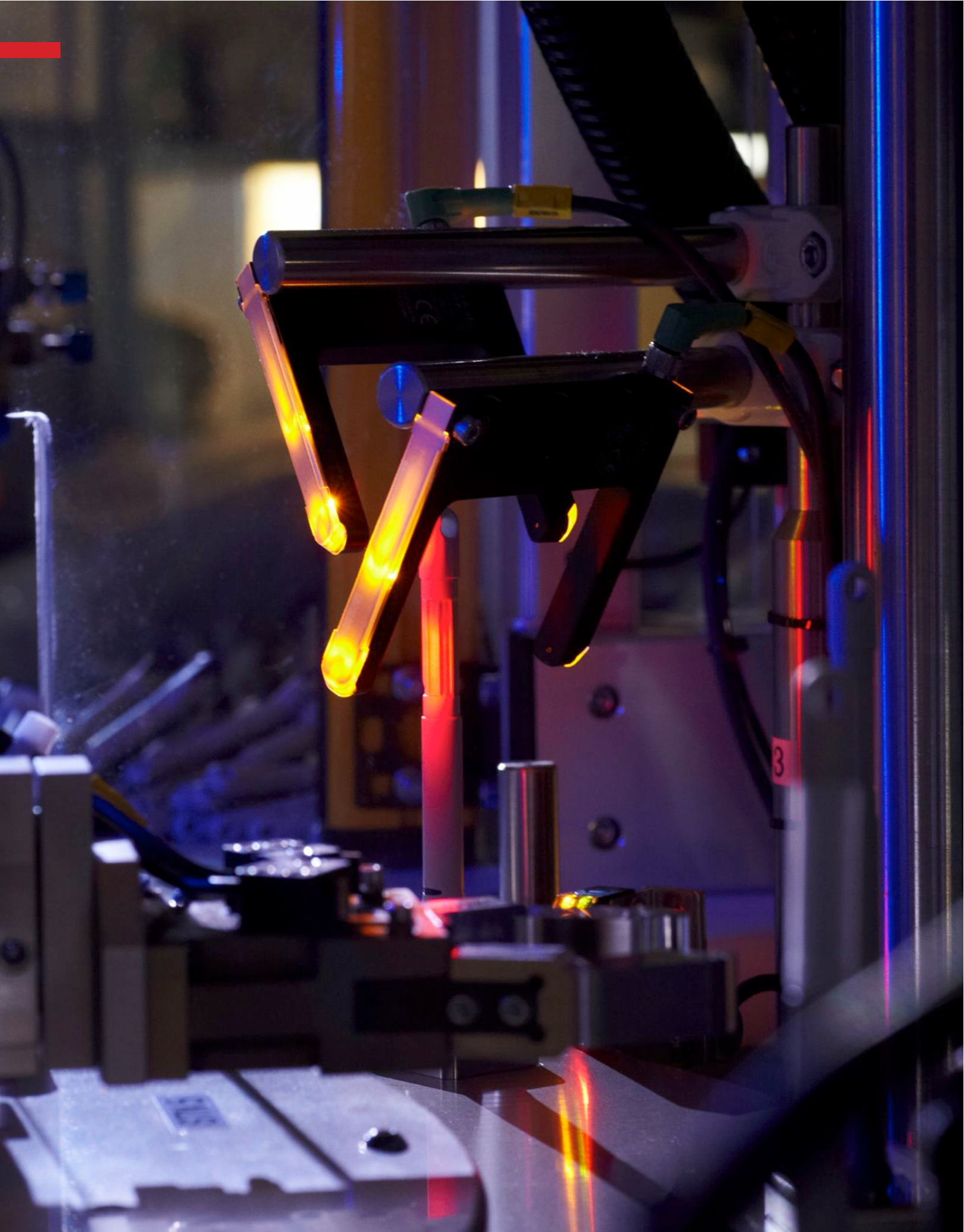




Nolato AB (publ) årsredovisning 2011



2011 i korthet

2011 utvecklades Nolato Medical och Nolato Industrial mycket positivt, medan det för Nolato Telecom blev ett problematiskt år med nästan halverad omsättning.

Första kvartalet

Efter en stark inledning för Nolato Telecom sjönk efterfrågan markant efter det kinesiska nyåret, bland annat på grund av osäkerhet avseende tillgången på elektronikkomponenter efter naturkatastrofen i Japan. Nedgången komparerades dock delvis av stark utveckling för övriga affärsområden.

Andra kvartalet

Nolato Medical och Nolato Industrial fortsatte att utvecklas positivt, med god efterfrågan och framflyttade positioner på marknaden. Inom Nolato Telecom var volymerna fortsatt svaga på grund av uppskjutna eller nedlagda projekt.

Tredje kvartalet

Även under tredje kvartalet hade Nolato Medical och Nolato Industrial god tillväxt, medan Nolato Telecom fortsatt hade svaga volymer. Beslut fattades att bygga ut Nolato Medicals produktionsanläggning i Ungern för att möjliggöra fortsatt expansion.

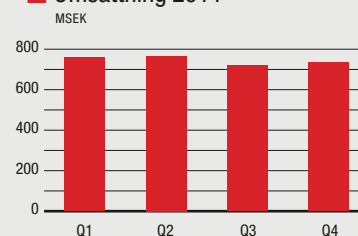
Fjärde kvartalet

Nolato Industrial fortsatte sin starka utveckling med god efterfrågan, framflyttade marknadspositioner och nya produkter. Nolato Medicals produktförsäljning utvecklades i linje med marknaden, medan den projektrelaterade omsättningen minskade. Efterfrågan inom Nolato Telecom var fortsatt låg.

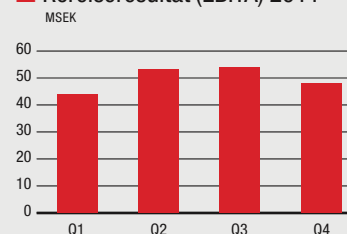
Finansiella nyckeltal

MSEK (om inte annat anges)	2011	2010
Nettoomsättning	2 977	3 375
Rörelseresultat (EBITDA)	360	407
Rörelseresultat (EBITA)	199	262
EBITA-marginal %	6,7	7,8
Resultat efter finansiella poster	183	243
Resultat efter skatt	132	187
Kassaflöde efter investeringar, exkl. förvärv och avyttringar	112	230
Avkastning på sysselsatt kapital %	13,9	18,4
Avkastning på eget kapital %	11,3	16,5
Nettoskuld	82	34
Soliditet %	54	50
Resultat per aktie SEK	5,02	7,11
Justerat resultat per aktie SEK	5,28	7,37
Genomsnittligt antal aktier tusen st	26 307	26 307
Medelantal anställda	5 496	7 563

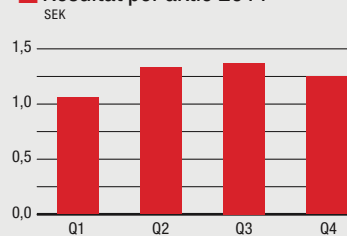
Omsättning 2011



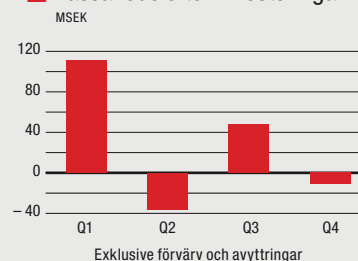
Rörelseresultat (EBITA) 2011



Resultat per aktie 2011



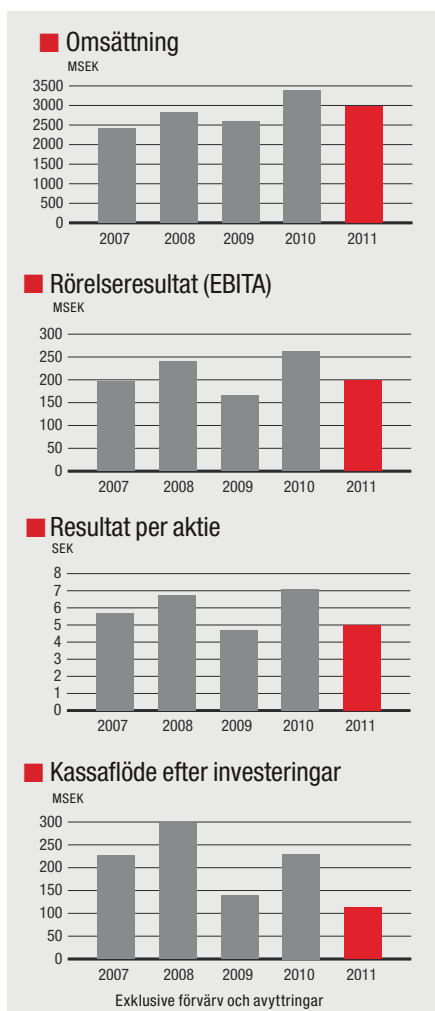
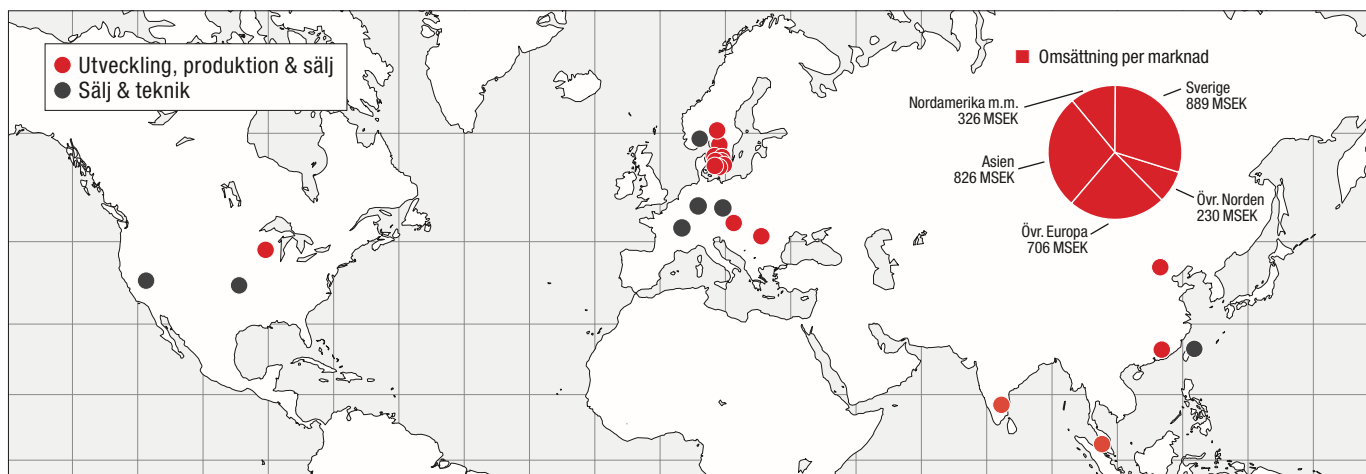
Kassaflöde efter investeringar 2011



Innehåll

Nolatokoncernen i korthet	4	Nolatos organisation.....	13	Hållbar utveckling / CSR	26	Aktien och ägarna.....	70	Årsstämma och kalendarium.....	81
Koncernchefens kommentar.....	6	Affärsområde Nolato Medical	14	Förvaltningsberättelse	30	Bolagsstyrningsrapport	72	Femårsöversikt.....	82
Nolatos affärsmodell.....	9	Affärsområde Nolato Telecom.....	18	Finansiella rapporter.....	38	Styrelse och revisorer	78	Definitioner och ordlista.....	83
Nolatos finansiella mål	12	Affärsområde Nolato Industrial	22	Revisionsberättelse	69	Koncernledning	80	Adresser.....	84

Nolatokoncernen i korthet



Vår verksamhet

Nolato är en kvalificerad underleverantör som med bred teknisk kompetens och långtgående specialistkunskaper erbjuder högteknologisk utveckling och tillverkning av produkter och produktsystem baserade på polymera material som plast, silikon, TPE och gummi. Exempel på produkter är:

- medicintekniska hjälpmedel (bland annat inhalatorer, insulinpennor och kate-terballonger)
- komponenter till mobiltelefoner (bland annat kompletta fram- och bakstycken, displayfönster och andra specialkomponenter)
- produkter till industriföretag (bland annat förpackningar, inredningsdetaljer och fordonskomponenter).

Vårt erbjudande

Genom att medverka i kundernas utvecklingsarbete redan på ett tidigt stadium kan vi medverka till att optimera konstruktion, material och produktionsteknik och därmed bidra till en bättre slutprodukt.

Vi försöker ständigt att lära oss mer om våra kunders kunder för att proaktivt kunna föreslå attraktiva tekniska lösningar. Det kan till exempel handla om att med bibehållen funktion och styrka reducera produktens vikt, att utveckla teknologier för taktila och kosmetiska effekter eller

att utforma komponenterna för att underlätta kommande montering.

Vår värdegrund

Nolatos verksamhet har alltsedan starten 1938 kännetecknats av en jordnära kombination av affärsmässighet, etik och miljöhänsyn. Våra Grundbultar är kundfokus, kunskap, innovativt tänkande, hållbar utveckling, socialt ansvar, decentralisering samt ordning och reda.

Våra medarbetare

Medelantalet anställda under 2011 var cirka 5.500 personer. Av dessa var 84 procent verksamma utanför Sverige.

Vår aktie

Nolato börsnoterades 1984. B-aktierna är noterade på Nasdaq OMX Nordic i segmentet Stockholm Mid Cap och sektorn Industrials.

Vår historia

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

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



Nolato Medical

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	917	808
Rörelseresultat EBITA MSEK	110	100
EBITA-marginal %	12,0	12,4
Medelantal anställda	719	664

Erbjudande:

Utveckling och produktion av komponenter och kompletta produkter i polymera material till kunder inom medicinteknik och läkemedel.

Konjunkturkänslighet:

Låg. Stadig marknadstillväxt.

Produktivscykel:

Lång.

Framgångsfaktorer:

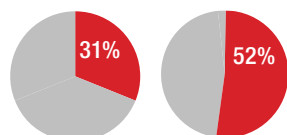
Medicinsk förståelse, kvalitet, säkerhet, spårbarhet, teknologi, global närvaro.

Geografisk närvaro:

Produktionsenheter i Sverige, Ungern, Kina och USA samt försäljningskontor i Norge, Tyskland, Frankrike och Tjeckien.

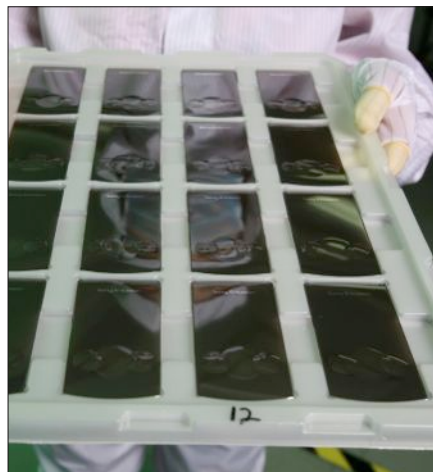
Exempel på kunder:

AstraZeneca, Coloplast, Gambro, Nonin, Novo Nordisk, Nycomed och Phadia.



Andel av koncernens totala omsättning

Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Telecom

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	935	1 575
Rörelseresultat EBITA MSEK	11	122
EBITA-marginal %	1,2	7,7
Medelantal anställda	4 052	6 252

Erbjudande:

Design, utveckling och produktion av komponenter och delsystem till mobiltelefoner, ofta med väsentligt kosmetiskt och taktill innehåll. Speciallösningar inom bl.a. skärmning av elektronik.

Konjunkturkänslighet:

Hög. Volatil, projektbaserad verksamhet.

Produktivscykel:

Kort.

Framgångsfaktorer:

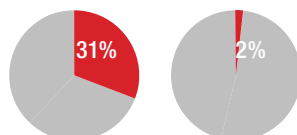
Korta ledtider, unika kosmetiska designlösningar, teknologi, kvalificerad projektledning, produktion i Asien.

Geografisk närvaro:

Produktionsenheter i Kina, Indien, Malaysia och Sverige samt försäljningskontor i Taiwan och USA.

Exempel på kunder:

Alcatel-Lucent, Ericsson, Huawei, Motorola, Nokia, RIM och Sony Mobile Communications.



Andel av koncernens totala omsättning

Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Industrial

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	1 129	994
Rörelseresultat EBITA MSEK	102	79
EBITA-marginal %	9,0	7,9
Medelantal anställda	720	642

Erbjudande:

Utveckling och produktion av komponenter och produkter i polymera material till kunder inom fordonsindustri, vitvaror, trädgård/skog, hygien, möbelindustri och andra utvalda områden.

Konjunkturkänslighet:

Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

Produktivscykel:

Medel/Lång.

Framgångsfaktorer:

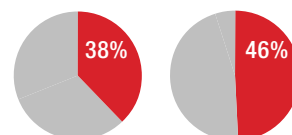
Teknologi, produktivitet, närhet till kund.

Geografisk närvaro:

Produktionsenheter i Sverige, Ungern och Rumänien.

Exempel på kunder:

Haldex, Husqvarna, IKEA, Kinnarps, Lindab, MCT Brattberg, Sanitec, SKF, Volvo och Volvo Cars.



Andel av koncernens totala omsättning

Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)

Värdet av tre affärsområden

Bästa aktieägare,

2011 var ett framgångsrikt år för två av våra tre affärsområden, Nolato Medical och Nolato Industrial, medan utvecklingen för Nolato Telecom tyvärr blev en besvikelse.

Sett ur ett helhetsperspektiv är året ett gott exempel på värdet att ha tre affärsområden. Områden som bygger på gemensamma värderingar och teknologier, men som påverkas olika av konjunktursvängningar, händelser i omvärlden och marknadsmönster.

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

Koncernens framgång bygger just på dessa olikheter. Vår bas vilar tryggt på ett gediget kunnande i polymerteknik, lyhörd projektledning och hög effektivitet. Varje affärsområde ges sedan utrymme att skapa egna, optimala förutsättningar för framgång på sin marknad.

Samtidigt är affärsområdena inga isolerade öar. Teknologier och arbetssätt utvecklade inom ett område kommer även de övriga till del. Ett bra exempel på detta är Nolato Telecoms kompetens inom höghastighetsmontering och integrering av elektronik, som nu alltmer kommer till nytta även vid tillverkning av komplexa medicintekniska produkter.

Nolato Medical: Spelar nu i elitserien

Nolato Medical har under 2011 fortsatt sin starka utveckling. Expansionen inleddes för fem-sex år sedan och har inneburit att, om jag får göra en idrottsliknelse, Nolato Medical på några år har gått från division fyra till elitserien.

Att kunna spela i elitserien handlar inte enbart om storlek. Mer betydelsefullt är teknikplattform, projekthantering och kvalitet. Vår målsättning är att kunderna

ska se oss som en av de globalt bästa att samarbeta med när det gäller utveckling och produktion av större systemprojekt.

Vi tar också gärna över den polymera produktion som kunderna har idag, så att de kan koncentrera sig på sina kärnverksamheter som utveckling och försäljning.

Inriktade på fortsatta förvärv som ger positiv kassaflödeseffekt

Av Nolato Medicals omsättning på drygt 900 miljoner, står de senaste årens förvärv för omkring 40 procent. Förvärven har utvecklats mycket positivt och vi är fortsatt intresserade att ta över bra företag, som redan från början ger en positiv kassaflödeseffekt.

Detta är dock ingen snabb process; på vår lista över intressanta förvärv finns många familjeföretag. Genom att skapa goda relationer med deras ägare strävar vi att framstå som den bästa köparen, om och när de väl bestämmer sig att sälja.

Är det då inte snabbare att växa organiskt genom att bygga egna fabriker i stället för att köpa? I Europa, som är vårt främsta förvärvsfokus just nu, bedömer vi att köp är den rätta vägen att gå. Särskilt som kunderna inom medicinteknik vill ha möjlighet att granska en färdig produktionsenhet med dess kvalitetssystem innan de lägger en beställning.

Nolato Telecom: Vinst trots nästan halverad omsättning

Efter en stark inledning på året, med lageruppbyggnad inför det kinesiska nyåret i början av februari, minskade efterfrågan på Nolato Telecoms befintliga produktportfölj markant till följd av svag efterfrågan på våra kunders produkter.

Dessutom uppstod en besvärande komponentbrist på grund av naturkatastrofen i Japan, vilket ytterligare bidrog till att kunderna sköt upp eller till och med lade ned nya mobiltelefonprojekt.

Den snabba nedgången nästan halverade omsättningen. Att Nolato Telecom trots allt, tack vare engagerade medarbetare och en mycket flexibel produktionsstruktur, klarade av att visa en liten vinst för helåret

2011, tycker jag är ett gott bevis på att vi kan hantera detta volatila marknadssegment på ett bra sätt.

