde enligt kontrakt	Snittkurs (SEK)	Verkligt värde	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat
CNY (nettosälj)	288	1,28	– 1	– 1	—
Q2-2019	288	1,28			
EUR (nettoköp)	47	10,32	—	—	—
Q1-2019	35	10,32			
Q2-2019	5	10,32			
Q3-2019	—	10,32			
Q4-2019	7	10,32			
GBP (nettosälj)	– 66	11,35	1	– 1	—
Q4-2019	– 66	11,35			
USD (nettosälj)	320	8,79	1	– 2	– 1
Q1-2019	39	8,48			
Q2-2019	34	8,75			
Q3-2019	22	8,68			
Q4-2019	225	8,86			
Summa	589		1	– 4	– 1

Vinster och förluster i övrigt totalresultat avseende valutaterminskontrakt per 31 december 2018 kommer att överföras till resultaträkningen vid olika tidpunkter inom ett år från balansdagen.

Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta (kassaflödessäkringar)

12 mån. bedömda				
MSEK	nettoflöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs
EUR	80	47	59%	10,32
USD	221	107	48%	8,64
Summa	301	154	51%	

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 2018 uppgick till –2 MSEK (2).

Transaktionsexponering vid utgången av året (kassaflödessäkringar)

12 mån. osäkrade			
MSEK	bedömda nettofl.	Valutaförändring	Resultatpåverkan
EUR	33	+/- 5%	2
USD	114	+/- 5%	5
Summa	147		7

Koncernen hade vid utgången av året 147 MSEK i osäkrat bedömt valutaflöde, inklusive effekter av valutasäkringar. En förändring av den svenska kronans värde med +/- 5% skulle påverka resultatet med 7 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 normalt inte kurssäkras men kan efter beslut göras i vissa fall. Omräkningsdifferenser redovisade mot övrigt totalresultat framgår av Not 17 Andra reserver.

Omräkningsexponering i utländska dotterföretag

MSEK	Nettotillgångar	Kronförstärkning med 5%
Nolato Romania, RON	2	—
Nolato Holding USA, USD	52	– 3
Nolato Holdings UK, GBP	134	– 7
Nolato Automotive Components (Beijing), CNY	– 1	—
Nolato Medical Device (Beijing), CNY	– 25	1
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing), CNY	671	– 33
Nolato Technology (Suzhou), CNY	17	– 1
Nolato Silikonteknik (Beijing), CNY	4	—
Lövepac Converting, CNY	33	– 2
Lövepac Converting India, INR	– 21	1
Lövepac Technology (Shenzhen), CNY	– 11	1
Nolato EMC Prod. Center, MYR	9	—
Nolato Hungary, EUR	440	– 22
Nolato EMC Hungary, EUR	– 3	—
Nolato Stargard, PLN	10	– 1
Cerbo France, EUR	—	—
Summa	1 311	– 66

Koncernen har 1.311 MSEK i utländska nettotillgångar, huvudsakligen koncentrerade till Kina, Ungern och Storbritannien. En kronförstärkning med 5 procentenheter skulle påverka nettotillgångarna i koncernen med –66 MSEK. Koncernen har ingen exponering i Nolato Treff AG's nettotillgångar då eventuella omräkningseffekter utjämnas av ett lån i CHF i moderbolaget.

Ränterisk

Ränterisken är risken för att koncernens räntenetto försämrats vid förändrade marknadsräntor. Räntebärande skulder hos kreditinstitut uppgick vid årsskiftet till 612 MSEK (638). Räntebindningstiden på koncernens lån och placeringar avgör hur snabbt ränteförändringar påverkar resultatet. För att begränsa Nolatokoncernens ränterisk skall den del av den räntebärande skulden som överstiger MSEK 400 ha en förfallostruktur i löptidsintervall avseende räntebindning enligt följande:

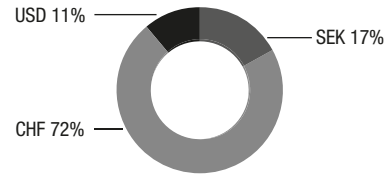
- Upp till ett år: mellan 35–65%
- Över ett år: mellan 35–65%

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.

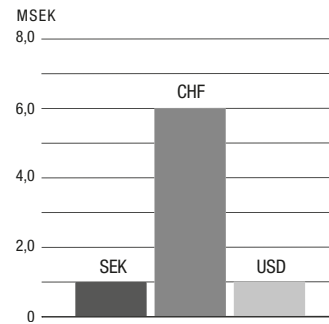
Räntebärande nettoskuld vid utgången av året

	Utestående belopp (MSEK)	Framtida ränta under återst. löptid	Återstående löptid (mån)	Återstående räntebindningstid (mån)	Genomsnittlig ränta (%)
Räntebärande skulder					
Banklån, CHF	– 524	10	25	25	0,7
Rörelsekapitalfinansiering	– 88				—
Pensionsskuld, SEK	– 132				2,3
Pensionsskuld, CHF	– 50				4,0
Summa	– 794	10			1,1
Räntebärande tillgångar					
Likvida medel	953				1,4
Summa finansiell nettotillgång	159				

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 8 MSEK.