Fortsatt utveckling av teknologier inom dekorering och lackering

Som nischaktör inom mobiltelefonsektorn är det viktigt att ha egna idéer, som vi genom utveckling av skräddarsydda teknologier kan få kunderna att uppmärksamma.

Därför har utvecklingen av kundorienterade teknologier med väsentligt kosmetiskt, taktiskt och haptiskt innehåll fortsatt även under 2011. Vi har även ytterligare stärkt såväl kompetens som resurser att stötta kundernas industridesigners i deras idéarbete. Målsättningen är att på detta sätt komma in i kundernas utvecklingsarbete redan före konceptfasen och därigenom tidigt skapa intresse för våra speciella teknologier inom dekorering och lackering.

Nolato Industrial: Hög produktivitet skapar framgång

Som jag kort berörde i inledningen, har vårt tredje affärsområde, Nolato Industrial, utvecklats mycket väl under 2011. Verksamheten bygger på åtta enheter, som har en stark position på sina respektive marknader. I Skandinavien är Nolato Industrial marknadsledare och i Centraleuropa är vi en betydande leverantör inom framförallt hygienområdet.

Även om effektivitet och *lean production* är viktigt inom hela Nolato verksamhet, så är det en överlevnadsfaktor för Nolato Industrial. Att vi tilldelades Volvo Cars fina leverantörsutmärkelse *Award of Excellence – Cost Competitiveness*, i hård konkurrens med alla övriga leverantörer runt om i världen, ser jag som ett bevis på att vi har lyckats och att kunderna uppskattar vårt gedigna produktivitetsarbete. Samtidigt sporrar utmärkelsen oss i vår strävan efter ständiga förbättringar.

Vi kan också konstatera att vår höga produktivitet, tillsammans med koncernens goda stabilitet, innebär att Nolato Industrials konkurrenskraft idag är ännu större än den var före krisen 2008/09.

Fokus på arbetsförhållanden i Kina viktig del av hållbarhetsarbetet

Nolato har idag 21 produktionsenheter på 18 olika platser i Sverige, Ungern, Rumänien, Kina, Indien, Malaysia och USA. Fler än åtta av tio medarbetare arbetar utanför Sverige, en stor del av dem i Kina.

Detta ställer stora krav på oss, framförallt när det gäller att skapa *ett* Nolato, med *en* värdebas och *ett* sätt att hantera frågor som rör miljö, etik och socialt ansvar.

Alla produktionsenheter är helägda, vilket är en stor fördel. Samtidigt är vår verksamhet i Kina komplex och kräver att vi är särskilt observanta på frågor som rör arbetsförhållanden som minimiålder, löner och övertid. Under 2011 har vi därför, i nära samarbete med våra kunder, haft dessa frågor i fokus. Vi har genomfört åtgärder som syftar till att vi inte bara uppfyller lagstadgade krav utan att vår verksamhet är i samklang med Nolatos egna grundläggande värderingar och policies, liksom med våra åtaganden inom ramen för FN:s Global Compact.

För att styra arbetet inom hållbarhetsområdet satte vi i början av 2011 upp ett antal koncernövergripande mål för arbetet med såväl vårt miljömässiga och sociala ansvar, som våra relationer till affärspartners och övriga intressenter. I hållbarhetsavsnittet, på sidorna 26–29, finns en redovisning av dessa mål samt vad vi har uppnått under 2011.

Svag utveckling inom Nolato Telecom och konjunkturutsikterna sänkte kursen

Ett ökat aktieägarvärde är något som alltid ligger i fokus för mitt arbete. I detta ingår, förutom att utveckla bolaget på bästa sätt, även att aktivt informera om vår verksamhet och utveckling vid träffar med analytiker, aktiesparare och media.

Tyvärr medförde dock Nolato Telecoms svaga utveckling, tillsammans med en ökad osäkerhet kring världskonjunkturen, att Nolatos aktiekurs under året sjönk med 39 procent, vilket kan jämföras med genomsnittet för aktierna i Stockholmsbörsens Mid Cap-segment, som var –25 procent.

Fortsatt stark finansiell ställning skapar handlingsfrihet och möjligheter

Vår finansiella ställning är fortsatt stark, med en nettoskuld vid årsskiftet på endast 82 miljoner kronor och en soliditet på 54



procent. Detta skapar handlingsfrihet och möjligheter att agera, samtidigt som det innebär att våra kunder kan känna trygghet i valet av Nolato som leverantör.

För 2012 är våra övergripande strategiska prioriteringar:

För Nolato Medical gäller det att befästa platsen i elitserien genom *ökad andel systemprojekt och fortsatt global expansion*, såväl organiskt som genom förvärv.

För Nolato Telecom gäller det att återfå lönsamheten genom *ökade volymer, breddad kundbas, ökad vertikal integration och vidareutveckling av lönsamma nischaffärer*.

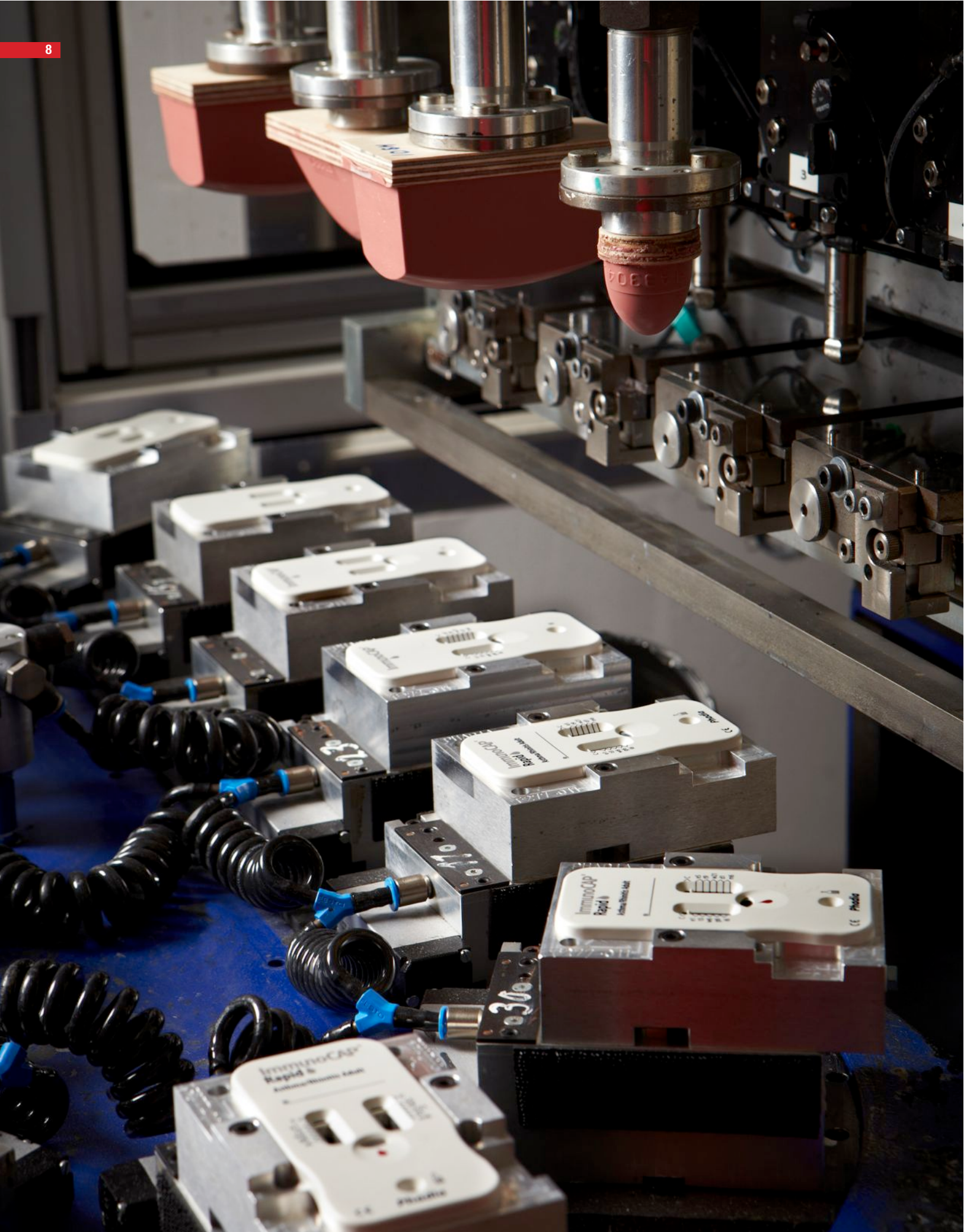
Och för Nolato Industrial gäller det att

ta marknadsandelar, att öka produktiviteten ytterligare ett snäpp och att ständigt vaka över kassaflödet. (Det sista gäller för övrigt hela koncernen.) Även inom Nolato Industrial finns möjlighet till en *selektiv geografisk expansion* tillsammans med kunder eller genom förvärv.

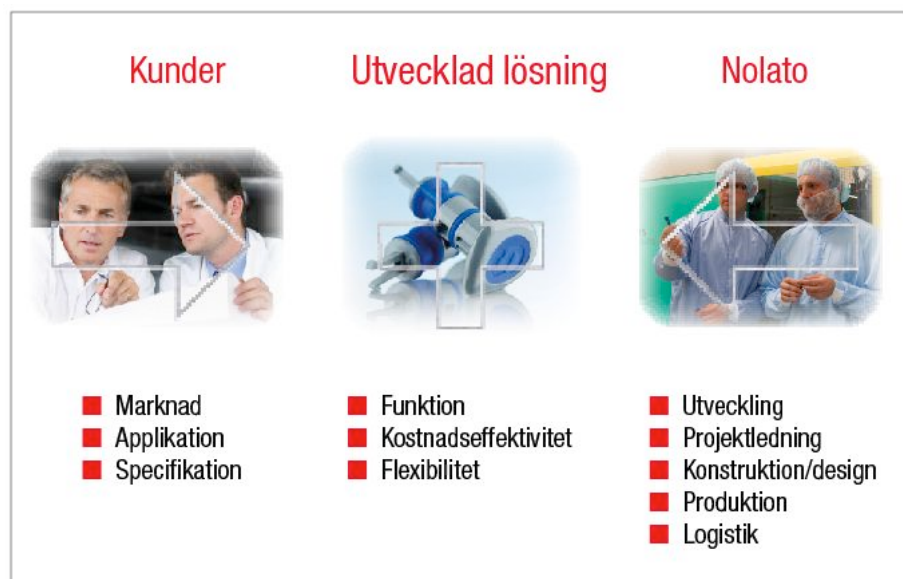
Torekov i mars 2012

Hans Porat

Koncernchef och vd



Vår värdeskapande affärsmodell



Vår verksamhet

Nolato är en kvalificerad underleverantör som med bred teknisk kompetens och långtgående specialistkunskaper erbjuder högteknologisk utveckling och tillverkning av produkter och produktsystem baserade på polymera material som plast, silikon, TPE och gummi. Exempel på produkter är:

- medicintekniska hjälpmedel (bland annat inhalatorer, insulinpennor och kate-terballonger)
- komponenter till mobiltelefoner (bland annat kompletta fram- och bakstycken, displayfönster, skärmningar och andra specialkomponenter)
- produkter till industriföretag (bland annat förpackningar, inredningsdetaljer och fordonskomponenter).

Vår affärsmodell

Nolatos affärsmodell bygger på ett nära, långvarigt och innovativt samarbete med kunderna. Genom väl utvecklad och ledande teknologi, kvalificerad projektledning, brett utvecklings- och designkunnande och effektiv produktion skapar vi mervärde såväl för kunderna som för oss själva.

Korta beslutsvägar och flexibel produktionskapacitet ger oss möjlighet att effektivt hantera förändringar i omvärlden.

Genom att medverka i kundernas utvecklingsarbete redan på ett tidigt stadium kan vi medverka till att optimera konstruktion, material och produktionsteknik och därmed bidra till en bättre slutprodukt.

Vi försöker ständigt att lära oss mer om våra kunders kunder för att proaktivt kunna föreslå attraktiva tekniska lösningar. Det kan till exempel handla om att med bibehållen funktion och styrka reducera produktens vikt, att utveckla teknologier för taktila och kosmetiska effekter eller att utforma komponenterna för att underlätta ett kommande montage.

Stora, globala kunder

Våra kunder är till största delen stora, ofta globala, företag inom medicinteknik, läkemedel, hygien, telekom, fordon, vitvaror, trädgård/skog, byggsektorn, möbelindustri och andra utvalda områden.

Bland kunderna finns AstraZeneca, Coloplast, Ericsson, Flextronics, Gambro, Huawei, Husqvarna, IKEA, Novo Nordisk, RIM, SKF, Sony Mobile Communications och Volvo.

Bred teknologiplattform

Nolato har djup och bred kompetens samt en välutvecklad och modern teknologi-

■ Vår affärsidé

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

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

■ Vår vision

Nolato ska vara kundens första val som samarbetspartner.

■ Våra Grundbultar

Vi är affärsmässiga

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

Vi är välorganiserade

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

Vi är ansvarstagande

- Vi bidrar aktivt till hållbar utveckling
- Vi tar socialt ansvar och agerar med integritet och öppenhet

Åtta värdeskapande faktorer

- Väl utvecklad och ledande teknologi inom tre marknadsområden
- Utvecklings- och designkunnande
- Effektiv och flexibel produktionskapacitet
- Kvalificerad projektledning
- Applikationskunnande som skapar mervärden
- Effektiv hantering av förändringar i omvärlden
- Kontinuerligt arbete med hållbar utveckling
- Stark finansiell ställning

plattform. Vår produktionsstruktur är väl fungerande och flexibel, vilket tillsammans med en affärsmodell där besluten fattas nära marknaden, skapar goda möjligheter till en effektiv och snabb hantering av förändringar i omvärlden.

Huvuddelen av vår verksamhet består av att på uppdrag av våra kunder utveckla och tillverka komponenter och kompletta produkter. Vårt kunderbjudande omfattar flertalet teknologier inom det polymera området och innehåller allt från konceptutveckling, produktdesign och materialoptimering till volymproduktion, vidareförädling, montering och logistik.

Kunderbjudandet stärks kontinuerligt genom att vi proaktivt investerar i efterfrågad spets teknologi och ökar vår insikt i behoven hos våra kunders kunder.

Kvalitet

Nolato har en kvalitetspolicy som innebär

att vi alltid ska uppfylla kundernas högt ställda krav, behov och förväntningar. Alla verksamheter ska vara kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 samt branschspecifika certifieringar som ISO 13485 (medicinteknik), ISO 15378 (läkemedelsförpackningar) eller ISO 16949 (fordon).

Hållbarhet och socialt ansvar

Ansvarstagande är en hörnpelare i vår företagskultur och även en av våra Grundbultar. Frågor som rör miljö, arbetsmiljö, socialt ansvar och etik är därför naturliga och välintegrerade inslag i vår affärsverksamhet. Flertalet enheter i koncernen är certifierade enligt ISO 14001.

För att styra arbetet med ständiga förbättringar inom detta område definierades ett antal koncernövergripande mål inför 2011. Utfallet av dessa mål, samt en beskrivning av vårt arbete för hållbar utveckling, finns på sidorna 26–29.

■ Våra basteknologier



Formsprutning

Formsprutning är vår huvudsakliga teknologi. Det är en metod för att med små toleranser tillverka komponenter i plast och andra polymera material. Råvaran smälts och sprutas under högt tryck in i en form. Efter nedkylning delas formen och den färdiga komponenten plockas ut.



Formsprutblåsning

Formsprutblåsning används av Nolato vid produktionen av läkemedelsförpackningar i plast. Metoden innebär att burken först formsprutas för att ge den övre delen, med hals och fästen för locket, en exakt form. Därefter blåses nedre delen upp så att en burk med rätt storlek och form bildas.



Extrudering

Extrudering är en metod för kontinuerlig framställning av produkter i strängform, till exempel slangar. Tekniken används i Nolato vid tillverkning av slangar inom medicintekniska applikationer, till exempel katetrar, samt vid tillverkning av packningar för EMC-skärmning inom telekom.



Doppning

Vid doppning tillverkas produkten genom att ett formämne doppas i flytande latex. Genom upprepad doppning bildas produkten. Tekniken används i Nolato för att tillverka till exempel andningsblåsor och kateterballonger.



Stansning

Nolato erbjuder såväl plan- som rotationsstansning. Planstansning används bland annat för tillverkning av packningar för motorer. Rotationsstansning gör det möjligt att tillverka till exempel små packningar och kosmetiska detaljer till mobiltelefoner, som logotyper och högtalarskydd, på en bärande tejp för enkel hantering vid slutmonteringen.

■ Vi är med i viktiga delar av värdekedjan



Konceptutveckling

Genom att bidra med vårt kunnande inom polymerteknologi stöttar vi våra kunder redan under konceptfasen.



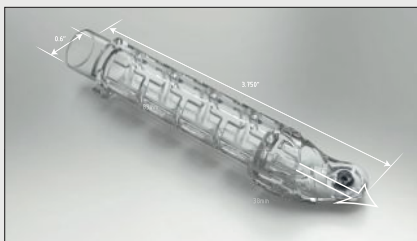
Design

Vi tar fram egna förslag till teknik- och designlösningar, anpassade till kommande trender och moden.



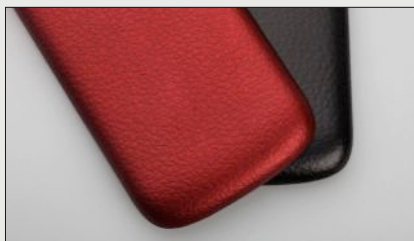
Materialval

Baserat på vår djupa kunskap om polymerteknologi ger vi förslag på lämpliga material för kundens produkter.



Konstruktion

Utifrån kundens design konstruerar vi produkten så att den uppfyller målsättningarna och effektivt kan produceras.



Prototyper

Vi visualiserar produkten genom att ta fram prototyper och materialprover.



Produktionsverktyg

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



Volymproduktion

Vi tillverkar komponenter genom formsprutning, formsprutblåsning, dopkning, extrudering eller stansning.



Vidareförädling

Vi ger produkterna den slutliga finishen genom lackering, tryckning, metallisering och/eller andra dekorationsteknologier.



Kvalitet

Genom automatiska visionsystem, professionella operatörer och ständiga förbättringar säkerställer vi rätt kvalitet till kunderna.



Inköp

Vi köper in och kontrollerar komponenter som vi inte själva tillverkar, till exempel displayer, högtalare och annan elektronik.



Montering

Vi monterar tillverkade och inköpta komponenter. Automatiskt och semimanuellt, i hög-, medel- och lågvolymer.



Logistik

Vi levererar skräddarsytt till kundernas monteringsfabriker, till deras lager eller direkt till våra kunders kunder.

Våra finansiella mål

Nolatos styrelse har fastställt långsiktiga finansiella mål för EBITA-marginal, avkastning och soliditet. Målen ska ses

som ett genomsnitt över en konjunkturcykel och reviderades senast inför 2011, då marginalmålet justerades upp med en procentenhet. Ändringen motiverades av

den växande andelen medicinteknik, där marginalen normalt ligger något högre än inom koncernens övriga verksamheter.

Tillväxtmål

Nolatos mål är att uppvisa en tillväxt som minst ligger i nivå med tillväxten i respektive marknadssegment.

Under 2011 har två av tre affärsområden uppfyllt tillväxtmålet.

Nolato Medical ökade sin omsättning med 7 procent (rensat för valutaeffekter och förvärv). Enligt bedömningar ligger tillväxten inom Nolato Medicals marknadssegment på 5–10 procent.

Nolato Telecom minskade sin omsättning med 37 procent (exklusive valutaeffekter), medan tillväxten på den globala mobiltelefonmarknaden, enligt analysföretaget IDC, var 11 procent.

Nolato Industrial ökade sin omsättning med 16 procent (exklusive valutaeffekter), vilket med god marginal överträffar produktionsökningen inom svensk industri, som enligt Statistiska centralbyrån var 8,5 procent.

Tillväxtstrategi

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

Nolato lämnar ingen prognos för 2012

I likhet med tidigare år lämnar vi inte någon prognos för 2012.

Skälet till detta är att Nolato, som underleverantör, bedriver en verksamhet som i hög grad är avhängig av våra kunders interna beslut och kommersiella utveckling. Faktorer hos kunderna som vi inte kan påverka, till exempel framflyttade eller nedlagda projekt, ökade eller minskade försäljningsvolymerna och längre eller kortare produktlivslängd, har därmed stor betydelse för Nolatos omsättning och resultat.

Finansiella mål och måloppfyllelse

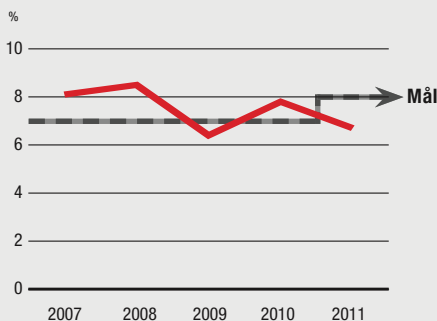
EBITA-marginal

Mål 8 procent – Utfall 6,7 procent.

Målsättningen är att EBITA-marginalen över en konjunkturcykel ska uppgå till 8 procent. Målet justerades upp inför 2011 med en procentenhet.

Utfallet för 2011 blev 6,7 procent, vilket innebär att målet inte uppnåddes för det enskilda året.

Under de senaste fem åren har EBITA-marginalen i genomsnitt uppgått till 7,5 procent.



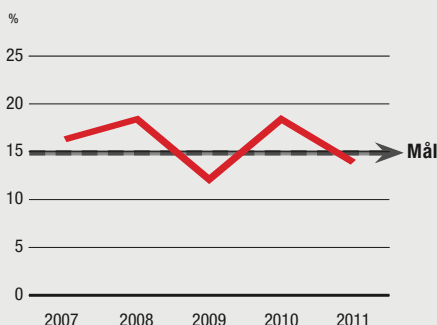
Avkastning på sysselsatt kapital

Mål 15 procent – Utfall 13,9 procent.

Målsättningen är att avkastningen på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel ska uppgå till 15 procent.

Utfallet för 2011 blev 13,9 procent, vilket innebär att målet inte uppnåddes för det enskilda året.

Under de senaste fem åren har avkastningen på sysselsatt kapital i genomsnitt uppgått till 15,8 procent.



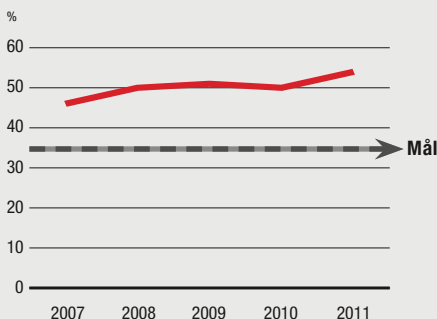
Soliditet

Mål 35 procent – Utfall 54 procent.

Målsättningen är att soliditeten över en konjunkturcykel ska uppgå till 35 procent.

Utfallet för 2011 blev 54 procent, vilket innebär att målet uppnåddes.

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



Tre kundnära affärsområden

Nolatos organisation kännetecknas av en långtgående decentralisering, vilket skapar god grund för engagerade och motiverade medarbetare, samtidigt som det blir möjligt att fatta de operativa besluten nära kunderna.

Verksamheten bedrivs i tre kundnära affärsområden: *Nolato Medical*, *Nolato Telecom* och *Nolato Industrial*. Indelningen syftar till att i respektive affärsområde skapa de branschspecifika förutsättningar som krävs för att vi ska nå framgång hos våra kunder.

– Nolato Medicals verksamhet inom medicinteknik och läkemedel kännetecknas av tidsmässigt långa utvecklingsprocesser, mångårig produktlivslängd och mycket höga krav på kvalitet, spårbarhet och säkerhet.

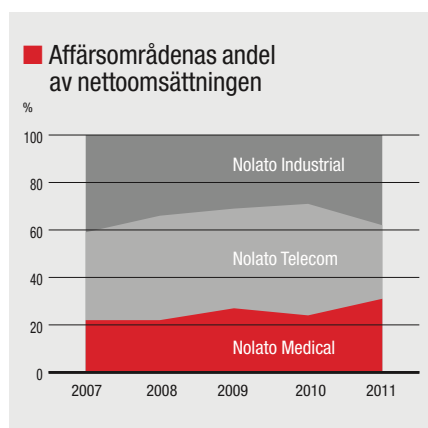
– Nolato Telecoms kunder inom mobil-

telefonsektorn ställer höga krav på kreativa material- och designlösningar, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstarter, samtidigt som produkterna har en kort livslängd.

– Nolato Industrials marknad är mer fragmenterad, med ett stort antal aktörer. Nyckelorden här är närhet till kund, teknisk kompetens och en mycket hög automatiseringsgrad.

Det som binder samman de tre affärsområdena är ett gediget kunnande inom polymerteknik, likartade produktionsteknologier, kompetent projektledning samt hög effektivitet inom produktion och logistik. Genom nära samarbete över områdes- och bolagsgränserna kan vi dra nytta av varandras erfarenheter och därmed erbjuda optimala lösningar till varje kund.

På sidorna 14–25 finns en närmare beskrivning av våra affärsområden. ■



■ Tre affärsområden som balanserar verksamheten

	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial
Produkt	Komponenter System Förbrukningsartiklar	Komponenter System Tekniklösningar Nischteknologier	Komponenter System Standardprodukter
Produktlivscykel	Lång	Kort/projekt	Medel/lång
Antal kunder	Medel	Få	Många
Framgångsfaktorer	Medicinsk förståelse Kvalitet / Säkerhet Teknologi Global närvaro	Kundpreferenser Korta ledtider Teknologi / Projektledn. Flexibilitet	Teknologi Effektivitet Närhet
Marknad	Kontinental / Global	Global	Nationell / Kontinental
Marknadstillväxt	→	→	→
Drivkrafter	Livskvalitet Välfärdssjukdomar Ökad egenvård	Teknologiutveckling Ökad kommunikation	Industriproduktion Kostnadseffektivitet Innovation

■ Affärsområdenas strategiska inriktning

Nolato Medical – Tillväxtmarknad – Strukturförändringar – Fortsatt internationalisering	→	■ Organisk tillväxt ■ Ta outsourcingprojekt ■ Global expansion och förvärv
Nolato Telecom – Tillväxtmarknad i snabb förändring – Projektrelaterad/volatil – Stark prispress	→	■ Organisk tillväxt ■ Breddad kundbas ■ Vertikal integration
Nolato Industrial – Följer industrikonjunkturen – Fragmenterad marknad – Polymera material vinner terräng	→	■ Marknadsandel ■ Produktivitet ■ Kassaflöde

Nolato Medical

Fortsatt strategisk förstärkning av kompetens och resurser

■ Nolato Medical i korthet

Nolato Medical erbjuder ledande företag inom medicinteknik och läkemedel utveckling och produktion av komponenter och kompletta produkter i plast, silikongummi, TPE och latex.

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	917	808
Rörelseresultat EBITA MSEK	110	100
EBITA-marginal %	12,0	12,4
Medelantal anställda	719	664

Marknad:

Marknaden består av stora, globala företag inom medicinteknik och läkemedel. Produkterna kännetecknas av krävande utvecklingsarbete, höga krav på kvalitet, säkerhet och spårbarhet samt lång livslängd.

Marknadstrender:

Besparingskrav leder till ökad andel egenvård, vilket ställer högre krav på de medicintekniska produkterna, som blir allt mer komplexa. De medicintekniska företagen reducerar antalet underleverantörer, samtidigt som de lägger ännu större vikt på kvalitet, global närvaro och förmågan att ge stöd under utvecklingsfasen. De medicintekniska företagen lägger ut sin produktion för ökat fokus på kärnkompetensen.

Exempel på kunder:

AstraZeneca, Coloplast, Gambro, Nonin, Novo Nordisk, Nycomed, Phadia.

Exempel på konkurrenter:

Bespak/Consort, Carclo, Gerresheimer, Phillips/Medisize, Nypro, Rexam, West Pharmaceutical/Tech Group.

Konjunkturkänslighet:

Låg. Stadig marknadstillväxt. Långsiktig tillväxtpotential.

Produktlivscykel:

Lång.

Framgångsfaktorer:

Medicinsk förståelse, kvalitet, säkerhet, spårbarhet, teknologi, global närvaro.

Geografi:

Produktionsenheter i Sverige, Ungern, Kina och USA samt försäljningskontor i Norge, Tyskland, Frankrike och Tjeckien.

Affärsområdeschef:

Christer Wahlquist

Nolato Medical är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera produkter och system till ledande kunder inom medicinteknik och läkemedel.

Verksamheten kännetecknas av tidsmässigt långa utvecklingsprocesser, mångårig produktlivslängd samt höga krav på kvalitet, spårbarhet och säkerhet.

Viktiga händelser 2011

Nolato Medical har under 2011 fortsatt den strategiska förstärkning av kompetens och resurser som inleddes för några år sedan. Denna satsning syftar till att positionera verksamheten på global elitnivå som samarbetspartner till ledande företag inom medicinteknik och läkemedel.

Som ett viktigt led i denna förstärkning har Nolato MediTech i Hörby under året byggts ut med 3,700 kvadratmeter. Utbyggnaden innehåller fler renrum för medicinteknisk produktion samt lokaler för affärsområdets Technical Design Center.

Även i Ungern byggs den medicintekniska produktionen ut. Hos Nolato Hungary i Mosonmagyaróvár påbörjades under hösten 2011 en utbyggnad med 3,500 kva-

dratmeter. Den nya delen av fabriken, med bland annat renrum, kommer att färdigställas för att successivt starta med produktion från och med 2013.

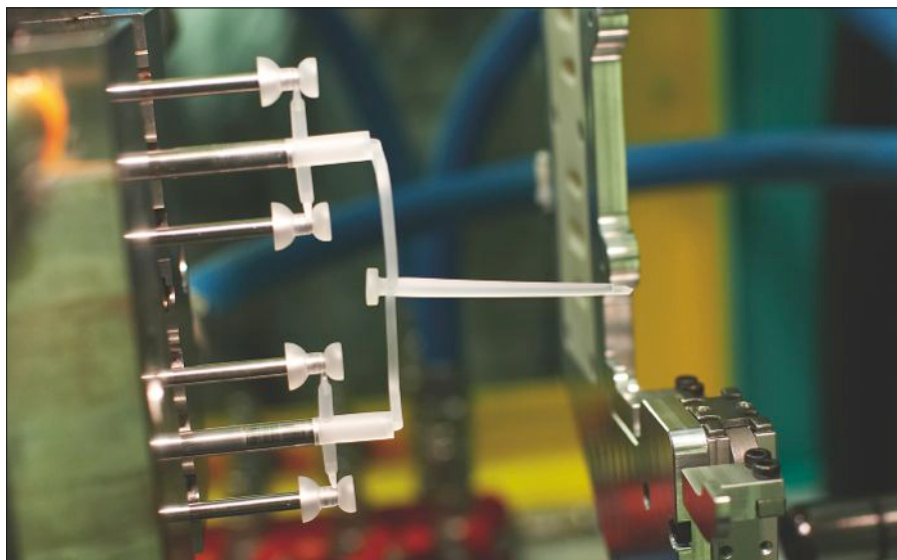
Integreringen av Nolato Contour, som förvärvades 2010, har gått planenligt och verksamheten har utvecklats positivt. Under 2011 har bolagets kunderbjudande breddats med formsprutning av flytande silikon, ett område där Nolato Medical är världsledande.

Inom läkemedelsförpackningar lanserades en ny produktlinje av trekantiga förpackningar. Formen gör förpackningen lättöppnad samtidigt som den får en god exponering på butikshyllan.

Omsättning och resultat 2011

Omsättningen ökade med 13 procent till 917 MSEK (808). Organiskt uppgick tillväxten till 7 procent exklusive omräkningseffekter av valuta. Flertalet av affärsområdets kundsegment har haft god volymutveckling och verksamheten har utvecklats i linje med marknadens tillväxt.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 110 MSEK (100). EBITA-marginalen uppgick till 12,0 procent (12,4).





Avancerade montage i automatiserad höghastighetsmontering

Nolato har lång erfarenhet av automatiserad höghastighetsmontering. Det som byggdes upp för att tillgodose kraven på snabba leveranser och stora volymer

inom mobiltelefonsektorn har fortsatt att utvecklas inom Nolato Medical. Denna "medicalisering" av erfarenheter och kunskaper kommer nu väl till pass, då de

medicintekniska produkterna har blivit mer sofistikerade och i allt större utsträckning omfattar avancerade montage och integrering med elektronik.

Affärsområdets verksamhet

Medicinteknik

Inom medicinteknik utvecklar och tillverkar Nolato Medical polymera produkter och produktsystem inom bland annat läkemedelsadministration, diabetesterapi, astmabehandling, analys/diagnostik och egenvård. Verksamheten kräver djup insikt i de specifika förhållanden som styr kundernas behov. God kompetens och förståelse för komplicerade medicinska processer, kvalitetssäkring och riskanalys är helt avgörande för framgång på marknaden.

Produktutvecklingen tar ofta flera år, men i gengäld har de färdiga produkterna en lång produktlivscykel, i vissa fall uppemot tjugo år.

Nolato Medical har ett brett teknikerbjudande. Det omfattar formsprutning i plast, TPE och silikon, montage och dekorerings av de formsprutade komponenterna, extrudering av medicinsk slang samt dopping i latex av till exempel kateterballonger för användning inom hjärtkirurgi.

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

produktion sker i Sverige, Ungern, USA och Kina.

Läkemedelsförpackningar

Detta område omfattar utveckling och produktion av primära förpackningar i plast till framförallt läkemedel och kosttillskott. Nolato är marknadsledare i Norden. Försäljning sker dessutom till övriga Europa samt i viss mån även till Mellanöstern och norra Afrika.

Kunderna ställer höga krav på förpackningens tekniska egenskaper, som täthet, ljustransmission och säkerhet mot manipulering. Samtidigt ska förpackningarna vara lätta att öppna för konsumenterna. Nolato Medical har nära samarbete med olika intresseorganisationer och forskningscentra för att utveckla framtidens förpackningar som fungerar för människor i olika åldrar och med olika fysiska förutsättningar.

Tillverkningen sker i hygienrum. Utveckling och produktion sker i Sverige. Verksamheten omfattar såväl egna standardprodukter, som förpackningar utvecklade enligt en enskild kunds unika specifikationer.

Exempel på produkter



Medicintekniska produkter

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

Läkemedelsförpackningar

Primära förpackningar i plast för fasta mediciner samt kosttillskott i kapsel- eller tablettform.



■ Enheter i affärsområdet

Nolato Beijing Medical
Beijing, Kina
Johan Jeppsson

Nolato Cerbo
Trollhättan, Sverige
Vd Glenn Svedberg

Nolato Contour
Baldwin, Wisconsin, USA
Vd Barry Grant

Nolato Hungary
Mosonmagyaróvár, Ungern
Vd Johan Arvidsson

Nolato MediTech
Hörby och Lomma, Sverige
Vd Johan Iveberg

Nolato MediTor
Torekov, Sverige
Vd Anders Ekberg

■ Strategiska målsättningar

2006 – 2011

- ☑ Bygga en bred teknikplattform
- ☑ Etablera Nolato inom medical
 - ✓ "Div 4 → Elitserien"
 - ✓ Globala kunder
 - ✓ Certifieringar
- ☑ Geografisk expansion
 - ✓ Ungern
 - ✓ Nordamerika
 - ✓ Kina

2012 –

- ☐ Fortsatt tillväxt
- ☐ Befästa Nolato Medicals plats i "Elitserien"
- ☐ Öka andelen systemprojekt
- ☐ Fortsatt geografisk expansion
 - Asien/Kina (organisk)
 - Västeuropa (förvärv)

Marknad

Världens växande befolkning, som tack vare moderna läkemedel och avancerad medicinteknik lever allt längre, innebär ett ökat globalt tryck på hela sjukvårdssektorn. Detta leder till ökade besparingskrav, som bland annat löses genom en allt större andel egenvård. Sjukhusen blir akut- och diagnosenheter, medan själva vården sker i hemmet.

Eftersom användningen av de medicintekniska produkterna därigenom kommer betydligt närmare patienterna, blir det allt viktigare att produkterna inte signalerar sjukdom utan har en tilltalande design, användarvänlig utformning och en väl genomtänkt funktion.

Att de medicintekniska produkterna ska kunna användas av icke sjukvårdskunniga, gör att de blir mer komplexa, med bland annat integrerad elektronik. Utvecklingen ställer nya krav på tillverkarna, men öppnar också möjligheter för underleverantörer som Nolato Medical att bredda affärerna genom att ge kunderna ökat stöd under utvecklingsfasen. Nolatokoncernens erfarenhet och kompetens från utveckling och produktion av produkter inom mobiltelefonsektorn kommer här väl till pass.

Sjukvårdens krav på besparingar leder även till krav på effektivisering i alla led. De medicintekniska företagen väljer därför att i allt större utsträckning koncentrera sig på sina kärnkompetenser. Detta innebär att de lägger ut delar av produktutveckling, produktion och montering på underleverantörer (outsourcing), vilket

skapar ytterligare affärsmöjligheter för Nolato Medical.

Företagen ökar även kraven på leverantörernas kompetens, globala närvaro och möjlighet till parallella produktionsflöden. För de företag som kan uppfylla detta skapas betydande affärsmöjligheter, samtidigt som risken ökar för den som inte har tillräcklig konkurrenskraft. Detta leder till en konsolidering, med utslagning eller uppköp av de mindre och lokala företagen, medan de större och globala leverantörerna får möjlighet att flytta fram sina marknadspositioner.

Inom läkemedelsförpackningar är trenden att de större kunderna upprättar regionala förpackningscenter, normalt i Europa, Amerika och Asien, för att få en effektiv försörjningskedja. Detta stämmer väl överens med Nolato Medicals närvaro på dessa tre kontinenter.

Nolatos marknadsposition

Medicinteknik

Inom medicinteknik är Nolato Medical väletablerad som produkt- och systemleverantör huvudsakligen till kunder med utvecklingsenheter i Skandinavien. Ett brett utbud av teknologier skapar tillsammans med hög, branschspecifik kompetens inom såväl utveckling som produktion en bra grund för fortsatt tillväxt.

Sedan 2006 har Nolato Medical målriktat arbetat med att bygga upp en attraktiv teknologiplattform och att stärka kompetensen inom design och utveckling.



Detta har resulterat i ett förbättrat marknadsläge, som innebär att Nolato Medical idag tillhör det ledande toppskiktet. I idrottstermer skulle förflyttningen kunna liknas med ett avancemang från division fyra till att nu vara i elitserien.

Förvärvet av Contour Plastics i USA 2010 gav Nolato Medical en god marknadsposition även i Nordamerika. Förvärvet skapade även möjligheter att intressera nordamerikanska kunder för Nolato Medicals globala erbjudande samt för de europeiska kunderna att förutom i Sverige, Ungern och Kina även producera i USA.

Inom formsprutning av silikon samt produktion av kateterballonger är Nolato Medical en globalt ledande tillverkare.

Läkemedelsförpackningar

Inom läkemedelsförpackningar är Nolato Medical ledande i Norden, med omkring 60 procent av den totala marknaden. I övriga Europa är Nolato Medical en av flera respekterade leverantörer med ett heltäckande erbjudande.

Nolato Medicals tillväxt inom läkemedelsförpackningar har de senaste åren varit starkare på den utomnordiska marknaden, bland annat har försäljningen ökat kraftigt i Tyskland. Exporten utanför norra Europa växer också kontinuerligt genom ett tillflöde av nya kunder på nya marknader.

Fortsatt utveckling

Inom *medicinteknik* innebär den strategiska planen att affärsområdet fortsätter sin expansion genom att växa organiskt, ta över kundproduktion (outsourcing) samt genomföra ytterligare förvärv.

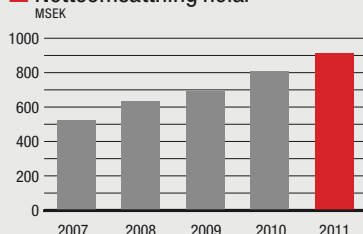
De senaste årens systematiska uppbyggnad av resurser och kompetens innebär att Nolato Medical nu är väl rustat för att attrahera stora, globala kunder och att som utvecklings- och produktionspartner medverka i deras systemprojekt.

Den geografiska plattformen ska fortsätta förstärkas genom utbyggd produktionskapacitet i lågkostnadsländer samt förvärv framförallt i västra Europa.