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 beviljade kreditlöften om 1.232 MSEK, varav 501 MSEK löper ut 2021-09-27, 600 MSEK löper ut 2022-04-24 samt 131 MSEK mellan 2019 och 2023.

Som en del i finansieringen av koncernens dotterbolag, har moderbolaget lämnat interna lån i GBP till Storbritannien och i USD till USA och Malaysia. Återbetalningen av dessa lån har säkrats enligt nedanstående tabell. Säkringsredovisning tillämpas ej för dessa valutaswappar.

Dotterbolag	Valutaswap	Terminkurs	Förfall
Nolato Holding USA, Inc	22 MUSD	8,8586	2019-12-16
Nolato Holdings UK Ltd, Storbritannien	6 MGBP	11,3484	2019-12-16
Nolato EMC, Malaysia	2 MUSD	8,8788	2019-12-16

Som en del i finansieringen av koncernens rumänska dotterbolag, har moderbolaget säkrat ett internt lån mellan Ungern och Rumänien med en valutaswap om 9 MRON/2 MEUR till kursen 4,8419 med förfall 2019-12-16. Säkringsredovisning tillämpas ej för denna valutaswap.

Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella skulder till 1.392 MSEK (1.488) Icke räntebärande skulder hänför sig främst till leverantörsskulder, vars återstående löp-tid framgår i tabellen nedan.

Förfallotid	< 1 mån	1–3 mån	4–12 mån	> 1 år	Totalt
Leverantörsskulder	407	146	41	—	594

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 1.909 MSEK (1.807) per balansdagen. Exponeringen består av bokfört värde för alla finansiella tillgångar.

Kreditrisk (MSEK)

	2018	2017
Kundfordringar	949	1 128
Avtalstillgångar avseende utvecklingsarbete och framtagande av produktionsverktyg (se även not 4)	107	120
Övriga fordringar	2	2
Derivat	5	8
Likvida medel	953	669
Summa	1 909	1 807

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.

Nolatokoncernen har tecknat ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) med i stort sett samtliga av dessa finansiella institutioner. ISDA klassificeras som ett så kallat verkställbart netting arrangemang. En funktion med ISDA avtal är att det möjliggör för Nolatokoncernen att beräkna kreditexponering på nettobasis, det vill säga skillnaden mellan vad koncernen har som fordran respektive skuld, per motpart. Avtalet mellan koncernen och motparten möjliggör nettobetaling av derivat när båda parterna väljer denna metod. Vid en betalningsinställelse av endera parten har motparten möjlighet att välja att betala netto. Transaktioner görs inom fastställda gränser och kreditexponering per motpart analyseras kontinuerligt. Per balansdagen hade koncernen derivattillgångar på 5 MSEK (8) och derivat-skulder på 4 MSEK (0) som ingår i verkställbara netting arrangemang.

Säkringsredovisning

Koncernen tillämpar säkringar för att minska risker hänförliga till volatilitet i balansposter och framtida kassaflöden, vilka annars skulle påverka resultaträkningen. Skillnad görs mellan säkring av kassaflöde, säkring av verkligt värde och säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet baserat på karaktären av den säkrade posten.

Derivat som utgör effektiva ekonomiska säkringar, men som antingen inte kvalificerar sig för säkringsredovisning enligt IFRS 9 eller som koncernen väljer att inte tillämpa säkringsredovisning för, redovisas på samma sätt som instrument som

innehåller för handel. Förändringar i verkligt värde av ekonomiska säkringar redovisas i dessa fall omgående i resultaträkningen som en finansiell intäkt eller kostnad eller i rörelseresultatet beroende på den säkrade postens natur.

Säkringar av kassaflöden

Säkringsredovisning har tillämpats med derivatinstrument som effektivt motverkar variationer i kassaflödet från prognostiserad försäljning. Förändringar i verkligt värde av dessa derivatinstrument som identifierats som säkringsinstrument och som uppfyller kriterierna för säkring av framtida kassaflöden redovisas i säkringsreserven i eget kapital via övrigt totalresultat.

Säkring av nettoinvestering

Säkringsredovisning har tillämpats med finansiella instrument som effektivt motverkar koncernens exponering för effekter som uppstår vid omräkning av Nolato Treff AGs nettotillgångar till moderbolagets funktionella valuta. Vinst och förluster i säkringsinstrument som uppfyller kraven för säkring av nettoinvesteringar redovisas i omräkningsreserven i eget kapital via övrigt totalresultat.

Per balansdagen säkrade koncernen ett nominellt belopp om 55 MCHF (55) av nettoinvestering i utländska verksamhet mot förändringar i växelkursen CHF/SEK. CHF-lån för ett belopp på 55 MCHF (55) användes som säkringsinstrument.