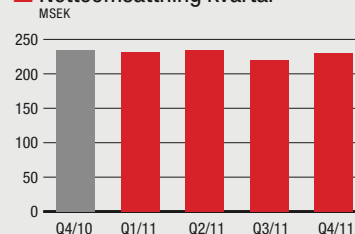
Inom *läkemedelsförpackningar* innebär den strategiska planen fortsatt breddning av produktplattformen samt ökad tillväxt utanför Norden, där vi även söker förvärv. Det kan även bli aktuellt att utöka med fler tillverknings teknologier och ytterligare produktionsenheter. ■

Nolato Medical under fem år

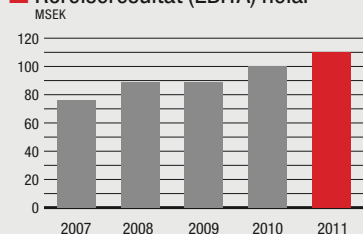
Nettoomsättning helår



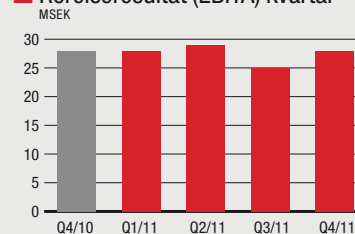
Nettoomsättning kvartal



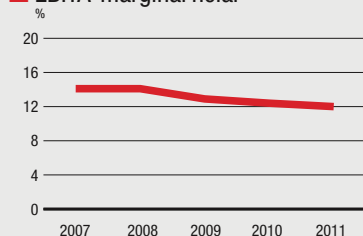
Rörelseresultat (EBITA) helår



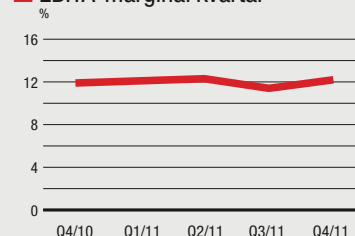
Rörelseresultat (EBITA) kvartal



EBITA-marginal helår



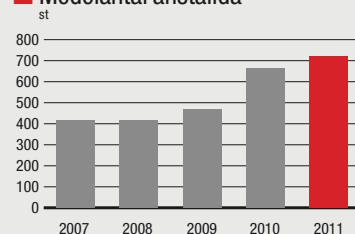
EBITA-marginal kvartal



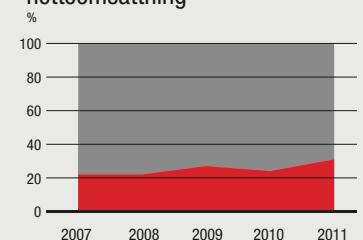
Investeringar



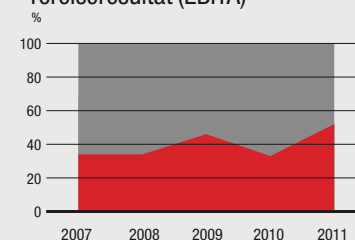
Medelantal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Telecom

Problematiskt år hanterades väl genom en flexibel produktionsstruktur

Nolato Telecom i korthet

Nolato Telecom erbjuder design, utveckling och produktion av komponenter och delsystem inom mobiltelefonsektorn, ofta med väsentligt kosmetiskt innehåll, samt produkter och system för skärmning av elektronik.

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	935	1 575
Rörelseresultat EBITA MSEK	11	122
EBITA-marginal %	1,2	7,7
Medelantal anställda	4 052	6 252

Marknad:

Nolato Telecoms marknad består av ett fåtal stora, globala företag inom mobiltelefonsektorn. Kunderna ställer höga krav på teknisk nivå, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstarter. Produkterna har kort livslängd.

Marknadstrender:

Eftersom de flesta mobiltelefoner idag består av en framsida med en stor pekskärm läggs mycket resurser på att göra resterande ytor unika genom design, materialval och kosmetiska/haptiska effekter. Plastmaterial dominerar åter på grund av antenproblem vid användning av metall.

Exempel på kunder:

Alcatel-Lucent, Ericsson, Huawei, Motorola, Nokia, Siemens Networks, RIM och Sony Mobile Communications.

Exempel på konkurrenter:

BYD, Chomerics, Foxconn, Hi-P, Jabil Green Point, Lite On Mobile, Nypro.

Konjunkturkänslighet:

Hög. Volatil marknad. Projektbaserad verksamhet.

Produktlivscykel:

Kort.

Framgångsfaktorer:

Korta ledtider, unika kosmetiska designlösningar, teknologi, kvalificerad projektledning, produktion i Asien.

Geografi:

Utveckling, projektledning och produktion i Kina, Indien, Malaysia och Sverige. Sälj- och teknikkontor i Sverige, Taiwan och Nordamerika.

Affärsområdeschef:

Jörgen Karlsson

Nolato Telecom verkar på en marknad med ett fåtal stora, globala kundföretag, inom mobiltelefonsektorn.

Dessa företag ställer mycket höga krav på leverantörernas teknisk nivå samt på kompetens och resurser att klara extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstarter.

Viktiga händelser 2011

2011 var ett problematiskt år för Nolato Telecom, då efterfrågan på den befintliga produktportföljen minskade markant efter det kinesiska nyåret i början av februari. Flera uppstarter av projekt senare lades eller utgick, delvis på grund av brist på elektronikkomponenter till följd av naturkatastrofen i Japan och översvämningarna i Thailand.

Genom en flexibel kostnadsstruktur och snabb anpassning av organisation och resurser kunde affärsområdet, trots en nästan halverad omsättning, ändå redovisa ett positivt resultat för helåret.

Efter neddragningarna har fokus inriktats på utveckling av utbud och produktportföljen inför 2012, innehållande:

- Ny patenterad teknologi att med låg

miljöpåverkan höggslanslackera runt hela telefonen utan maskering eller färguppbbyggnad vid kanterna.

- Ny teknologi för lackering av externa LDS-antennar.

– Nya teknologier för bearbetning av silikon som material till mobiltelefoner såväl för kosmetiska ändamål som för att åstadkomma vattentätethet.

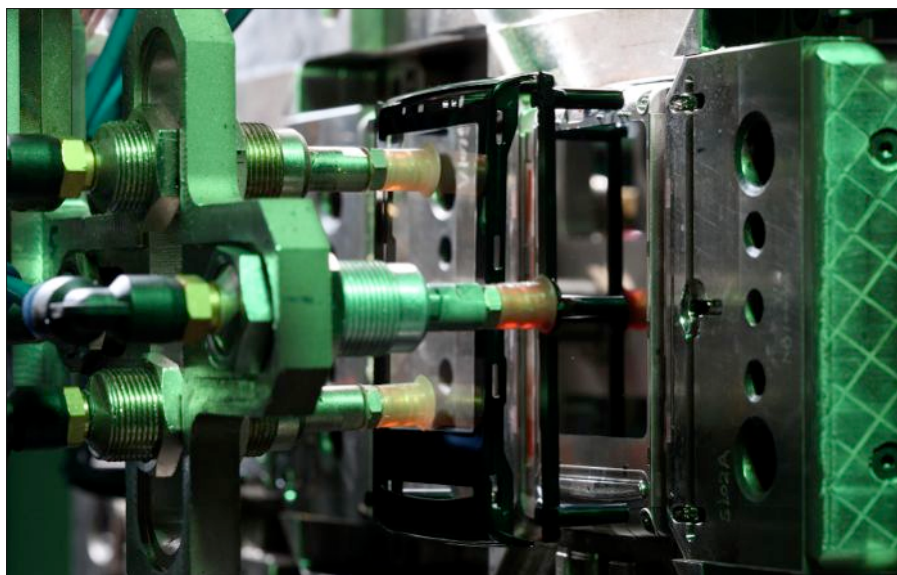
- Ny skärmande packning speciellt för basstationerna i 4G/LTE-näten.

– Rotationsstansade plastbaserade, icke-ledande, flexibla och miljövänliga alternativ till små metallkomponenter för mobiltelefoner.

Omsättning och resultat 2011

Omsättningen minskade med 41 procent till 935 MSEK (1.575), varav vidareförsäljning av pekskärmar ingår med cirka 95 MSEK (200). Exklusive omräkningseffekter av valuta minskade omsättningen med 37 procent.

Trots kraftigt minskade volymer under året redovisar affärsområdet ett positivt rörelseresultat (EBITA) som uppgick till 11 MSEK (122). EBITA-marginalen var 1,2 procent (7,7).





Unika teknologier som får mobiltelefonen att sticka ut från mängden

Att göra en mobiltelefon som sticker ut från mängden handlar idag i mångt och mycket om att skapa en unik kombination av kosmetiska och taktila lösningar.

Både utseendet och känslan när telefonen hålls i handen är viktiga konkurrensmedel för mobiltelefonstillverkarna. Nolato Telecom har därför tagit fram teknolo-

gier som kan skapa precis den känsla som mobiltelefonstillverkaren vill uppnå. Vad sägs till exempel om en telefon med snäckskalskänsla? Eller med äkta trä?

Affärsområdets verksamhet

Delsystem till mobiltelefoner

Komponenter och delsystem till mobiltelefoner dominerar Nolato Telecoms verksamhet och omfattar utveckling och produktion av kompletta mekanikmoduler samt specialkomponenter som avancerade dekorationslösningar och mobiltelefonfönster med högt repningsmotstånd.

En mekanikmodul kan lite förenklat beskrivas som den yttre, synliga delen av en mobiltelefon. För att bli en komplett telefon kompletteras mekanikmodulen vid tillverkarens slutmontering med elektronik, batteri, antenner och mjukvara.

Verksamheten kännetecknas av intensiv produktutveckling, extremt korta ledder och korta produktlivslängder, vilket ställer höga krav på leverantörernas tekniknivå, projektledning och möjligheter till snabba omställningar.

Genom en global projektorganisation har Nolato Telecom ett nära samarbete med sina kunder, ofta på plats vid deras utvecklingscentra runt om i världen.

Produktionen sker i Beijing, Kina.

Stansade adhesiva komponenter

Inom detta område fokuserar Nolato Tele-

com på utveckling och tillverkning av små adhesiva komponenter med mekanisk eller kosmetisk funktion.

Typiska produkter är stansade detaljer som ska appliceras på eller i en mobiltelefon, till exempel logotyper, designelement och högtalargaller. Produkterna stansas på en bärande tejp och levereras till mobiltelefonstillverkarens monteringslinje.

Utvecklingsarbetet görs tillsammans med kunderna runt om i världen. Verksamheten bedrivs i Beijing och Shenzhen, Kina samt i Chennai, Indien.

Skärmning

Nolato Telecom utvecklar process- och materiallösningar för att skärma elektronik, bland annat i basstationer för mobiltelefonnäten.

Affärsmodellen bygger på licensiering av applikationsprocessen samt försäljning av material och utrustning till lokala agenter, huvudsakligen i Asien och Indien. Dessa utför sedan själva applikationsarbetet för slutkunderna inom bland annat telekom- och elektronikindustrin.

Utveckling av teknik och lösningar samt tillverkning av det skärmande materialet sker i Sverige. Skärmningsproduktion sker i Sverige, Kina och Malaysia.

Exempel på produkter

Delsystem till mobiltelefoner

Formsprutade, lackerade och dekorerade komponenter som bildar fram- och bakstycken till mobiltelefoner, i vissa fall integrerade med pekskärmar och annan elektronik (s.k. mekanikmoduler). Formsprutade eller frästa displayfönster med hög mekanisk och optisk kvalitet. Kreativ material- och ytdesign med väsentligt kosmetiskt och haptiskt innehåll.



Stansade adhesiva komponenter

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



Skärmning

Material och applikationer till dispenserad, formsprutad eller extruderad skärmning av elektronik från elektromagnetisk interferens, bland annat till mobilnätets basstationer.



■ Enheter i affärsområdet

Nolato Beijing

Beijing, Kina
Vd Jörgen Karlsson

Lövepac Converting

Beijing, Kina
Shenzhen, Kina
Chennai, Indien
Vd Dan Wong

Nolato Silikonteknik

Hallsberg, Sverige
Beijing, Kina
Kuala Lumpur, Malaysia
Vd Anders Ericsson

■ Strategiska målsättningar

2006 – 2011

- ✓ Etablera starka fotfästen på viktiga marknader
 - ✓ Beijing, Kina
 - ✓ Shenzhen, Kina
 - ✓ Chennai, Indien
- ✓ Ökad konkurrenskraft genom specialist- och nischtankande
- ✓ Eget utbud av "produktifierade" teknologier

2012 –

- ☐ Organisk tillväxt
- ☐ Breddad kundbas
- ☐ Vertikal integration
 - Ökad konkurrenskraft genom egna teknologier och hög kompetens inom projektledning & upprampning
 - Samarbete med andra aktörer i värdekedjan
- ☐ Vidareutveckla skärningsaffären

Marknad

Under många år bestod mobiltelefonmarknaden av sedan länge välkända och etablerade företag, som sålde egenutvecklade, traditionella mobila telefoner. Men med Apples iPhone, och därefter lanseringen av Googles öppna operativsystem Android, förändrades förutsättningarna och de datorliknande mobilerna med pekskärm tar idag en allt större del av marknaden.

Hittills har dessa *smartphones* utgjort ett eget segment och kännetecknats av ett högt pris. Men uppdelningen mellan smartphones och vanliga mobiler håller på att suddas ut genom att även telefoner i lägre prisklasser utrustas med avancerade operativsystem och därmed möjlighet till samma funktioner som de dyrare telefonerna.

Utvecklingen innebär att kunderna ställer högre krav på high-endtelefonernas material och formgivning. Kreativ uniktet vid val av material och kosmetiska effekter har därför blivit allt viktigare.

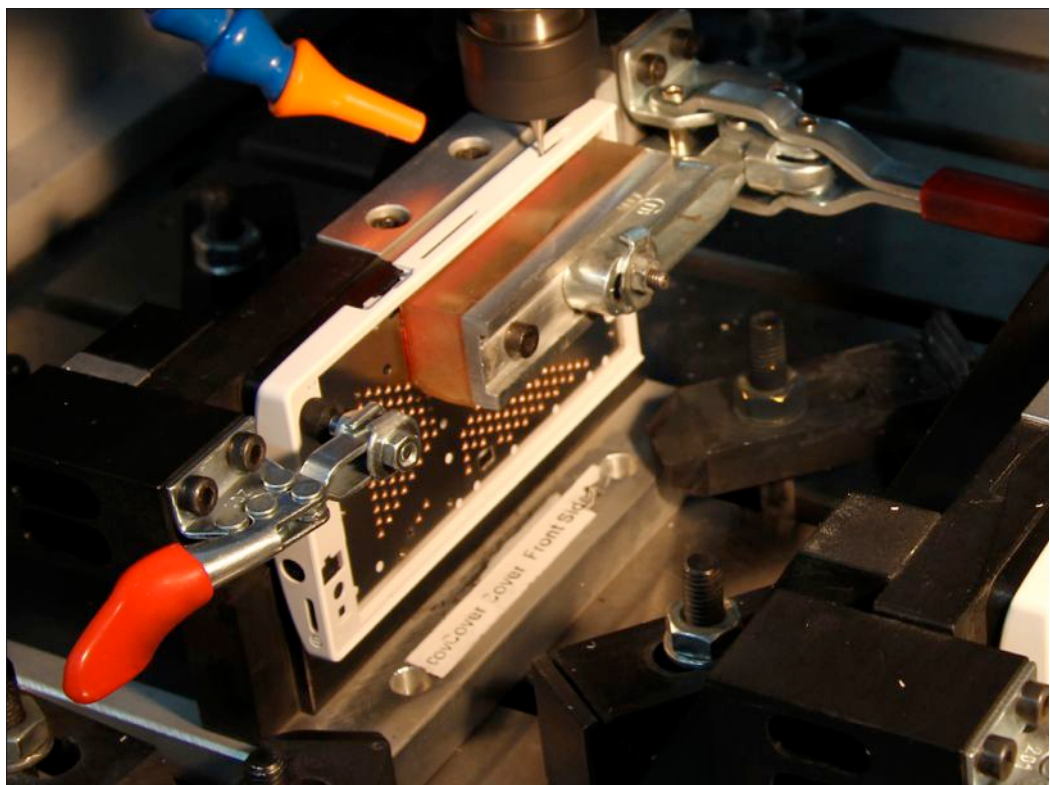
Nolatos marknadsposition

Underleverantörerna inom mobiltelefonsektorn kan delas in i tre primära grupper:

- Vertical integrators, som kan tillverka hela telefonen (till exempel BYD och Foxconn)
- Mekanikleverantörer, som har de flesta mekanikteknologierna men begränsade resurser inom elektromekanik (till exempel Jabil Green Point, Hi-P, Nolato och Nypro)
- Mekanikleverantörer, som har begränsad egen teknikkompetens och därför måste lägga ut delar av produktionen (främst kinesiska, lokala företag).

En stor del av volymerna inom mobiltelefonsektorn hanteras därmed av ett fåtal globala *vertical integrators*, som kan erbjuda global närvaro, heltäckande teknikutbud, låga produktionskostnader och resurser att producera mycket stora volymer.

I jämförelse med dessa är Nolato Telecom en liten aktör. Vi inriktar oss därför framförallt på marknads övre segment och profilerar oss med teknisk spetskompetens inom bland annat utveckling av mekaniska komponenter med väsentligt kosmetiskt och taktiskt innehåll. Nolatos globala marknadsandel ligger på endast några få procent.



Nolato Telecom anses av kunderna vara en mycket kompetent partner, som oftast tilldelas projekt med avancerad produktionsteknik och höga krav på komponenternas kosmetiska och taktiska utförande.

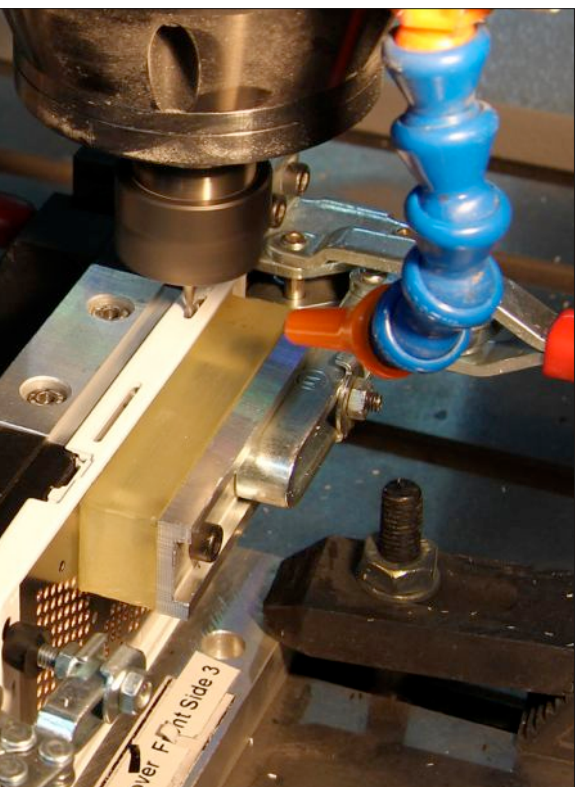
Fortsatt utveckling

Konstruktionstrenden inom mobiltelefon-tillverkningen går mot färre komponenter men med ett högre förädlingsvärde per komponent.

Mobiltelefonstillverkarna söker därför aktivt efter specialister, som genom sin kompetens kan tillföra avancerad teknik. Nolato Telecom identifierade tidigt denna utveckling och har därför målmedvetet investerat i teknik, utrustning och kompetens för att proaktivt kunna erbjuda kunderna attraktiva lösningar.

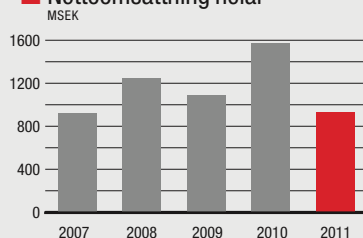
Inom mobiltelefonsektorn är strategin att vara den bästa nischteknikleverantören och erbjuda kunderna differentierade produkter, ofta med väsentligt kosmetiskt innehåll. Tillväxten inom mobiltelefonsektorn ska ske organiskt.