Resultatet av säkringen uppgick till –37 MSEK (27) före skatt för 2018 och redovisades direkt i omräkningsreserven via övrigt totalresultat. Under året omklassificerades inga vinster/förluster från säkringsreserven via övrigt totalresultat till resultaträkningen för att matcha omklassificeringen av den ackumulerade valutaomräkningsdifferensen i det säkrade dotterföretagets egna kapital.

Not 31 Försäljning av dotterbolag

Försäljning av Nolato Hertila AB

Nolatokoncernen har per 5 juli 2018 avyttrat dotterbolaget Nolato Hertila AB till Essentra International Limited, ett bolag inom Essentra plc. Köpeskillingen uppgick till 58 MSEK.

Nolato Hertila är inriktat på produktion och försäljning av standardprodukter som skyddar vid målning, montering och transport, vilket bolaget var ensamt om i koncernen. Avyttringen är ett led i affärsområde Industrial Solutions fokusering på utveckling och tillverkning av kundunika produkter inom fordon och allmän industri.

Nolato Hertila hade 25 anställda i Åstorp och omsatte cirka 40 MSEK på årsbasis.

Nettotillgångar

	Balansräkning vid försäljningstillfället
Immateriella anläggningstillgångar	63
Materiella anläggningstillgångar	6
Omsättningstillgångar	11
Likvida medel	1
Kortfristiga skulder	–9
Sålda nettotillgångar	72
Realisationsresultat i koncernen	
Kontant mottagen försäljningslikvid	58
Avgår försäljningskostnader	–3
Avgår sålda nettotillgångar	–72
Realisationsförlust	–17
Kassaflödeseffekter	
Kontant mottagen försäljningslikvid	58
Avgår försäljningskostnader	–3
Avgår sålda likvida medel	–1
Netto kassaflöde från försäljningen	54

Femårsöversikt nyckeltal

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatmätt enligt IFRS¹⁾					
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	941	749	443	556	454
Resultat per aktie efter skatt, före utspädning (SEK)*	27,44	21,74	12,77	15,97	13,84
Resultatmätt (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Återföring av avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv	8	14	14	14	16
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	949	763	457	570	470
Resultatmätt per aktie (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Årets resultat efter skatt (MSEK)	722	572	336	420	364
Återföring av avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv	8	14	14	14	16
Skatt på återföring av avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv	- 2	- 3	- 3	- 4	- 4
Justerat resultat efter skatt (MSEK)	728	583	347	430	376
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning*	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408	26 307 408
Justerat resultat per aktie efter skatt, före utspädning (SEK)*	27,67	22,16	13,19	16,35	14,29
Omsättning och resultat (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Nettoomsättning (MSEK)	8 102	6 720	4 447	4 726	4 234
Omsättningstillväxt (%)	21	51	- 6	12	- 6
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	921	731	438	555	462
Årets resultat (MSEK)	722	572	336	420	364
Kassaflöde (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	1 045	773	466	532	330
Investeringsverksamheten (MSEK)	- 398	- 277	- 619	- 244	- 203
Kassaflöde efter investeringsverksamheten (MSEK)	647	496	- 153	288	127
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, före utspädning (SEK)*	39,72	29,38	17,71	20,22	12,54
Kassaflöde efter investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttringar, per aktie, före utspädning (SEK)*	22,54	18,85	9,31	10,95	4,83
Kassagenerering (%)	60	66	55	52	28
Finansiell ställning (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Balansomslutning (MSEK)	5 156	4 752	3 924	3 233	2 914
Eget kapital (MSEK)	2 592	2 159	1 850	1 759	1 567
Räntebärande skulder och avsättningar (MSEK)	- 794	- 822	- 819	- 281	- 197
Finansiell nettotillgång (+) / nettoskuld (-) (MSEK)	159	- 153	- 408	122	59
Nyckeltal (alternativa nyckeltal)¹⁾					
Avkastning på totalt kapital före skatt (%)	18,4	17,1	13,7	18,3	17,1
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt (%)	29,7	26,6	20,6	29,6	28,4
Avkastning på operativt kapital före skatt (%)	40,0	32,1	24,4	35,3	33,0
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	30,4	29,4	19,0	25,3	25,0
EBITA-marginal (%)	11,7	11,4	10,3	12,1	11,1
Vinstmarginal (%)	11,4	10,9	9,8	11,7	10,9
Soliditet (%)	50	45	47	54	54
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,3	0,4	0,4	0,2	0,1
Räntetäckningsgrad (ggr)	40	56	67	78	58
Medelantal anställda (st)	6 449	7 249	6 418	7 759	8 020

1) 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. För definitioner av finansiella mått se sidan 85.

* Koncernen har sedan år 2016 tre teckningsoptionsprogram: Serie 1, Serie 2 och Serie 3. Serie 1 har inlösen från 2019-05-01 till 2019-12-15, Serie 2 från 2020-05-01 till 2020-12-15 och Serie 3 från 2021-05-01 till 2021-12-15. Teckningskurs för Serie 1 är 296,30 kr/st, för Serie 2 är den 485,10 kr/st och för Serie 3 är den 502,00 kr/st. Programmen har beaktats vid beräkning av antal aktier efter utspädning. Vid full nyteckning ger programmen maximalt 630.200 nya B-aktier.

Alternativa nyckeltal

MSEK om inte annat anges	2018	2017
Rörelseresultat (EBITDA)	1 189	980
Engångsposter	– 3	—
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	1 186	980
Rörelseresultat (EBIT)	941	749
Återföring av avskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit i samband med företagsförvärv	8	14
Rörelseresultat (EBITA)	949	763
Engångsposter	– 3	—
Justerat rörelseresultat (EBITA)	946	763
EBITA-marginal (%)	11,7	11,4
Justerad EBITA-marginal (%)	11,7	11,4
Resultat efter finansiella poster	921	731
Engångsposter	– 3	—
Justerat resultat efter finansiella poster	918	731
Vinstmarginal (%)	11,4	10,9
Justerad vinstmarginal (%)	11,3	10,9
Resultat efter skatt	722	572
Engångsposter	– 3	—
Skatt på engångsposter	– 4	—
Justerat resultat efter skatt	715	572
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar	593	496
Engångsposter (kassaflödespåverkande)	– 29	—
Justerat kassaflöde efter investeringar, exklusive förvärv och avyttringar	564	496
Rörelseresultat (EBIT)	941	749
Engångsposter	– 3	—
Justerat rörelseresultat (EBIT)	938	749
Kassagenerering (%)	60	66

Engångsposter består av en utdelning från en tidigare konkurs hos en kund år 2006 och realisationsförlust vid avyttrad verksamhet. Utdelningen har i Q1-2018 påverkat rörelseresultatet positivt med +20 MSEK (0) inom övriga rörelseintäkter och realisationsförlusten har i Q3-2018 påverkat rörelseresultatet negativt med –17 MSEK (0) inom övriga rörelsekostnader. Engångsposterna har redovisats på koncernnivå och har därmed inte påverkat affärsområdenas resultat.

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2016
MSEK om inte annat anges									
Resultat efter finansiella poster, rullande 12 mån	921	936	936	849	731				
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	24	23	21	16	13				
Justerat resultat efter finansiella kostn., rullande 12 mån	945	959	957	865	744				
Totalt kapital, vid utgången av perioden	5 156	5 229	5 381	5 148	4 752	4 612	4 487	3 967	3 924
Genomsnittligt totalt kapital, senaste 5 kvartalen	5 133	5 024	4 876	4 593	4 348				
Avkastning på totalt kapital (%)	18,4	19,1	19,6	18,8	17,1				
Justerat resultat efter finansiella kostn., rullande 12 mån	945	959	957	865	744				
Sysselsatt kapital, vid utgången av perioden	3 387	3 225	3 131	3 188	2 980	2 836	2 836	2 676	2 668
Genomsnittligt sysselsatt kapital, senaste 5 kvartalen	3 182	3 072	2 994	2 903	2 799				
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	29,7	31,2	32,0	29,8	26,6				
Rörelseresultat (EBIT), rullande 12 mån	941	955	958	868	749				
Sysselsatt kapital, vid utgången av perioden	3 387	3 225	3 131	3 188	2 980	2 836	2 836	2 676	2 668
Kassa och bank, vid utgången av perioden	– 953	– 818	– 891	– 817	– 669	– 561	– 380	– 311	– 411
Operativt kapital, vid utgången av perioden	2 434	2 407	2 240	2 371	2 311	2 275	2 456	2 365	2 257
Genomsnittligt operativt kapital, senaste 5 kvartalen	2 353	2 321	2 331	2 356	2 333				
Avkastning på operativt kapital (%)	40,0	41,1	41,1	36,8	32,1				
Resultat efter skatt, rullande 12 mån	722	744	743	670	572				
Eget kapital, vid utgången av perioden	2 592	2 422	2 301	2 412	2 159	1 950	1 815	1 955	1 850
Genomsnittligt eget kapital, senaste 5 kvartalen	2 377	2 249	2 127	2 058	1 946				
Avkastning på eget kapital (%)	30,4	33,1	34,9	32,6	29,4				

Definitioner – IFRS-mått

► Resultat per aktie

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

► Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före skatt och 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.

► Finansiell nettoskuld/nettotillgång

Räntebärande tillgångar minskat med räntebärande skulder och avsättningar.

► 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 teckningsoptionsprogram om de är *"in-the-money"*, 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

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.

► 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.

* Ingående poster från balansräkningen har från 2016 beräknats som ett snitt av de senaste fem kvartalen p.g.a. förvärv under slutet av året. Övriga år har beräknats som ett snitt av ingående och utgående balanser.

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.