Inom skärningsområdet ska verksamheten expanderas genom ytterligare marknads- och tekniksatsningar. ■

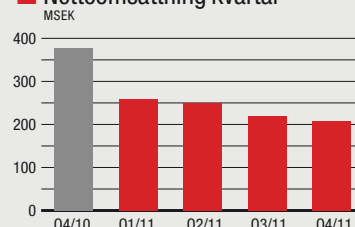


Nolato Telecom under fem år

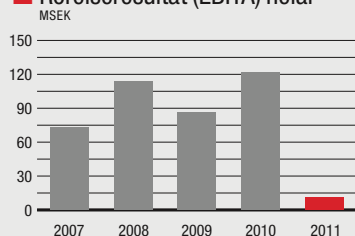
■ Nettoomsättning helår



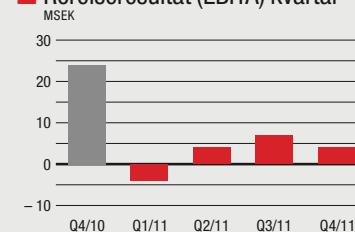
■ Nettoomsättning kvartal



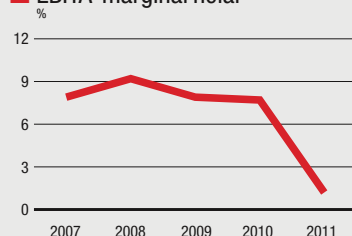
■ Rörelseresultat (EBITA) helår



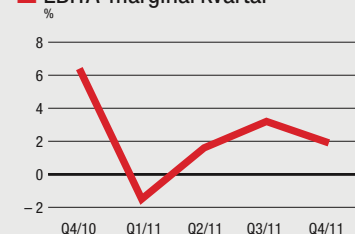
■ Rörelseresultat (EBITA) kvartal



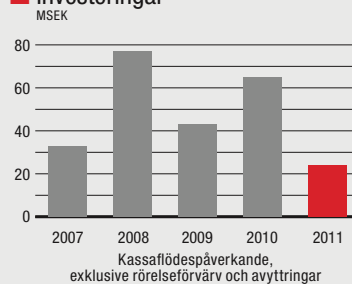
■ EBITA-marginal helår



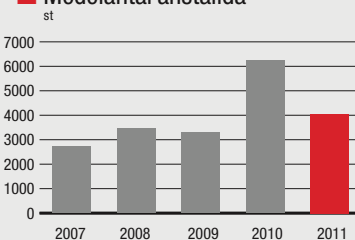
■ EBITA-marginal kvartal



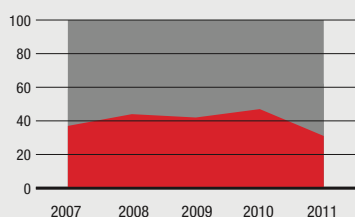
■ Investeringar



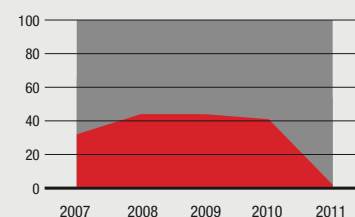
■ Medelantal anställda



■ Andel av koncernens nettoomsättning



■ Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Nolato Industrial

Starka entreprenörsbolag med högproduktiv verksamhet

■ Nolato Industrial i korthet

Verksamheten inom affärsområde Nolato Industrial bygger på starka, individuella entreprenörsbolag som utvecklar och tillverkar produkter och produktsystem i plast, TPE och gummi till kunder inom fordonsindustrin, vitvaror, trädgård/skog, hygien, möbelindustri och andra utvalda områden.

Nyckeltal:	2011	2010
Omsättning MSEK	1 129	994
Rörelseresultat EBITA MSEK	102	79
EBITA-marginal %	9,0	7,9
Medelantal anställda	720	642

Marknad:

Nolato Industrials marknad är fragmenterad och diversifierad, med ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer, såväl globala som lokala.

Marknadstrender:

De globala företagen reducerar antalet leverantörer och lägger ut en allt större del av produktutvecklingen på sina underleverantörer. Plast vinner marknad mot metall av vikt- och miljöskäl.

Exempel på kunder:

Haldex, Husqvarna, IKEA, Kinnarps, Lindab, MCT Brattberg, Sanitec, Scania, SKF, Volvo, Volvo Car.

Exempel på konkurrenter:

Bladhs, Euroform, Konstruktionsbakelit, Nypro, Plastunion, Talent Plastics.

Konjunkturkänslighet:

Medel. Följer industrikonjunkturen i norra Europa.

Produktivcykel:

Medel / lång.

Framgångsfaktorer:

Teknologi, produktivitet, närhet till kund.

Geografi:

Utveckling och produktion i Sverige, Ungern och Rumänien.

Affärsområdeschef:

Hans Porat

Affärsområde Nolato Industrial arbetar med utveckling och tillverkning av avancerade produkter i plast, TPE och gummi främst till nordiska industriföretag.

Marknaden är fragmenterad och diversifierad och utgörs av ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer, såväl globala som lokala.

Viktiga händelser 2011

Nolato Industrial har fortsatt att utvecklas väl under 2011, med en god efterfrågan, framflyttade marknadspositioner och nya produkter.

I Sverige har produktionsytan expanderats för att möta den ökade efterfrågan.

I konkurrens med Volvo Car Corporations samtliga leverantörer globalt, till-

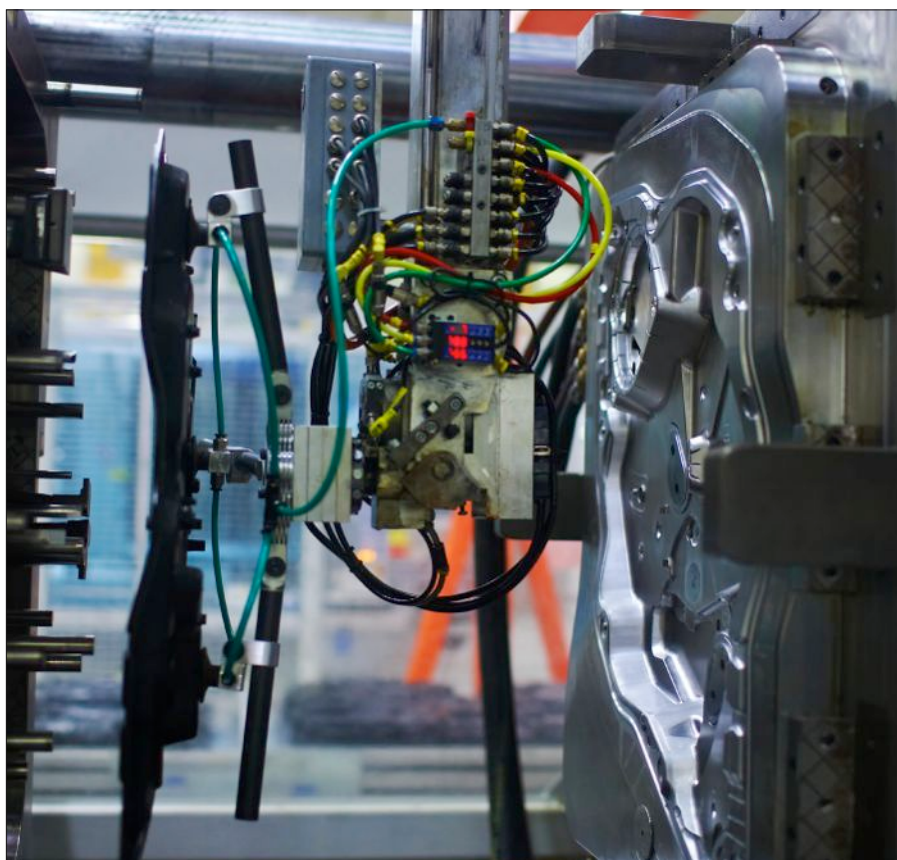
delades Nolato utmärkelsen *Award of Excellence for Cost Competitiveness*.

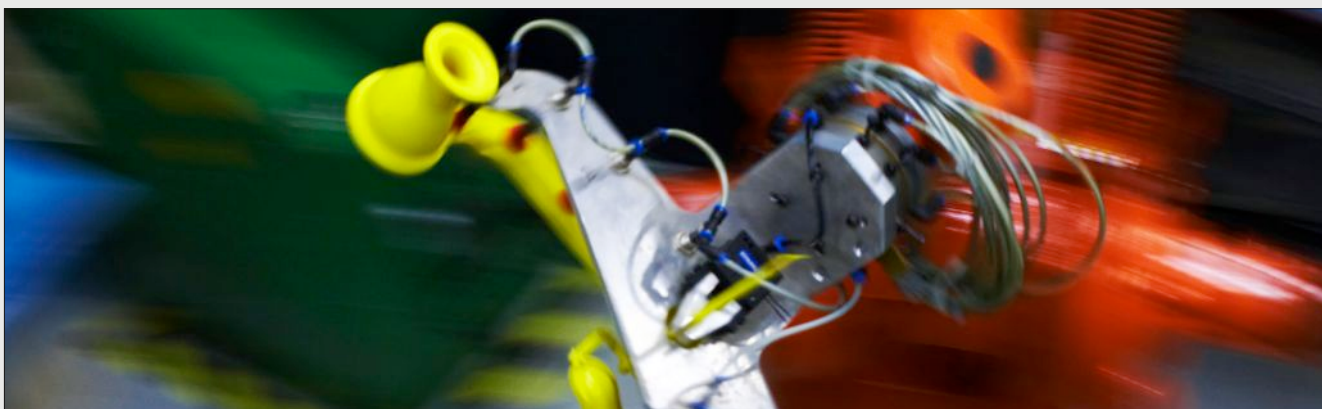
Nolato Hungary startade under våren en ny produktionsenhet i Rumänien för tillverkning av produkter inom hygien-sektorn. Enheten har utvecklats väl och enligt plan.

Omsättning och resultat 2011

Omsättningen ökade med 14 procent till 1.129 MSEK (994). Exklusive omräkningseffekter av valuta ökade omsättningen med 16 procent.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 102 MSEK (79), med en stark EBITA-marginal om 9,0 procent (7,9). Hög kapacitetsutnyttjande och hög produktivitet har påverkat marginalen positivt.





Ständiga förbättringar är vår vardag

Att vara lean ligger i generna hos Nolato. Att se till att allt som i slutänden inte är till gagn för kunderna arbetas bort redan på ett tidigt stadium. Att genom ständi-

ga förbättringar optimera produktionsprocesserna, minska kassationen, korta ledtiderna och hitta nya lösningar. Att kunderna uppskattar vårt arbete får vi

ofta bevis på. Inte bara genom till exempel Volvo Cars Award of Excellence for Cost Competiveness. Utan också genom ständigt nya förtroenden som leverantör.

Affärsområdets verksamhet

Nolato Industrials affärskoncept bygger på starka, individuella entreprenörsbolag – sex i Sverige, ett i Ungern och ett i Rumänien – som skapar affärsmöjligheter såväl enskilt, som i samarbete med varandra.

Teknisk kompetens, projektledning och hög produktionseffektivitet skapar goda förutsättningar för ett tätt samarbete med kunderna kring utvecklings- och produktionslösningar.

Kunderbjudandet omfattar utveckling, projektledning och produktion i mjuka och hårda polymera material samt i kombinationer mellan dessa och andra material, till exempel metaller.

Verksamheten riktar sig huvudsakligen mot större industriföretag, som lägger vikt vid leverantörens utvecklingskompetens, leveransprecision, produktionskapacitet, kvalitet och förmåga till helhetslösningar.

Vitvaror, trädgård/skog, hygien och förpackningar

Samarbetet med kunderna inom vitvaror, trädgård/skog, hygien och förpackningar kännetecknas av höga volymer och långa serier.

Kunderna är globala med en omfattande inköpsverksamhet. Deras verksamhet i Norden är ofta en integrerad del i en större, internationell organisation.

Inom kundområde *trädgård/skog* leve-

reras bland annat höljen, packningar och bränslesystem till motorsågar.

Inom *hygien* levereras konsumentprodukter i stora volymer. Produktionen sker huvudsakligen i Ungern och Rumänien men även till viss del i Sverige.

Till *förpackningsindustrin* levereras olika typer av polymera förpackningar i stora serier och med höga krav på täthet, produktivitet, kvalitet och leveransprecision.

Fordon

Fordonsindustrin, där Nolato Industrial är såväl en tier 1- som en tier 2-leverantör, står för drygt en tredjedel av affärsområdets omsättning.

Exempel på produkter är packningar, oljefällor, membran, filterhållare, stolskåpor, detaljer till inredningen samt specialslangar till bränslesystemet.

Kunderna finns såväl i Norden som i övriga Europa.

Övrig industri

Detta område omfattar framförallt kunder som finns i respektive bolags geografiska närhet. Även här finns globala storföretag med betydande inköpsverksamhet och stora volymer, men också ett antal medelstora och mindre företag.

Kundrelationerna tenderar ofta att vara långvariga, med kundgemensam teknikutveckling och löpande produktion.

Exempel på produkter

Vitvaror, trädgård/skog, hygien och förpackningar

Komponenter till mikrovågsugnar, komponenter till motorsågar (komplett startapparat, tanklock, insugningsrör i gummi/metall, luftfilterhållare, motortätningar, cylinderpackningar m.m.), spolknappar och kompletta spolmekanismer till toaletter, transportbäckar till konfektionsindustrin.



Fordon

Bromskomponenter till tunga fordon, packningar till motor och avgassystem, inredningsdetaljer, oljesugledning, bränsleslangar, membran till vevhusventilation, batteriboxar, genomföringar, dämpningar, glidskenor, bränsletätningar.



Övrig industri

Högspänningsadapter, vattenmembran, kullager och lagertätningar till kullager, kopparfolier till lödning av värmeslagare, armstöd till kontorsstolar, vattenmembran, transportband, tätningar till ventilationstrummar, transportskydd för bergborrar.



■ Enheter i affärsområdet

Nolato Gota

Götene, Sverige
Vd Peter Holterberg

Nolato Hertila

Åstorp, Sverige
Vd Håkan Hillqvist

Nolato Hungary

Mosonmagyaróvár, Ungern
Vd Johan Arvidsson

Nolato Lövepac

Skånes Fagerhult, Sverige
Vd Henrik Enoksson

Nolato Plastteknik

Göteborg, Sverige
Vd Magnus Hettne

Nolato Polymer

Torekov & Ängelholm, Sverige
Vd Anders Willman

Nolato Romania

Negoiesti, Rumänien
Vd Johan Arvidsson

Nolato Sunne

Sunne, Sverige
Vd Bo Norlin

■ Strategiska målsättningar

2006 – 2011

- ☒ Marknadsandelar
- ☒ Produktivitet
- ☒ Kassaflöde

2012 –

- ☐ Marknadsandelar
- ☐ Produktivitet
- ☐ Kassaflöde
- ☐ Selektiv geografisk expansion
 - tillsammans med kund
 - via selektiva förvärv som tillför nya kunder eller teknologier

Marknad

Den europeiska marknaden för konvertering av polymera produkter är fragmenterad och består av närmare 50.000 företag som tillsammans omsätter omkring 50 miljarder Euro.

Det typiska företaget är familjeägt, omsätter 20–35 miljoner kronor per år och arbetar på en lokal marknad. Med undantag av förpackningsindustrin har någon mer utbredd konsolidering inte skett, ofta på grund av den lokala karaktären på affärerna. Att affärerna är lokala hänger samman med att produkterna på denna marknad ofta är ganska skrymmande och därmed kostsamma att transportera.

I Norden är differentieringen lika stark som i övriga Europa. I Sverige finns det drygt 700 tillverkare av polymera produkter, varav knappt två tredjedelar har färre än fem anställda. Inom formsprutning av plast har Nolato ett trettiotal svenska konkurrenter med mer än 40 miljoner kronor i omsättning. Nolatos bolag tillhör de största på marknaden.

Under 2011 har den totala marknaden fortsatt uppåt efter den kraftiga nedgången 2008/09. Enligt SCB ökade industriproduktionen i Sverige med 8,5 procent och den fordonsrelaterade produktionen med 22,4 procent jämfört med 2010. Trenden

på marknaden går mot ökad användning av plast som ersättning för metall, särskilt inom fordonsindustrin, där bränsleförbrukningen och därmed vikten är av stor betydelse.

Även val av miljövänliga material (bioplaster) och produktionsprocesser spelar en viktig roll i utvecklingsarbetet.

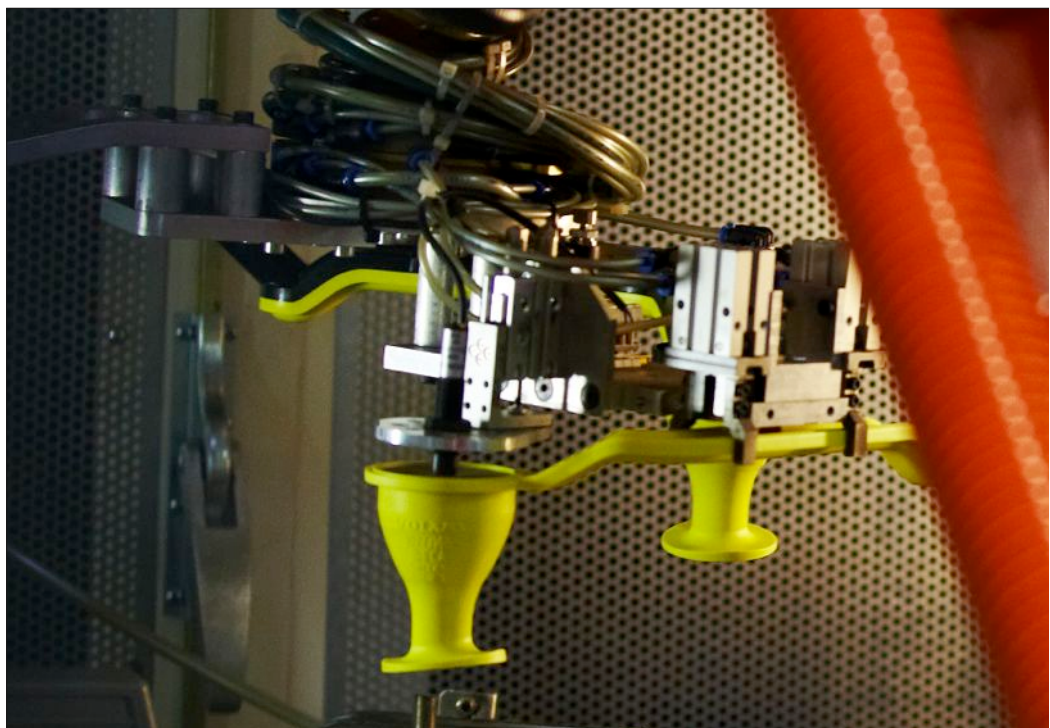
Tidigare och mer omfattande medverkan i produktutvecklingen leder till att kunderna reducerar antalet leverantörer. Detta gynnar bolag som Nolato, som har stora resurser, en stark finansiell ställning och kan leva upp till kundernas allt högre förväntningar inom utveckling och teknikerbjudande.

Den största risken på marknaden är att de större kundföretagen flyttar sin produktion till lågkostnadsländer och där söker sig nya lokala leverantörer.

Nolatos marknadsposition

Nolato Industrial är marknadsledare i Sverige, med en marknadsandel på cirka 25 procent av affärerna hos de leverantörsföretag som omsätter över 40 miljoner kronor. I Centraleuropa har Nolato Industrial en stark ställning som kvalitetsleverantör av produkter inom hygiensegmentet.

Bolagens storlek och stabilitet bidrar tillsammans med närheten till viktiga kunder, hög teknisk kompetens, god effekti-



vitet och engagerade medarbetare till att skapa en stabil position på marknaden.

Fortsatt utveckling

Nolato Industrials nyckelfaktorer är närheten till kund, högt teknikinnehåll och god produktivitet. Bolagens konkurrensförmåga stärks kontinuerligt genom långtgående automation och hög produktions-effektivitet.

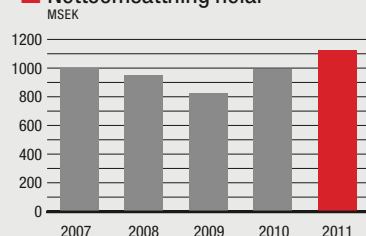
Även den samlade styrkan inom affärsområdet är betydelsefull och ger affärsområdets bolag möjlighet att dra nytta av gemensamma resurser. Exempel på detta är koncerngemensamma inköp, arbetsfördelning och samverkan mellan olika enheter samt kluster för kundgrupper eller stora kunder. Samtidigt är det mycket viktigt att slå vakt om respektive företags entreprenörskap, eftersom det är där affärerna skapas och tillsammans med "rätt" produktkalkyl skapar lönsamhet.

Nolato Industrial har ett fortsatt starkt fokus på den nordiska marknaden och dessa kunders export.