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. Förvärmda 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.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	2	63	50
Försäljningskostnader	6, 12	– 7	– 6
Administrationskostnader	3, 6, 12	– 49	– 51
Övriga rörelseintäkter	4	5	6
Övriga rörelsekostnader	5	– 47	– 25
	12	– 98	– 76
Rörelseresultat		– 35	– 26
Intäkter från andelar i koncernföretag	7	495	260
Finansiella intäkter	8	14	46
Finansiella kostnader	9	– 60	– 5
		449	301
Resultat efter finansiella poster		414	275
Bokslutsdispositioner	10	252	244
Skatt	11	– 55	– 66
Årets resultat		611	453

Moderbolagets totalresultat

MSEK	2018	2017
Årets resultat	611	453
Årets totalresultat	611	453

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2018	2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	3
Materiella anläggningstillgångar		1	1
Summa anläggningstillgångar		2	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	1 231	1 226
Fordringar hos koncernföretag	16	442	396
Övriga långfristiga fordringar		2	3
Uppskjuten skattefordran	11	—	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 675	1 630
Summa anläggningstillgångar		1 677	1 634
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		870	690
Övriga fordringar		30	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	8
Summa omsättningstillgångar		904	705
Kassa och bank		59	73
Summa tillgångar		2 640	2 412
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (26.307.408 aktier)	14	132	132
Reservfond		228	228
Summa bundet eget kapital		360	360
<i>Fritt eget kapital</i>			
Omräkningsreserv		– 3	– 3
Balanserat resultat		609	485
Årets resultat		611	453
Summa fritt eget kapital		1 217	935
Summa eget kapital		1 577	1 295
Obeskattade reserver	19	199	200
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	11	6	—
Övriga avsättningar	17	12	13
Summa avsättningar		18	13
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	501	464
Skulder till koncernföretag	16	55	55
Summa långfristiga skulder		556	519
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	—	70
Leverantörsskulder		3	7
Skulder till koncernföretag		258	291
Övriga skulder		12	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	17	15
Summa kortfristiga skulder		290	385
Summa skulder och eget kapital		2 640	2 412

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Omräkningsreserv	Balanserat resultat	
Ingående balans 1 jan 2017	132	228	- 3	761	1 118
Årets resultat	—	—	—	453	453
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	—	453	453
Utdelning avseende 2016	—	—	—	- 276	- 276
Utgående balans 31 dec 2017	132	228	- 3	938	1 295
Ingående balans 1 jan 2018	132	228	- 3	938	1 295
Årets resultat	—	—	—	611	611
Årets övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
Årets totalresultat	—	—	—	611	611
Utdelning avseende 2017	—	—	—	- 329	- 329
Utgående balans 31 dec 2018	132	228	- 3	1 220	1 577

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		- 35	- 26
Utdelningar från dotterbolag		131	77
Likvidationsresultat från dotterbolag		6	—
Erhållen ränta		14	20
Erlagd ränta		- 5	- 5
Realiserade valutakursdifferenser		- 25	17
Betald inkomstskatt		- 66	- 51
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		20	32
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder		102	- 21
Kassaflöde från den löpande verksamheten		122	11
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 2	- 3
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		- 46	—
Aktieägartillskott		—	- 9
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		3	—
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		55	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		10	- 12
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		132	- 1
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	15	—	70
Amortering av lån	15	- 70	- 90
Förändring av långfristiga koncernmellanhavanden		- 29	20
Utbetald utdelning		- 329	- 276
Erhållet koncernbidrag		288	281
Lämnat koncernbidrag		- 6	- 6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 146	- 1
Årets kassaflöde		- 14	- 2
Likvida medel vid årets början		73	75
Likvida medel vid årets slut *		59	73

* Tillgodohavande på koncernkonto i moderbolaget.

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:

Andelar i koncernföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Transaktionsutgifter hänförliga till förvärv av aktier i dotterbolag inkluderas i anskaffningsvärdet på andelar i koncernföretag i balansräkningen. Nedskrivningsprovning sker årligen genom att jämföra moderbolagets bokförda anskaffningsvärden med dotterbolagens substansvärden inklusive deras långsiktiga intjäningsförmåga.

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. Eventuell anteciperad utdelning redovisas som fordringar hos koncernföretag och som intäkter från andelar i koncernföretag (se not 7).

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person. Således redovisar moderbolaget inte något värde av utestående valutaterminter/valutaswappar i balansräkningen. Utestående derivatinstrument per 31 december 2018 redogörs för i not 30 för koncernen.