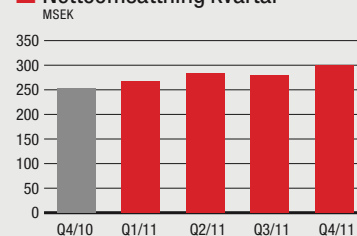
Tillväxten ska främst ske organiskt, men även en selektiv geografisk expansion kan vara av intresse. Detta kan till exempel ske genom förvärv av företag med en unik teknisk kompetens eller med en stark ställning inom ett visst kundsegment. ■

Nolato Industrial under fem år

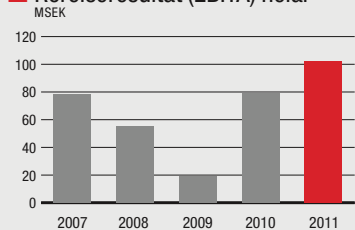
■ Nettoomsättning helår



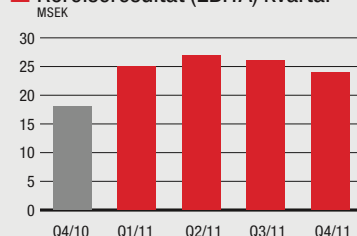
■ Nettoomsättning kvartal



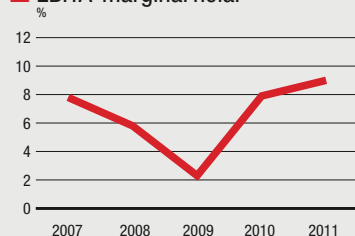
■ Rörelseresultat (EBITA) helår



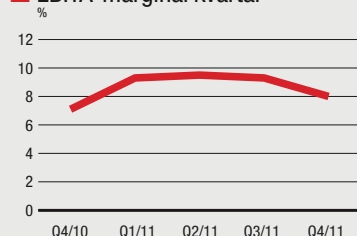
■ Rörelseresultat (EBITA) kvartal



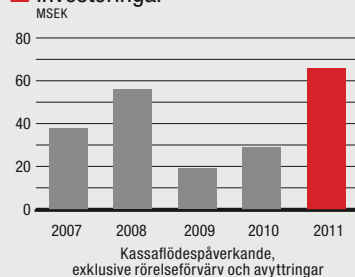
■ EBITA-marginal helår



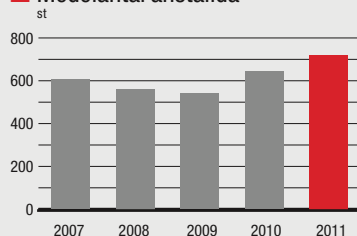
■ EBITA-marginal kvartal



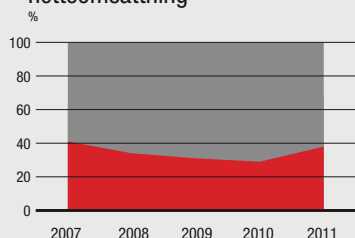
■ Investeringar



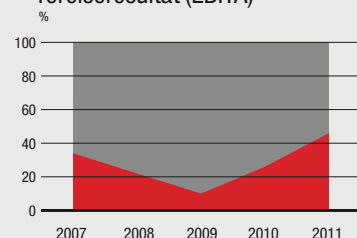
■ Medelantal anställda



■ Andel av koncernens nettoomsättning



■ Andel av koncernens rörelseresultat (EBITA)



Målinriktat arbete för hållbar utveckling

■ Strategi för hållbar utveckling

Vår strategi för hållbarhetsarbetet baseras på följande byggstenar:

Integration med affärsverksamheten

Hållbarhetsarbetet utgör en av förutsättningarna för god affärsverksamhet. Att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter ingår därför som ett normalt inslag till exempel vid investeringar, företagsförvärv, kund- och leverantörsrelationer, transporter och vid utveckling av produkter och produktionsprocesser.

Systematiskt, målinriktat hållbarhetsarbete

Vi arbetar enligt den grundläggande principen att det som mäts blir gjort. Vi har därför ett omfattande system för att samla in data inom hållbarhetsområdet, sätta mål och sedan följa upp resultatet.

I systematiken ligger också att alla produktionsenheter ska vara certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Vi granskar och genomför även systematiska revisioner av att våra leverantörer uppfyller kraven i vår uppförandekod och miljöpolicy.

Öppenhet och intressentdialog

Inom Nolato är öppenhet och transparens sedan länge en självklarhet. I detta ingår till exempel att vi redovisar koncernens prestanda på hållbarhetsområdet enligt riktlinjerna i Global Reporting Initiative, GRI nivå B.

Vi för också en löpande dialog kring hållbarhet med olika intressenter, bland annat kunder, leverantörer, investerare och olika samhällsorgan.

Målinriktade aktiviteter

Grunden för hållbarhetsarbetet är de miljömål som har satts upp inom ramarna för miljöledningssystemen. Koncernens övergripande mål och utfallet under 2011 redovisas på nästa uppslag.

Anslutning till FN:s Global Compact

Sedan 2009 är Nolato anslutet till *Global Compact*, Förenta Nationernas initiativ med tio principer kring miljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och åtgärder mot korruption.

→ Läs mer i vår hållbarhetsredovisning på www.nolato.se/hallbarhet

Nolato har en stark värdebas, som har sin grund i den jordnära, etiska och affärs-mässiga inställning, som har präglat verksamheten alltsedan starten 1938 och som bygger på att en effektiv och lönsam affärsverksamhet måste kombineras med ansvar för människor och miljö.

Nolato har de senaste åren utvecklats till en koncern med omfattande internationell verksamhet, vilket innebär att fler än åtta av tio medarbetare är verksamma utanför Sverige.

Detta har ställt nya krav på vårt arbete inom hållbarhetsområdet, bland annat när det gäller våra insatser för socialt ansvar i Kina, där 71 procent av våra anställda under 2011 var verksamma.

Helägda enheter i egen regi

Nolato hade vid utgången av året 21 produktionsenheter på 18 platser i Sverige, Ungern, Rumänien, Kina, Indien, Malaysia och USA.

Samtliga enheter är helägda av Nolato, vilket gör det möjligt att ha ett koncern-gemensamt sätt att hantera frågor som rör miljö, etik och socialt ansvar.

Aktiv styrning av hållbarhetsarbetet

Frågor som rör den övergripande strategin för hållbarhetsarbetet, våra mål och redovisningen av utfallet hanteras på koncern-nivå. Uppföljning sker vid styrelse- och ledningsmöten samt vid utvärdering av produktionsenheterna.

Koncernens övergripande värderingar och policydokument ska följas, men i enlighet med Nolato decentraliserade organisation har koncernbolagen relativt stor frihet att själva utforma hur arbetet genomförs i vardagen. Vid för respektive bolag har det slutliga ansvaret för alla frågor som rör miljö, etik och socialt ansvar.

Hållbarhetsredovisning enligt GRI

Sedan 2008 redovisar vi enligt riktlinjerna i GRI (Global Reporting Initiative). Syftet med detta redovisningssystem är att underlätta för olika intressenter att bedöma och jämföra organisationer ur ett håll-

barhetsperspektiv. De nyckeltal som redovisas hjälper oss att hålla fokus på viktiga områden.

Nolato redovisar enligt GRI nivå B, som vi anser är en rimlig nivå, som ger koncernens intressenter relevant information om vårt hållbarhetsarbete.

En viktig del i uppföljningen och kommunikationen är koncernens årliga hållbarhetsredovisning, som sedan 2011 utförs som ett separat dokument och kompletterar årsredovisningens hållbarhetsavsnitt.

I den separata hållbarhetsredovisningen ger vi närmare detaljer kring resultatet av vårt arbete.

Miljöledningssystem

Alla Nolato's produktionsenheter ska vara certifierade enligt kraven i miljöledningssystemet ISO 14001. Certifieringen är ett viktigt verktyg i det systematiska arbetet, med interna och externa revisioner som ställer krav på ständiga förbättringar av hållbarhetsarbetet. Den första enheten certifierades redan 1997.

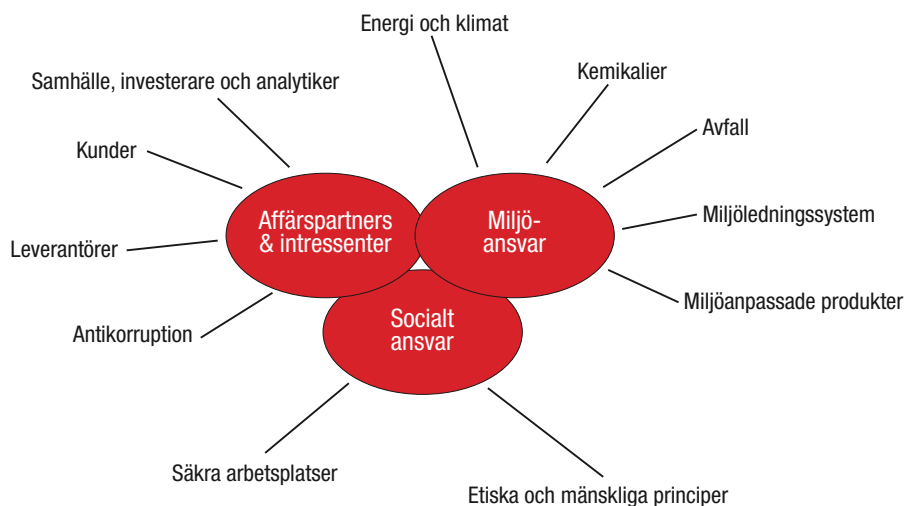
Under 2011 har Nolato Contour, som förvärvades av koncernen 2010, förberett sin certifiering. Certifieringsinstitutets granskningar genomfördes i januari 2012 och certifieringen beräknas vara klar i mars 2012. Även i Lövepac Converting Indien pågår certifieringsarbetet och man räknar med att vara certifierade under 2012. De mindre, nystartade verksamheterna i Malaysia och Rumänien har ännu ej påbörjat sitt certifieringsarbete.

Nolato Beijing är dessutom sedan 2010 certifierat enligt arbetsmiljöstandarden OHSAS 18001 och arbete pågår med att införa detta arbetsmiljösystem även inom Lövepac Converting enheter i Kina.

Koncernmål visar vägen

Inom ramen för ISO 14001 är målstyrning av miljöarbetet en viktig komponent. Under 2011 etablerade därför koncernen övergripande mål för hela hållbarhetsområdet, som komplement till de enskilda enheternas lokala miljömål.

De övergripande hållbarhetsmålen ska



Nolato har övergripande hållbarhetsmål inom tre huvudområden, som komplement till de enskilda enheternas lokala miljömål. På sidan 29 finns en redovisning av målen samt utfallet för 2011.

stimulera framtagandet av detaljerade mål och genomförandet av konkreta aktiviteter. Vi ser redan många positiva effekter av dessa aktiviteter. Arbetet är dock inte på något sätt avslutat och för 2012 är målen oförändrade.

En redovisning av koncernens hållbarhetsmål samt utfallet av dessa under 2011 presenteras i tabellen på sidan 29.

Socialt ansvar (CSR*) i Kina

Nolato har ett stort antal anställda i Kina. Vi har därför följt den kritik som har framförts kring arbetsförhållanden hos leverantörer inom mobiltelefonsektorn och under 2011 haft stort fokus på CSR. Detta gäller särskilt de anställdas arbetsförhållanden, som minimiålder, löner, övertid och övertidsersättning.

I nära samarbete med våra större kunder har vi genomfört åtgärder som syftar till att vi inte bara ska uppfylla lagstadgade krav utan även att vår verksamhet ska vara i full samklang med Nolatos egna etiska och sociala värderingar, liksom med våra åtaganden inom ramen för Global Compact.

I Beijing har vi tillsatt en särskild CSR-grupp med specifikt ansvar för frågor som

rör detta sociala ansvar, samtidigt som vi har stärkt vårt ledningssystem, sett över avtalen med bemanningsföretag, granskat personalens fysiska förhållanden såväl på arbetet som på fritiden samt reviderat vår egen personalhandbok.

Vi har även vidareutbildat ett antal medarbetare i genomförandet av CSR-utvärderingar samt intensifierat revisionerna av våra leverantörer, för att säkerställa att de uppfyller våra krav.

Förhållandena i Kina är dock mycket komplexa och lösningarna inom dessa områden är inte alltid enkla och självklara. Ett exempel på detta är att många av medarbetarna i Kina vill arbeta så mycket övertid som möjligt, något som kan komma i konflikt såväl med landets lagstiftning som med våra värderingar.

Vi kommer därför att ha fortsatt starkt fokus på dessa frågor under 2012.

Alla har rätt att låta sig företrädas

En annan viktig CSR-fråga rör rätten att organisera fackföreningar och att låta sig företrädas av arbetstagarrepresentanter. Inom Nolato har alla anställda, i enlighet med vår uppförandekod, sådana rättigheter. Detta omfattar även rätten till kollektiva förhandlingar och avtal.

Vid enheterna i Kina finns fackföreningar i enlighet med de regler som gäller för större företag i landet. All personal informeras om fackföreningen vid anställnings-

Nolatos själ

Nolato har fem grundläggande värde- och policydokument, som förmedlar de värderingar, principer och attityder som utgör vår värdebasis.

Nolatos Grundbultar

Grundbultarna utgör den gemensamma värdeplattformen för all verksamhet i koncernen och ska därmed vara ledstjärnan för alla medarbetare. Oavsett var i världen eller i vilken del av organisationen de än arbetar.

Nolatos uppförandekod

Uppförandekoden konkretiserar Grundbultarnas innebörd vad gäller våra etiska och mänskliga principer.

Nolatos miljöpolicy

Miljöpolicyen konkretiserar Grundbultarnas riktlinjer för miljöhänsyn.

Nolatos kvalitetspolicy

Kvalitetspolicyen anger den grundläggande inriktningen i vårt kvalitetsarbete.

Nolatos informationspolicy

Informationspolicyen reglerar koncernens informationsspridning, bland annat mot bakgrund av de krav som börsnoteringen ställer.



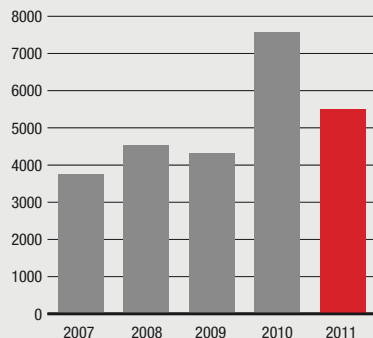
De fem värde- och policydokumenten är samlade i skriften Nolatos själ, som finns tillgänglig på språken i de länder där Nolato har verksamhet.

Vid arbetsplatsträffar och nyanställningar används Nolatos själ aktivt som ett hjälpmedel för att göra samtliga anställda medvetna om de grundläggande värderingar och riktlinjer som gäller för deras arbete i Nolato.

➔ Skriften Nolatos själ hittar du på www.nolato.se/hallbarhet

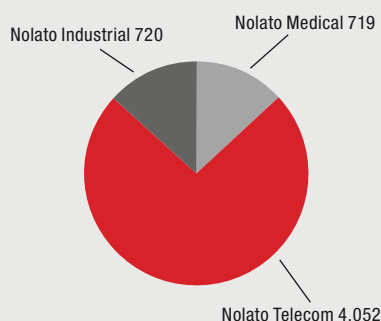
* Företagens sociala ansvar benämns ofta CSR, efter engelskans Corporate Social Responsibility.

■ Medelantalet anställda



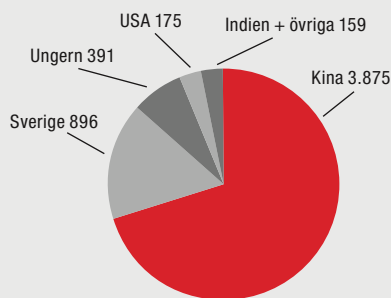
■ Anställda per affärsområde 2011

Medelantal anställda



■ Anställda per land 2011

Medelantal



tillfället och får själva ta ställning till medlemskap. Under 2011 omfattades samtliga anställda vid Nolato i Kina av kollektivavtal.

Vid enheterna i övriga länder finns inte några fackföreningar eller kollektivavtal, vilket speglar den normala situationen i dessa länder.

Systematiskt arbetsmiljöarbete

Sedan många år tillbaka har våra produktionsenheter välutvecklade system för att registrera arbetsplatsolyckor och vidta korrigerande åtgärder.

De flesta av enheterna har även på ett systematiskt sätt registrerat incidenter (*near misses*), som skulle kunnat leda till en arbetsplatsolycka.

Det förebyggande arbetsmiljöarbetet omfattar bland annat riskanalyser, mätningar i arbetsmiljön, utbildning, skyddsronder samt investeringar i tekniska skyddsåtgärder. Skyddskommittéer finns vid alla produktionsenheter.

Närmare statistik rörande arbetsplatsolyckor och incidenter finns i vår separata hållbarhetsredovisning.

Nolltolerans mot korruption

I enlighet med vår uppförandekod och Global Compact ska Nolatos affärsmetoder kännetecknas av integritet och ansvarstagande.

Nolato har därför en nolltolerans kring mutor, korruption och kartellbildning. Dessa frågor är komplexa, då synen på vad som är normala affärsmetoder varierar mellan olika länder och kulturer.

Vi arbetar därför kontinuerligt med att styra och följa upp koncernenheternas sätt att göra affärer genom att:

- Sprida gemensamma värderingar
- Löpande följa upp kostnader/intäkter
- Vara uppmärksamma i affärsrelationer
- Göra årliga utvärderingar

Våra utvärderingar ger vid handen att det inte finns någonting som tyder på att några avvikelser från reglerna kring mutor, korruption och kartellbildning har förekommit under 2011.

Ökad utvärdering av leverantörer

I årsredovisningen för 2010 konstaterade vi att koncernens aktiviteter kring leverantörernas uppfyllnad av våra hållbarhets-

krav måste vidareutvecklas. Vi har därför genomfört fortbildningar och tagit fram omfattande checklistor för leverantörsbedömningar. I Kina har ett femtontal CSR-revisorer utbildats i samarbete med en av våra större kunder inom mobiltelefonsektorn.

Under 2011 har omkring 200 leverantörer utvärderats via frågeformulär och vid 16 tillfällen genomförde vi revisioner ute hos leverantörerna, varav hälften i Kina och Sydostasien. Resultatet av dessa revisioner är positivt och några väsentliga avvikelser från våra krav registrerades inte.

Arbetet med att genom uppföljningar och revisioner säkerställa att leverantörerna fortsatt uppfyller våra krav kommer att intensifieras under 2012.

Aktivt kundsamarbete kring hållbarhet

Som utvecklare och tillverkare av polymera produkter och system har vi många kunder inom branscher där hållbarhetsfrågorna står högt på agendan. Kunderna ställer till exempel krav på att vi ska uppfylla deras uppförandekod, att vi ska ha infört miljöledningssystem, att vissa kemiska ämnen inte får förekomma, att produkterna ska vara miljödeklarerade och att återvunnen råvara ska användas i vissa produkter.

På de flesta av våra produktionsenheter gjorde kunder under året uppföljning av att vi uppfyller kraven. Överlag uppfyller vi dessa krav, men i några fall har en dialog startat kring förbättringsåtgärder.

Vi tar lärdom av kundernas metoder för utvärdering och för i vår tur vidare kraven inom våra leverantörskedjor.

Kontakt med övriga intressenter

Nolato har många kontakter rörande hållbarhetsområdet även med koncernens övriga intressenter.

Vi informerar löpande aktieägare och andra intressenter om hållbarhetsarbetet genom artiklar i vår företagstidning Nolato Magasin samt för en dialog med analytiker och investerare för att skapa full transparens kring vårt arbete.

Genom studiebesök, samarbeten med skolor och universitet samt stöttning av till exempel idrottsföreningar på de orter där vi har verksamhet strävar vi också att stärka Nolatos kontakter med samhället.

I vår separata hållbarhetsredovisning finns mer information om detta. ■

■ Koncernens hållbarhetsmål samt bedömt utfall under 2011

Område	Delområde	Övergripande mål	Utfall 2011
Miljöansvar	Energi och klimat	Energiförbrukning och utsläpp av klimatpåverkande gaser ska minska i förhållande till koncernens nyckeltal. Som ett delmål ska varje enhet redovisa energimål för 2011 och under året genomföra minst ett energieffektiviseringsprojekt.	■ Även om många energieffektiviseringsåtgärder har genomförts är energinyckeltalet oförändrat i ett femårsperspektiv. Koldioxidutsläppet har ökat, framförallt beroende på nya uppgifter om koldioxidutsläppen från inköpt fjärrvärme vid enheten i Beijing.
	Kemikalier	Särskilt miljö- eller hälsofarliga kemikalier ska identifieras och fasas ut.	■ Målet är uppfyllt. Arbetet med identifiering och utfasning av kemikalier pågår kontinuerligt.
	Avfall	Avfallsmängden ska minska i förhållande till koncernens nyckeltal. Som ett delmål ska varje producerande anläggning redovisa avfallsmål för 2011 och under året genomföra minst ett projekt inom avfallsområdet.	■ Även om åtgärder för effektivare resurshantering har vidtagits vid de flesta enheter har avfallsmängden ökat något i förhållande till koncernens nyckeltal.
	Miljöledningssystem	Certifierade miljöledningssystem ska vara införda vid samtliga enheter. Företagsförvärv och andra förändringar kan dock innebära att det under perioder förekommer enheter som inte är certifierade.	■ Vid årsskiftet var alla utom fyra enheter certifierade. Nolato Contour certifieras enligt kraven i ISO 14001 i mars 2012 och Lövepac Converting Indien under 2012. I de mindre enheterna i Malaysia och Rumänien pågår ej någon aktivitet för certifiering.
	Miljöanpassade produkter	Under 2011 ska Nolato delta i minst tre projekt med inriktning på att minska miljöpåverkan av befintliga eller nya produkter. Projekten kan drivas i egen regi och/eller tillsammans med kunder eller andra samarbetspartners.	■ Målet är uppfyllt.
Socialt ansvar	Etiska och mänskliga principer	Inga fall av kränkning av mänskliga rättigheter, diskriminering och tvångsarbete ska förekomma. Fortsatt aktiv information till medarbetare och nyanställda.	■ Målet är uppfyllt. Information till och utbildning av anställda inom detta område pågår kontinuerligt.
	Säkra arbetsplatser	Fortsatt förebyggande arbete ska minimera antalet arbetsplatsrelaterade olyckor och sjukdomar. Rapporteringen av incidenter (near misses) vid produktionsenheterna ska förbättras.	■ Målet är uppfyllt vad det gäller förebyggande arbete. Incidentrapportering förekommer nu vid flertalet enheter men återstår att införa vid några enheter.
Affärspartners och andra intressenter	Antikorrupcion	Inga fall av mutor, korrupcion och kartellbildning. Den aktiva informationen till medarbetare och nyanställda ska fortsätta.	■ Målet är uppfyllt. Detta är ett område som är av stort intresse i många sammanhang och vårt förebyggande arbete pågår kontinuerligt.
	Leverantörer	Vid avtal med leverantörer ska krav inom miljö och socialt ansvar ställas. Under 2011 ska koncernövergripande verktyg för effektiv utvärdering av leverantörer tas fram. Varje bolag ska under 2011 minst ha utvärderat fem underleverantörer med avseende på miljö och hållbar utveckling.	■ Betydande insatser har genomförts under året, bland annat har verktyg för utvärderingar tagits fram. Vi arbetar aktivt vidare med att genom uppföljningar och revisioner säkerställa att leverantörerna uppfyller våra krav.
	Kunder	Kundkrav inom miljö och socialt ansvar ska klaras med god marginal. Under 2011 ska samarbetsprojekt i hållbarhetsfrågor med nyckelkunder utvecklas vidare.	■ Kundens krav har i huvudsak uppfyllts, men detta är ett område där både kraven och uppföljningen ökar från många kunder.
	Samhälle, investerare och analytiker	Rapportering ska ske enligt GRI på B-nivån. Anslutningen till Global Compact ska fortsätta. Genom transparent information inom hållbarhetsområdet ska vi uppnå goda resultat vid utvärderingar av analytiker och oberoende institut.	■ Rapporterings- och anslutningsmålen är uppfyllda. Vi måste dock vara mer aktiva vad gäller information om våra insatser inom hållbarhetsområdet, särskilt rörande arbetsförhållanden i Kina och de krav vi ställer på våra leverantörer.

Förvaltningsberättelse

Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera produktsystem till ledande kunder inom bland annat medicinteknik, läkemedel, hygien, telekom, fordon, vitvaror, trädgård/skog och möbelindustri.

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

Den operativa verksamheten i koncernen sker i av moderbolaget helägda dotterbolag. Under 2011 fanns operativa dotterbolag i Sverige, Ungern, Rumänien, Kina, Indien, Malaysia och USA samt försäljningsbolag i Frankrike och Norge.

Tre affärsområden

För att ge optimala förutsättningar för specialisering och nära samverkan med kunderna, är koncernen indelad i tre affärsområden: Nolato Medical, Nolato Telecom och Nolato Industrial.

Nolato Medical erbjuder företag inom medicinteknik och läkemedel utveckling och produktion av komponenter och kompletta produkter i plast, silikongummi, TPE och latex.

Nolato Telecom erbjuder företag inom mobiltelefonsektorn design, utveckling

och produktion av komponenter, kompletta produkter och speciallösningar, ofta med höga krav på kosmetisk design.

Nolato Industrial erbjuder företag inom fordonsindustrin, vitvaror, trädgård/skog, hygien, möbelindustri och andra utvalda områden utveckling och produktion av komponenter i plast, gummi och TPE.

Verksamheten 2011

Koncernens omsättning 2011 uppgick till 2.977 MSEK (3.375). Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 199 MSEK (262). Resultatet efter finansnetto var 183 MSEK (243). Resultatet efter skatt uppgick till 132 MSEK (187) och resultatet per aktie till 5,02 SEK (7,11).

Nolato Medical ökade omsättningen med 13 procent till 917 MSEK (808). Organiskt var tillväxten 7 procent exklusive omräkningseffekter av valuta. Flertalet av affärsområdets kundsegment har haft god volymutveckling och verksamheten har utvecklats i linje med marknadens tillväxt.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 110 MSEK (100). EBITA-marginalen uppgick till 12,0 procent (12,4). Nolato Medical fortsätter satsningarna inom projekt och teknik, vilket också medfört en något lägre marginal.

Nolato Telecoms omsättning minskade

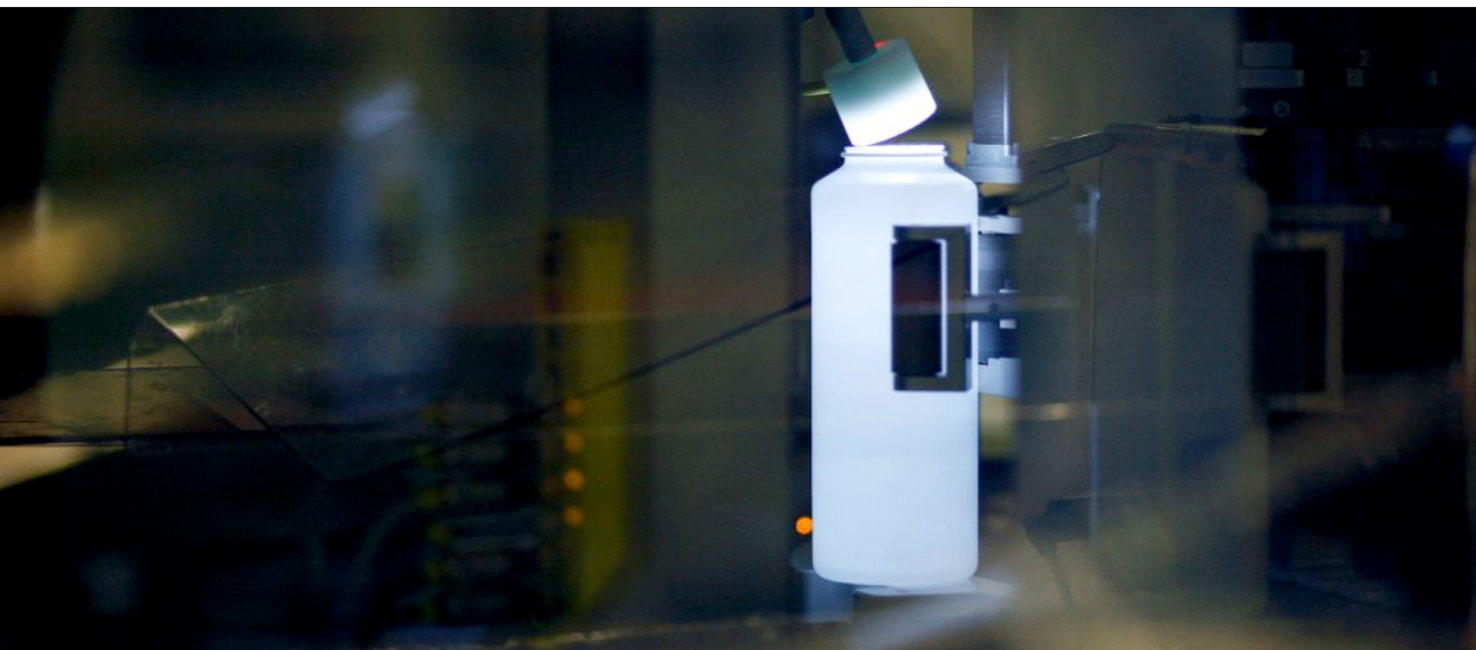
med 41 procent till 935 MSEK (1.575), varav vidareförsäljning av komponenter (pekskärmar) ingår med cirka 95 MSEK (200). Exklusive omräkningseffekter av valuta minskade omsättningen med 37 procent. Efter en stark inledning på året minskade efterfrågan på den befintliga produktportföljen markant. Flera uppstarter av nya projekt senarelades eller utgick, delvis på grund av brist på elektronikkomponenter till följd av naturkatastrofen i Japan.

Rörelseresultatet (EBITA) minskade till 11 MSEK (122). EBITA-marginalen uppgick till 1,2 procent (7,7).

Nolato Industrials omsättning ökade med 14 procent till 1.129 MSEK (994). En god efterfrågan, framflyttade marknadspositioner och nya produkter har bidragit till en högre omsättning. Exklusive omräkningseffekter av valuta ökade omsättningen med 16 procent.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 102 MSEK (79), med en stark EBITA-marginal om 9,0 procent (7,9). Högt kapacitetsutnyttjande och hög produktivitet har påverkat marginalen positivt.

Affärsområdet etablerade under 2011 en mindre produktionsenhet i Rumänien.



Kommentarer till koncernens resultaträkning

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under 2011 uppgick till 2.977 MSEK (3.375), vilket är en minskning med 12 procent jämfört med 2010. Valutaeffekter hade negativ påverkan på omsättningen med 3 procent.

Nolato Medical hade en fortsatt god utveckling och omsättningen ökade med 13 procent. Organiskt var tillväxten 7 procent, exklusive omräkningseffekter av valuta.

Nolato Telecoms omsättning minskade med 41 procent. Exklusive omräkningseffekter av valuta minskade omsättningen med 37 procent. Vidareförsäljning av komponenter (pekskärmar) ingår med cirka 95 MSEK (200).

Nolato Industrials omsättning ökade med 14 procent. Exklusive omräkningseffekter av valuta ökade omsättningen med 16 procent.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 367 MSEK (486) och minskade framförallt som en effekt av lägre omsättning. Bruttoresultatet är omsättningen minskad med kostnad för sålda varor. Kostnaderna för sålda varor består av produktionskostnader för material och löner i tillverkningen samt övriga produktionsomkostnader.

I procent av omsättningen var bruttomarginalen lägre än 2010, framförallt beroende på låga volymer och därmed svag lönsamhet inom Nolato Telecom.

De totala avskrivningarna ökade till 170 MSEK jämfört med 154 MSEK under 2010. De utgörs till största delen av avskrivningar på anläggningstillgångar i produktionen, vilka ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 158 MSEK (141). Ökningen av avskrivningarna beror framförallt på nedskrivningar av anläggningstillgångar med 25 MSEK inom Nolato Telecom.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter har ökat framförallt till följd av en engångsintäkt från en konkursutdelning.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader minskade jämfört med 2010 och uppgick till 216 MSEK (236). Kostnaderna består av personalkostnader och övriga kostnader för försäljningsorganisationen samt administrativa funktioner. Föregående år var kostnaderna höga på grund av förvärvsaktiviteter samt IT-projekt. I försäljningskostnaderna ingår också kostnader för avskrivningar på immateriella tillgångar från företagsförvärv med 9 MSEK (9) vilka utgörs av avskrivningar av så kallade kundrelationer som åsatts värde i förvärvsanalysen i samband med förvärv.

Rörelseresultat

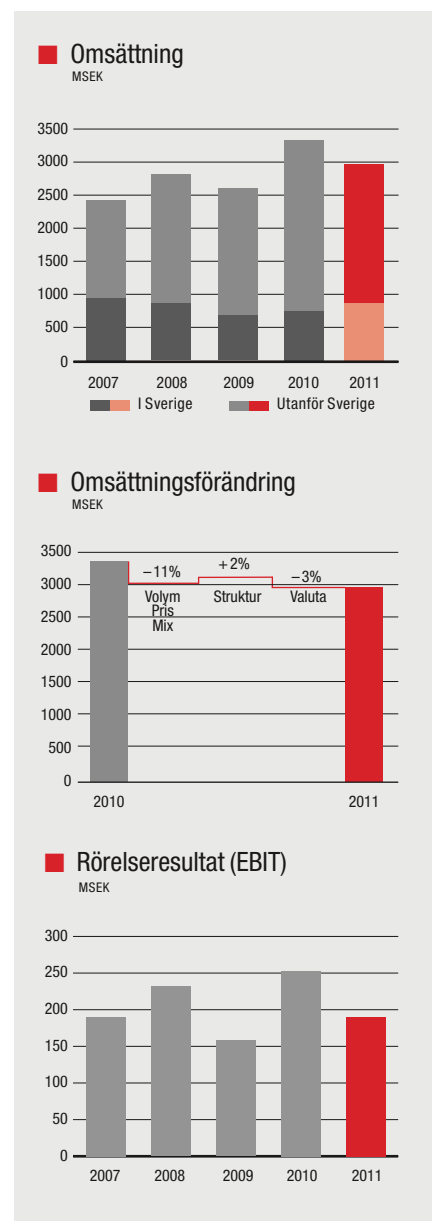
Rörelseresultatet uppgick till 190 MSEK (253). Minskningen är framförallt en effekt av lägre omsättning och resultat för affärsområde Nolato Telecom.

Finansnetto

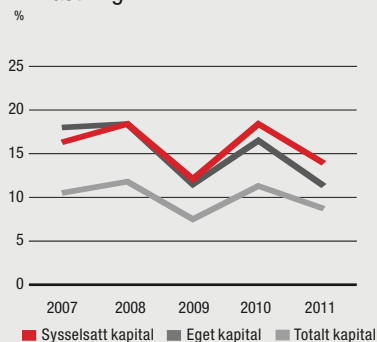
Finansnettot förbättrades jämfört med 2010. Den genomsnittliga skuldsättningen var lägre, vilket medförde ett förbättrat finansnetto. Resultatet efter finansnetto uppgick till 183 MSEK (243).

Resultat efter skatt

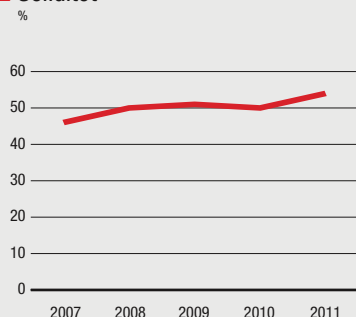
Resultatet efter skatt var 132 MSEK (187) och resultatet per aktie uppgick till 5,02 SEK (7,11). Den effektiva skattesatsen var 28 procent (23). Den ökade skattesatsen beror på förändrad intjäning mellan länder där koncernen är verksam. Skattesatserna för dotterbolag i länder där koncernen har väsentliga verksamheter uppgår för närvarande till cirka 26 procent i Sverige, 15 procent i Kina, 19 procent i Ungern samt 42 procent i USA.



■ Avkastning



■ Soliditet

Kommentarer till
koncernens balansräkning

Tillgångar

Balansomslutningen uppgick till 2.144 MSEK (2.350).

Anläggningstillgångarna minskade något, då investeringarna under året var lägre än avskrivningarna.

Omsättningstillgångar i form av varulager och kundfordringar minskade jämfört med 2010, som en effekt av lägre omsättning.

Kassa och bank minskade till 124 MSEK (239) trots ökat kassaflöde före finansiering. Minskningen var en följd av nettoamortering av låneskulder samt ökad utdelning till aktieägarna.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick till 1.151 MSEK (1.179). Årets totalresultat 2011 på 130 MSEK inklusive valutaeffekter, har ökat det egna kapitalet. Utdelning har betalats med 158 MSEK och därmed minskat det egna

kapitalet. Soliditeten vid årsskiftet uppgick till 54 procent (50). Avkastningen på det egna kapitalet uppgick till 11,3 procent (16,5).

Skulder

Leverantörsskulder har minskat jämfört med 2010, som en effekt av lägre omsättning. Det totala, genomsnittliga rörelsekapitalbehovet i förhållande till omsättningen uppgick till 5,3 procent (4,1). Det lägre resultatet innebar, trots lägre sysselsatt kapital, att avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 13,9 procent (18,4).

Räntebärande skulder minskade och uppgick till 206 MSEK (273), då lånefinansieringen har amorterats under året. Räntebärande tillgångar uppgick till 124 MSEK (239) och därmed ökade nettoskulden till 82 MSEK (34).

Nolato har låneavtal om 700 MSEK, varav 350 MSEK löper ut vid årsskiftet 2012/2013 och 350 MSEK vid halvårsskiftet 2014. Av dessa var 587 MSEK utnyttjade vid utgången av 2011.

■ Finansiell ställning MSEK

	2011	2010
Räntebärande skulder, kreditinstitut	113	180
Räntebärande pensionsskulder	93	93
Total låneskuld	206	273
Kassa och bank	- 124	- 239
Finansiell nettoskuld	82	34
Rörelsekapital	169	145
<i>I procent av försäljning (genomsnitt) (%)</i>	<i>5,3</i>	<i>4,1</i>
Sysselsatt kapital	1 357	1 452
<i>Avkastning sysselsatt kapital (genomsnitt) (%)</i>	<i>13,9</i>	<i>18,4</i>
Eget kapital	1 151	1 179
<i>Avkastning eget kapital (genomsnitt) (%)</i>	<i>11,3</i>	<i>16,5</i>

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet före investeringar och avyttringar uppgick till 246 MSEK (370), huvudsakligen påverkat av en lägre resultatnivå samt ett ökat behov av rörelsekapital. Förändringen i rörelsekapital var negativ med 58 MSEK (+30). Rörelsekapitalbehovet har ökat under slutet av året, framförallt inom Nolato Telecom.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödespåverkande nettoinvesteringar uppgick till 134 MSEK (286).

2010 utgjorde förvärvet av Contour Plastics 164 MSEK av investeringarna. Likvid från försäljning av fastighet erhöles med 18 MSEK, vilket minskade nettoinvesteringarna.

Under 2011 uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 131 MSEK (137) samt 3 MSEK (2) i immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflödespåverkande investeringar exklusive förvärv och avyttringar är fördelade på koncernens affärsområden med 44 MSEK (46) inom Nolato Medical, 24 MSEK (64) inom Nolato Telecom samt 66 MSEK (29) inom Nolato Industrial.

Inom Nolato Medical har investeringarna främst utgjorts av ytterligare maskinkapacitet i Sverige och Ungern samt pågående nyanläggningar för utbyggnad av fabriken

i Ungern. Nolato Telecom har haft låga investeringar under 2011. Investeringarna som genomförts har i huvudsak utgjorts av tekniksatsningar samt ersättningsinvesteringar av maskinutrustning i Kina.

Nolato Industrial har genomfört investeringar rörande ytterligare maskinkapacitet samt för nya projekt. Investeringarna har gjorts i Sverige, Ungern och Rumänien.

■ Investeringar MSEK	2011	2010
Balanserade utvecklingskostnader	3	1
Hyresrätter	0	1
Byggnader och mark	13	3
Maskiner och inventarier	60	116
Pågående nyanläggningar	58	18
Summa investeringar	134	139

Kassaflödespåverkande, exklusive förvärv och avyttringar

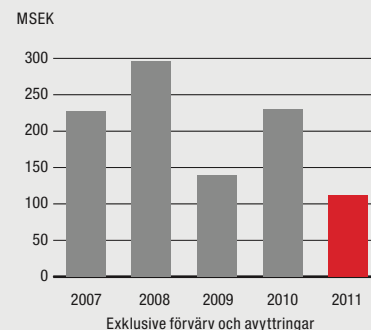
Kassaflöde efter investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till 112 MSEK (84, inklusive förvärv och avyttrad fastighet).

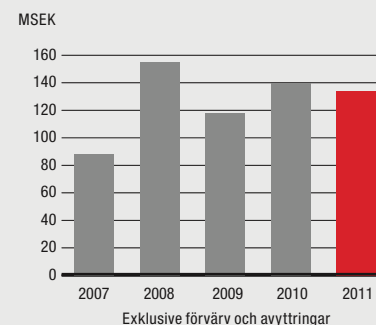
Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten beskriver koncernens finansiering samt utdelningar till aktieägarna och uppgick till -225 MSEK (-10). Den består av netto amorterade lån med -67 MSEK (69 i upptagna lån) samt utbetald utdelning om 158 MSEK (79). 2010 finansierades framförallt förvärvet av Contour Plastics i USA.