Ersättning till anställda

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner tryggas genom en försäkring i Alecia. Enligt RFR 2 klassificeras och redovisas de förmånsbestämda pensionsplanerna som avgiftsbestämda vilket innebär att inbetalda premier belastar resultaträkningen. Årets avgifter till Alecia uppgår till 286 Tkr (341). 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 obesattade reserver brutto som obesattade reserver 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 moderbolag och dotterbolag

	2018	2017
Försäljning av tjänster till dotterbolag	63	50
Inköp av tjänster från dotterbolag	- 6	- 5

Not 3 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

	2018	2017
TSEK		
EY		
Revisionsuppdrag	- 805	- 606
Skatteuppdrag	- 50	- 209
Övriga uppdrag	—	- 22
Summa	- 855	- 837

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

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2018	2017
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder	5	6

Not 5 Övriga rörelsekostnader

	2018	2017
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder	- 9	- 4
Kostnader för personal som inte är anställda i moderbolaget samt deras omkostnader	- 38	- 21
Summa	- 47	- 25

Not 6 Personal

Medelantal anställda

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Nolato AB, Torekov	9	78%	11	82%

Kostnader för ersättningar till anställda

	2018	2017
Löner och ersättningar	- 26	- 25
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	- 4	- 4
Sociala avgifter	- 9	- 9
Summa	- 39	- 38

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 (25), varav 7 MSEK (5) avser bonus. Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 MSEK (1) gruppen styrelse och vd. Företagets utestående pensionsskulder och förpliktelser till styrelse och Vd uppgick till 0 MSEK (0).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2018		2017	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	7	3	7	3
Verkställande direktör	1	—	1	—
Övriga ledande befattningshavare	4	—	4	—

Not 7 Intäkter från andelar i koncernföretag

	2018	2017
Erhållen utdelning från koncernföretag	131	77
Anteciperad utdelning från koncernföretag	344	183
Reavinst försäljning dotterbolag	14	—
Likvidationsresultat från koncernföretag	6	—
Summa	495	260

Not 8 Finansiella intäkter

	2018	2017
Ränteintäkter, koncernföretag	14	20
Kursdifferenser	—	26
Summa	14	46

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

Not 9 Finansiella kostnader

	2018	2017
Räntekostnader, kreditinstitut	— 4	— 4
Övriga finansiella kostnader	— 1	— 1
Försäkringsregress ¹⁾	— 10	—
Kursdifferenser	— 45	—
Summa	— 60	— 5

1) I samband med konkursutdelning av tidigare kreditförsäkrad kund.

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

Not 10 Bokslutsdispositioner

	2018	2017
Erhållna koncernbidrag	257	287
Lämnade koncernbidrag	— 6	— 6
Upplösning av periodiseringsfond	47	47
Avsättning till periodiseringsfond	— 46	— 84
Summa	252	244

Not 11 Skatt

Redovisad i resultaträkningen

	2018	2017
Aktuell skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	— 44	— 58
	— 44	— 58
Uppskjuten skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	— 11	— 8
Totalt redovisad skattekostnad	— 55	— 66

Avstämning av effektiv skatt

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt är 22%.

	2018	2017
Resultat före skatt	666	519
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	— 147	— 114
Kupongskatt anteciperad utdelning	— 17	— 9
Ej avdragsgilla kostnader	—	—
Ej skattepliktiga intäkter	109	57
Redovisad effektiv skatt	— 55	— 66
Redovisad i balansräkningen		
Övriga avsättningar	2	3
Övrigt	— 8	2
Summa	— 6	5

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Balans per 2017-01-01	Redov. i årets res.	Redov. i eget kap.	Balans per 2017-12-31
Övriga avsättningar	3	—	—	3
Övrigt	10	— 8	—	2
Summa	13	— 8	—	5

	Balans per 2018-01-01	Redov. i årets res.	Redov. i eget kap.	Balans per 2018-12-31
Övriga avsättningar	3	— 1	—	2
Övrigt	2	— 10	—	— 8
Summa	5	— 11	—	— 6

Not 12 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	2018	2017
Kostnader för ersättningar till anställda	— 39	— 38
Försäkringar	—	— 1
Konsultkostnader	— 5	— 5
Resekostnader	— 2	— 1
Reklam och PR	— 4	— 5
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/skulder, netto	— 4	2
Kostnader för personal som inte är anställda i moderbolaget samt deras omkostnader (vidarefaktureras)	— 38	— 21
Övriga kostnader	— 6	— 7
Summa	— 98	— 76

Not 13 Andelar i koncernföretag

	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	1 586	1 578
Nybildat dotterbolag	46	—
Aktieägartillskott	—	8
Avyttringar	– 41	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 591	1 586
Ingående ackumulerade nedskrivningar	– 360	– 360
Årets nedskrivningar	—	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	– 360	– 360
Redovisat värde	1 231	1 226

	Ägarandel		Redovisat värde	
	2018	2017	2018	2017
AB Cerbo Group, Trollhättan	100%	100%	117	117
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	100%	100%		
Cerbo France Sarl, Frankrike	100%	100%		
Lövepac Converting Ltd, Kina	100%	100%	9	9
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	100%	100%	—	—
Nolato Alpha AB, Kristianstad	100%	100%	12	12
Nolato Automotive Components (Beijing) Co.,Ltd, Kina	100%	100%	1	1
Nolato EMC Kft, Ungern	100%	—	—	—
Nolato EMC Production Center Sdn Bhd, Malaysia	100%	100%	1	1
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%	—	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 Incentive AB, Torekov	100%	100%	—	—
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	10	10
Nolato Medical Device (Beijing) Co.,Ltd, Kina	100%	100%	—	—
Nolato MediTech AB, Hörby	100%	100%	116	116
Nolato MediTor AB, Torekov	100%	100%	9	9
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing) Ltd, Kina	100%	100%	91	91
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 Stargard Sp.zo.o., Polen	100%	100%	9	9
Nolato Technology (Suzhou) Co.,Ltd, Kina	100%	—	46	—
Nolato Torekov AB, Torekov	100%	100%	12	12
Nolato Treff AG, Schweiz	100%	100%	488	488
Redovisat värde			1 231	1 226

Not 14 Aktiekapital

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

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Aktiekapital, 31 dec 2017	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK
Aktiekapital, 31 dec 2018	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK

Not 15 Upplåning

	Förfall	2018	2017
Kortfristig banklån SEK (rörlig ränta)	< 3 månader	—	70
Långfristig banklån CHF (fast ränta)	År 2021	501	464
Summa		501	534

Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2018	2017
Ingående balans för långfr.- och kortfr. finansiella skulder	534	580
<i>Kassaflödespåverkande förändringar</i>		
Upptagna lån	—	70
Amortering av lån	– 70	– 90
<i>Ej kassaflödespåverkande förändringar</i>		
Omräkningseffekter	37	– 26
Utgående balans för långfristiga och kortfristiga finansiella skulder	501	534

Not 16 Fordringar och skulder, koncernföretag**Fordringar hos koncernföretag**

Per 1 januari 2017	433
Förändring	– 37
Per 1 januari 2018	396
Förändring	46
Per 31 december 2018	442

Skulder till koncernföretag

Per 1 januari 2017	55
Förändring	—
Per 1 januari 2018	55
Förändring	—
Per 31 december 2018	55

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

Not 17 Övriga avsättningar

	2018	2017
Belopp vid årets ingång	13	11
Årets avsättningar	1	2
Belopp som tagits i anspråk	– 2	—
Belopp vid årets utgång	12	13

Avser framtida löneskatt för kapitalförsäkringar.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018	2017
Löneskulder	8	8
Sociala avgifter	7	5
Övriga poster	2	2
Summa	17	15

Not 19 Obeskattade reserver

	2018	2017
Avsatt till periodiseringsfond (beskattningsår 2013)	—	47
Avsatt till periodiseringsfond (beskattningsår 2016)	69	69
Avsatt till periodiseringsfond (beskattningsår 2017)	84	84
Avsatt till periodiseringsfond (beskattningsår 2018)	46	—
Summa	199	200

Not 20 Eventualförpliktelser

	2018	2017
Borgen till förmån för dotterbolag	145	116

Not 21 Närstående

Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretagen enligt den struktur som beskrivs i not 13.

Vid leverans av varor och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Omfattningen av den koncerninterna faktureringen av koncerngemensamma tjänster uppgår till 63 MSEK (50) vilket framgår av not 2 och avser huvudsakligen utdebitering av koncerngemensamma tjänster och omkostnader. Moderbolaget är internbank åt koncernföretagen, varvid koncerninterna ränteintäkter om 14 MSEK (20) och räntekostnader om 0 MSEK (0) uppkommit i moderbolaget i den omfattning som redogörs för i not 8 och 9. Lånefordringar och skulder ränteberäknas löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid. De koncerninterna fordringarna hos moderbolaget uppgår till 442 MSEK (396) och skulderna till koncernföretagen uppgår till 55 MSEK (55).

Under året har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolag om 475 MSEK (260), varav 344 MSEK (183) avser anteciperad utdelning.

Not 22 Disposition av vinst**Förslag till resultatdisposition**

	2018	2017
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:		
Balanserat resultat	606	482
Årets resultat	611	453
	1 217	935
disponeras så att		
till aktieägare utdelas	368	329
i ny räkning överföres	849	606
	1 217	935

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 12 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2019.

Torekov den 12 mars 2019



Fredrik Arp
Styrelsens ordförande



Sven Boström-Svensson
Styrelseledamot



Henrik Jorén
Styrelseledamot

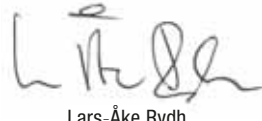
Lovisa Hamrin
Styrelseledamot



Dag Andersson
Styrelseledamot



Åsa Hedin
Styrelseledamot



Lars-Åke Rydh
Styrelseledamot



Jenny Sjö Dahl
Styrelseledamot



Christer Wahlquist
Verkställande direktör



Björn Jacobsson
Arbetstagarrepresentant



Håkan Svensson
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2019.
Ernst & Young AB



Joakim Falck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman Nolato AB (publ), org nr 556080-4592

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nolato AB (publ) för räkenskapsåret 2018 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidan 49. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 47–92 i detta dokument.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidan 49. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering goodwill och andelar i koncernföretag

Beskrivning av området

Goodwill redovisas till 719 Mkr och andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till 1.231 Mkr per 31 december 2018. Nolato prövar årligen, och vid indikation på värdenedgång, att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärden för dessa tillgångar. Återvinningsvärdena fastställs genom en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden per kassaflödesgenererande enhet och baseras på förväntat utfall av ett antal faktorer som grundas på ledningens affärsplaner och prognoser.

Nedskrivningstestet för 2018 resulterade inte i någon nedskrivning. Till följd av de bedömningar och väsentliga antaganden som krävs vid beräkning av nyttjandevärdet har vi bedömt värdering av goodwill och andelar i koncernföretag som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 11.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och granskat ledningens process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare års träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest. Vi har utvärderat bolagets känslighetsanalyser samt genomfört egna känslighetsanalyser av nyckelantaganden och möjliga påverkansfaktorer. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi också granskat rimligheten i antaganden om diskonteringsränta och långsiktig tillväxt. Vi har bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–46. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det

finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Nolato AB (publ) för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förlust till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidan 49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, Box 7850 103 99 Stockholm, utsågs till Nolato ABs revisor av bolagsstämman den 24 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 29 april 2015.

Torekov den 19 mars 2019
Ernst & Young AB



Joakim Falck
Auktoriserad revisor

Nolatos historia

1938

Nordiska Latexfabriken i Torekov grundas.

1957

Första medicintekniska komponenten produceras.

1982

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

1984

Nolatoaktien noteras på Stockholmsbörsens OTC-lista.

1994

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

1997

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

1998

Första koncernbolaget certifieras enligt miljöledningssystemet ISO 14001.

2000

Produktion i Ungern startar genom förvärv.

2001

Överflyttningen av den mobiltelefonrelaterade verksamheten till Kina inleds.

2005

Nolato Medical startar produktion i Ungern.

2006

Medical Rubber förvärvas.

2007

Cerbo Group förvärvas.

2008

Nolato Medical startar produktion i Kina.

2010

Nolato Medical startar produktion i USA genom förvärv.

2011

Nolato Industrial startar produktion i Rumänien.

2012

Nolato Medical startar produktion i Storbritannien genom förvärv.

2013

Nolato Sunne avyttras.

2014

Nolato Telecom etablerar egen produktion i Malaysia.

2016

Treff AG i Schweiz och Grizzly Medical i Polen förvärvas.

2018

Nolato Hertila avyttras.



Årsredovisningen är producerad av Bysted AB.

Foto: Lasse Davidsson, Karl Forsberg, Jüri Soomägi, Lasse Strandberg m.fl. Illustrationer: Björn Nilsson.

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, Kina
Tel: +86 10 6787 2200

Suzhou, Kina

Nolato Electronic Technology
(Suzhou) Co. Ltd.
Building E Pingqian Industrial Park
No. 46 Chunxing Road
Xiangcheng District
Suzhou 215100, Kina
Tel: +86 512 6939 0380

Nolato Beijing Medical

402 Longsheng Industrial Park
7 Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, Kina
Tel: +86 10 6787 2200

Kristianstad

Krinova Incubator & Science Park
Nolato AB 2022:210
Stridsvagnsvägen 14
291 39 Kristianstad
Tel: 0708-74 41 70

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: Verkmästarevägen 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, USA
Tel: +1 715 684 4614

Nolato Gota

Box 29, 533 21 Götene
Besök: Alsborgsgatan 2
Tel: 0511 342100

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

Portsmouth, Storbritannien

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
Kina
Tel: +86 10 6780 5580

Shenzhen, Kina

First Floor, No. 3 building,
No.1 Lirong Rd. Changyi Industrial
Area, Xinshi Community,
Dalang St. Longhua District
518109 Shenzhen, Kina
Tel: +86 755 8610 6065

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
286 73 Skånes Fagerhult
Tel: 0433 32300

Beijing, Kina

Nolato Automotive Components
402 Longsheng Industrial Park
7 Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, Kina
Tel: +86 10 6787 2200

Nolato MediTech

Box 93, 242 21 Hörby
Besök: Medicingatan 4
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

Box 62, 694 22 Hallsberg
Besök: Bergsmansvägen 4
Tel: 0582 88900

Győr, Ungern

Nolato EMC Production
Center Limited Liability Company
Bükkfa utca 10
HU-9027, Győr

Beijing, Kina

402 Longsheng Industrial Park
7 Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, Kina
Tel: +86 10 6787 2200

Penang, Malaysia

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

Nolato Stargard

UL. Uslogowa 1
73-110 Stargard
Polen
Tel: +48 91 573 6362

Nolato Treff

Taastrasse 16, 9113 Degersheim
Schweiz
Tel: +41 71 372 55 55

www.nolato.se