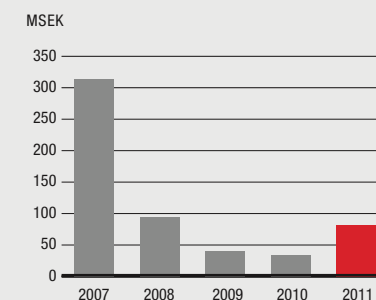
■ Kassaflöde efter investeringar

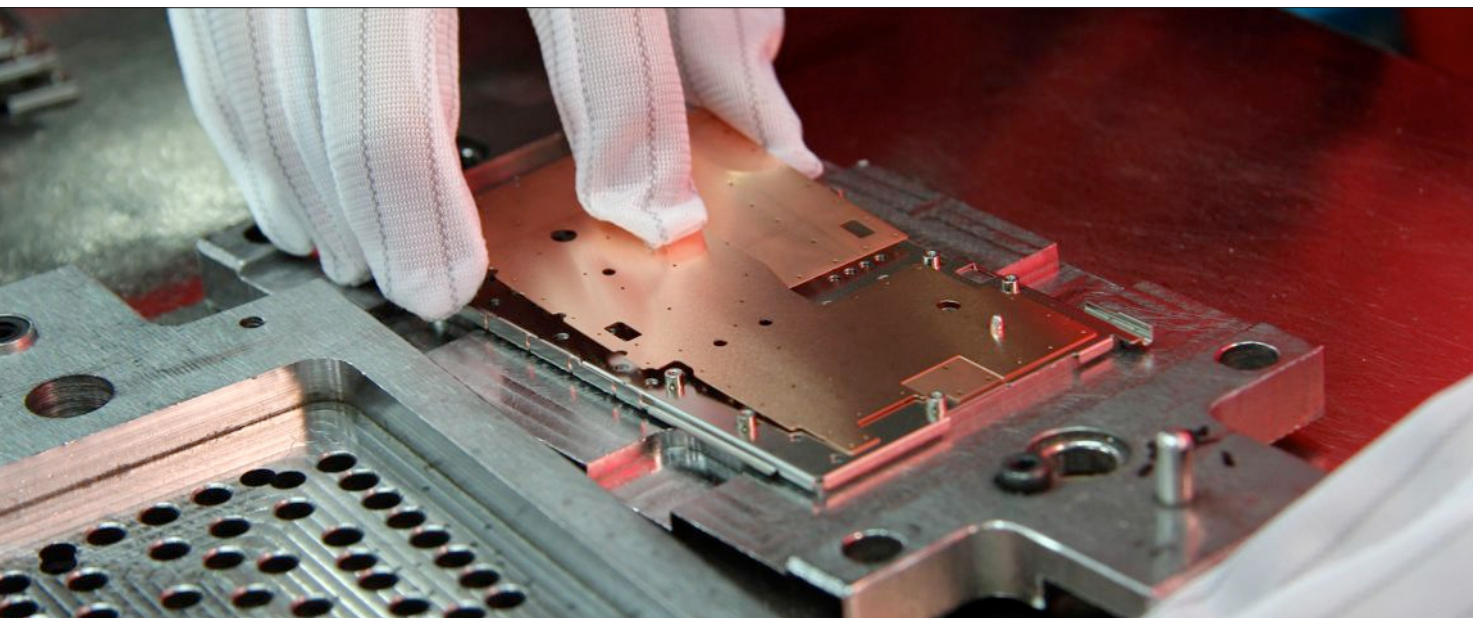


■ Investeringar



■ Nettoskuld





Moderbolag

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

Omsättningen uppgick till 19 MSEK (23). Minskningen av omsättningen är en följd av lägre utdebiterade kostnader till dotterbolag. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 302 MSEK (215). Det förbättrade resultatet beror framförallt på högre utdelningar från dotterbolag.

Personalinformation

Medelantalet anställda i Nolato under 2011 uppgick till 5.496 (7.563), varav 898 (927) i Norden, 404 (362) i övriga Europa, 175 (138) i USA och 4.019 (6.136) i Asien. 84 procent (88) av de anställda var verksamma utanför Norden.

Andelen kvinnor bland koncernens samtliga anställda var 71 procent (67). Vid de europeiska enheterna var andelen kvinnliga medarbetare 44 procent (44), i de asiatiska enheterna 81 procent (73) och i USA 54 procent (47).

Jämställdhetsarbetet bedrivs decentraliserat på respektive enhet enligt bolagens jämställdhetsplaner.

Socialt ansvar

Nolato hade vid utgången av året 21 produktionsenheter på 18 platser i Sverige, Ungern, Rumänien, Kina, Indien, Malaysia och USA.

Samtliga enheter är helägda av Nolato, vilket gör det möjligt att ha ett koncern-gemensamt sätt att hantera frågor som rör miljö, etik och socialt ansvar.

Under 2011 har Nolato haft stort fokus på CSR i Kina. Detta gäller särskilt de anställdas arbetsförhållanden, som minimiålder, löner, övertid och övertidsersättning.

I nära samarbete med Nolatos större kunder har åtgärder genomförts som syftar till att Nolato inte bara ska uppfylla lagstadgade krav utan även att verksamheten ska vara i full samklang med Nolatos egna etiska och sociala värderingar.

Alla anställda har enligt Nolatos uppförandekod 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.

Miljöfrågor

Koncernens betydande miljöaspekter är användning av energi, råvaror och kemikalier, utsläpp till luft och vatten samt avfall. Inom koncernen bedrivs ett systematiskt

arbete med att minska miljöpåverkan, miljörisiker samt att öka resurseffektiviteten.

Flertalet produktionsenheter är certifierade enligt ISO 14001 och externa miljörevisioner genomfördes under året vid samtliga certifierade enheter. Koncernen rapporterar prestanda på hållbarhetsområdet på B-nivån enligt GRI:s riktlinjer och är ansluten till FN:s Global Compact.

I Sverige bedriver koncernen anmälningspliktiga verksamheter enligt miljöbalken vid samtliga enheter. Ingen av enheterna planerar att förnya anmälan under 2012.

Även koncernens enheter utanför Sverige är tillståndspliktiga eller omfattas av liknande krav enligt respektive lands miljölagstiftning. Något behov av förnyelse av tillstånd under 2012 är inte känt.

De tillstånds- och anmälningspliktiga verksamheternas försäljning utgör hela Nolatos nettoomsättning.

I de flesta fall sker regelbunden rapportering till miljömyndigheterna och inspektioner genomförs av tillsynsmyndigheterna. Några överträdelser av miljölagstiftningen registrerades inte under 2011. Inte heller förekom några klagomål från grannar eller andra intressenter.

En närmare beskrivning av Nolatos arbete med hållbar utveckling finns på sidorna 26–29. Nolatos fullständiga hållbarhetsredovisning finns på www.nolato.se/hallbarhet.

Risker och riskhantering

I Nolatos strategi ingår att genom aktiv och planerad riskhantering fortlöpande minimera riskerna i verksamheten, samtidigt som vi också tillvaratar de affärsmöjligheter som ett kontrollerat risktagande innebär. Huvudsakliga inslag i riskhanteringen är identifiering, värdering, styrning, rapportering, övervakning och kontroll. För olika typer av väsentliga risker finns rutiner för att acceptera, reducera eller eliminera risken.

Operationella risker

De operationella riskerna uppstår i Nolatos dagliga verksamhet och omfattar risker i samband med marknad, kunder, leverantörer och produktion.

Marknads- och kundrisker

Som underleverantör bedriver Nolato en verksamhet som i hög grad är avhängig av våra kunders interna beslut och kommersiella utveckling. Faktorer hos kunderna som vi inte kan påverka, till exempel framflyttade eller nedlagda projekt, ökade eller minskade försäljningsvolymerna och längre eller kortare produktlivslängd, har därmed stor betydelse för Nolatos omsättning och resultat.

Denna typ av risk går inte att eliminera, men genom kontinuerlig och nära kontakt med våra kunder söker vi att minimera följderna av sådana förändringar. Genom att den operativa verksamheten drivs inom tre kundorienterade affärsområden med olika inriktning kan marknads- och kundriskerna hanteras på det sätt som bäst gagnar varje affärsområde.

Nolato Medical

Nolato Medicals marknad har långsiktigt goda tillväxtpotentialer och affärsområdet har vuxit kraftigt de senaste åren. Marknaden består av stora, globala kundföretag och kännetecknas av krävande utvecklingsarbete, lång produktlivslängd samt höga kvalitets- och säkerhetskrav.

En kundnära organisation med god förståelse för kundernas specifika krav i kombination med spetskompetens inom teknik och projektledning samt en kontinuerlig kund- och marknadsbevakning begränsar de risker som kan uppstå i verksamheten.

Nolato Telecom

Marknaden för Nolato Telecom omfattar

ett fåtal kunder och är betydligt mer volatil, med varierande produktionsvolymerna, korta utvecklingstider och snabba teknikomställningar. Med all mobiltelefonrelaterad produktion förlagd till Asien har affärsområdet hög flexibilitet och därmed större möjligheter att kostnadseffektivt hantera dessa villkor.

Nolato Industrial

Nolato Industrial verkar på en fragmenterad och diversifierad marknad som väl följer den nordeuropeiska industrikonjunkturens svängningar. Marknaden omfattar ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer, vilket innebär krav på ständig kostnadsrationalisering och produktivitetsutveckling. Detta hanterar Nolato Industrial genom kostnadseffektiva, högproduktiva anläggningar i Sverige, Ungern och Rumänien.

Kundberoende

Inom Nolato Telecom finns ett större beroende av ett fåtal större kunder, medan det inom övriga affärsområden finns en bredare kundbas.

Koncernens intäkter kommer till övervägande del från medelstora och stora globala industrikoncerner. Dessa är ofta öppna med information och Nolato följer kontinuerligt deras finansiella ställning. Detta minskar, men eliminerar inte, risken för kundförluster eller andra finansiella problem.

Leverantörsrisker

Leverantörsriskerna innebär dels risken att en leverantör inte kan leverera i tid eller med rätt kvalitet, dels risken att en förändring av priset från en leverantör inte kan föras vidare till kunden.

För insatsvaror och maskinutrustning begränsas risken genom att det finns ett flertal alternativa leverantörer.

För leveranser av komponenter ingående i de systemprodukter som koncernen levererar sker normalt val av leverantör tillsammans med Nolatos kund. Byte av leverantör kräver i vissa fall kundens godkännande.

Priset på plast- och gummiråvara är beroende av oljepriset och valutautvecklingen, men även av faktorer som produktionskapacitet och produktionskostnader i de mellanliggande processleden.

Mängden plastråvara varierar mellan de

■ Målsättningen med Nolatos riskhantering

- Att minska 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.

olika affärsområdena. Inom Nolato Telecom, som har mycket tunnväggiga produkter, är genomsnittlig plastandel endast cirka 5 procent av försäljningspriset, medan motsvarande andel är cirka 10–15 procent inom Nolato Medical och 20–30 procent inom Nolato Industrial.

Förändrade råmaterialpriser hanteras i vissa fall avtalsmässigt gentemot kund. Justeringsrättighet uppstår i dessa avtal när materialpriserna förändras över vissa avtalade nivåer, vilket gör att känsligheten för materialprisförändringar begränsas.

Till denna riskkategori hör även elpriset, då koncernens produktion är relativt elintensiv. Risken för stigande elpris hanteras genom att koncernen, i syfte att jämna ut effekterna av prisförändringar, tecknar fastprisavtal för mellan 20 och 80 procent av de kommande fyra till tolv kvartalens behov.

Kvalitets- och produktionsrisker

Nolato levererar produkter i enlighet med kundernas tekniska specifikationer och kvalitetskrav. Dessa hanteras dagligen av kompetent personal i de operativa koncernbolagen.

De största riskerna för kvalitets- och produktionsavvikelser finns normalt sett vid uppstart av nya produkter. Framförallt vid igångkörning av större mobiltelefonprojekt finns risker för kvalitets- och produktionsstörningar som kan påverka koncernens resultat. För att motverka sådana störningar arbetar koncernen med ett väl utvecklat koncept med fastställda kvalitetskrav och checklistor.

Risken för felaktigheter vid leverans till kund minskas dels genom effektiva och tillförlitliga system för kvalitetskontroll, dels genom mycket nära kontakt med respektive kund.

Alla enheter i koncernen, utom enheterna i Indien, Malaysia och Rumänien, är certifierade enligt ISO 9001. Flertalet är därutöver certifierade enligt standarden för fordonsindustrin ISO 16949 eller standarden för medicinteknik ISO 13485. Nolato Cerbo är certifierat enligt standarden för läkemedelsförpackningar, ISO 15378.

Egendomsskador och avbrottsrisker

För att hantera egendomsskador och avbrott (till följd av t.ex. brand, explosion, naturolycka, maskinskada etc.) inom koncernen arbetar Nolato kontinuerligt med ett riskhanteringsprogram.

Basen i Nolato's proaktiva strategi för att hantera och på sikt minska egendomsskador och avbrottsrisker är *Nolato Riskhanteringsmanual* och *Nolato Riskgradering*.

Nolato Riskhanteringsmanual

Riskhanteringsmanualen är ett internt styrdokument som beskriver koncernens önskade risknivå samt strategi för att hantera risker på koncernens enheter. Huvudsyftet med riskhanteringsmanualen är att minska sannolikheten för betydande skador och att garantera leveranssäkerhet till kund.

Riskhanteringsmanualen har under 2011 lanserats i samtliga svenska bolag.

Som en del av Nolato's riskhanteringsarbete genomförs besiktningar av produktionsenheterna tillsammans med riskingenjörer från Nolato's externa rådgivare i riskhanteringsfrågor för att säkerställa att riskerna hanteras i linje med manualen samt för att bistå de lokala ledningarna i deras riskhantering. Besiktningarna görs utifrån en långsiktig planering, som baseras på att samtliga enheter kontinuerligt ska besökas.

Under 2011 har fyra av de svenska enheterna besiktigats.

Nolato Riskgradering

Riskgraderingen används för att få en överblick av hur anläggningarnas risknivå och riskhanteringsarbete överensstämmer med den nivå som anges i *Nolato Riskhanteringsmanual*.

Resultatet av 2011 års besiktningar visar på en generellt god risknivå. Både mindre och större avvikelser har identifierats. Respektive enhet arbetar med ständiga förbättringar och tar fram åtgärdsplaner för hur avvikelserna ska hanteras och därmed reducera risknivån.

All riskhantering inom Nolatokoncernen sker med utgångspunkt i ett kostnad/nyttaperspektiv. Nyckelinvesteringar och större avvikelser utreds och rangordnas på koncernnivå för att hanteras på ett för hela koncernen optimalt sätt.

Juridiska risker

Nolato samarbetar med externa jurister och konsulter kring juridiska frågor. Internt finns policies och regelverk kring vilka avtal som respektive befattningshavare får teckna.

Nolato har få patent, mönster- eller varumärkesskydd, vilket är typiskt för den typ av verksamhet som koncernen bedriver.

Nolato har inga pågående rättstvister av för koncernen väsentlig betydelse.

Det finns en pågående skatteprocess kring koncernbidrag till utländska bolag. Ett eventuellt negativt utfall är fullt ut reserverat. Inga andra pågående skatteprocesser av väsentlig betydelse finns inom koncernen.

Nolato har avtal med finansinstitut som kan sägas upp om ägarkontrollen över bolaget väsentligt förändras.

Finansiella risker

De finansiella riskerna omfattar valuta-, ränte-, finansierings-, kredit- och likviditetsrisker samt försäkringsbara risker. För att hantera dessa risker arbetar koncernen efter en finanspolicy som har antagits av Nolato's styrelse.

Koncernens finansförvaltning är centraliserad till koncernens ekonomiavdelning, vilket ger en god intern kontroll och hantering av koncernens finansiella risker.

Koncernens finansiella riskhantering redovisas och kommenteras i not 4 på sidorna 49–50.

Risker inom hållbar utveckling

Mer krävande miljölagstiftning, skatter, avgifter och andra krav inom miljöområdet kan orsaka betydande kostnader för industriella verksamheter.

Även ur ett affärsmässigt perspektiv finns det risker kring miljö och socialt ansvar som uppmärksammas under senare år, framförallt med fokus på produktion i utvecklingsländer.

Nolato gör regelbundet riskbedömningar inom hållbarhetsområdet i de länder där vi har verksamhet. Målsättningen är att så tidigt som möjligt identifiera nya risker och/eller kostnader inom miljö, etik och socialt ansvar.

Tillståndspliktig verksamhet

Nolatos produktionsenheter har de tillstånd som krävs för verksamheterna och några nya myndighetskrav som innebär väsentliga kostnader har inte identifierats vid årets genomgång.

Koncernens enheter uppfyller även kraven i kemikalielagstiftningen REACH.

Förorenad mark och farliga ämnen

Någon förekomst av förorenad mark är inte känd, det finns inte heller några krav på undersökningar eller saneringar.

Asbest förekommer inte i någon betydande omfattning, ej heller PCB.

Miljöanpassning av produkter

Intresset för miljöanpassade produkter ökar i samhället och som en affärsmässig risk kan identifieras att företagets sortiment skulle kunna innehålla produkter som inte längre accepteras av kunderna.

Som underleverantör har Nolato begränsade möjligheter att möta denna risk, då de flesta produkterna tillverkas på uppdrag av kunderna. Nolato samarbetar nära dessa och följer kontinuerligt utvecklingen för att kunna initiera utbyte av befintliga material till nya, mer miljöanpassade alternativ.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De på senaste årsstämman beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 11 på sidorna 53–54. Av denna not framgår också vad som gäller om dessa personer säger upp sig själva eller blir uppsagda av företaget. Dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utgör i allt väsentligt också styrelsens förslag till riktlinjer som föreslås till årsstämman 2012.

Nolatoaktien

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien är noterad i segmentet Mid Cap och ingår i sektorn Industrials.

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 2011 hade Nolato 7.425 aktieägare. Endast en enskild aktieägare, Backahill AB med 16,5 procent av antalet röster, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Den 20 september flaggade Lannebo fonder att man hade ökat innehavet och nu representerade över 10 procent av kapitalet i Nolato. Lannebo fonder blev därmed näst största ägaren i Nolato.

Vid årsskiftet var de fem största ägargrupperna i Nolato familjen Paulsson med 12,1 procent (12,1) av kapitalet, Lannebo fonder med 10,3 procent (7,3), familjen Jorlén med 10,1 procent (10,1), familjen Boström med 9,5 procent (9,5) och Svalder med 6,6 procent (5,1).

Nolato har inte några begränsningar avseende aktiens överlåtbarhet på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning.

Utförlig information om Nolatoaktien och ägarna finns på sidorna 70–71.

Bolagsstyrning

Information om bolagets styrning och styrelsens arbete under året finns i den bolagsstyrningsrapport som finns på sidorna 72–77.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	317 MSEK
Årets resultat	238 MSEK
Summa	555 MSEK

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

Utdelas till aktieägarna 5,00 SEK per aktie	132 MSEK
Överföres i ny räkning	423 MSEK
Summa	555 MSEK

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

Framtida utveckling

Nolatos finansiella ställning är fortsatt stark, vilket skapar handlingsfrihet och möjligheter att agera, samtidigt som det innebär att bolagets kunder kan känna trygghet i valet av leverantör. Tillsammans med hög teknisk och affärsmässig kompetens, moderna produktionsenheter och en kundanpassad geografisk närvaro i Europa, Asien och Nordamerika utgör detta en utmärkt plattform för den fortsatta verksamheten.

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	6	2 977	3 375
Kostnad för sålda varor	7	- 2 610	- 2 889
Bruttoresultat		367	486
Övriga rörelseintäkter	8	39	5
Försäljningskostnader		- 72	- 76
Administrationskostnader	9	- 144	- 160
Övriga rörelsekostnader	10	—	- 2
		- 177	- 233
Rörelseresultat	11,18	190	253
Finansiella intäkter	14	3	1
Finansiella kostnader	15	- 10	- 11
		- 7	- 10
Resultat efter finansiella poster		183	243
Skatt	17	- 51	- 56
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		132	187
Av- och nedskrivningar ingår med	12	170	154
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		5,02	7,11
Antal aktier vid utgången av året (tusen st)		26 307	26 307
Genomsnittligt antal aktier (tusen st)		26 307	26 307

Koncernens totalresultat

MSEK	2011	2010
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	132	187
Övrigt totalresultat		
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	0	- 17
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1	14
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	- 3	- 12
Skatt hänförligt till verkligt värde värdering av kassaflödessäkringar	0	- 4
Skatt på överföringar till resultaträkningen hänförligt till kassaflödessäkringar	0	4
Summa övrigt totalresultat	- 2	- 15
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	130	172

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2011	2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	19	434	441
Materiella anläggningstillgångar	22	706	718
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2	2
Övriga långfristiga fordringar		1	1
Uppskjuten skattefordran	17	40	30
Summa anläggningstillgångar		1 183	1 192
Omsättningstillgångar			
Varulager	24	236	222
Kundfordringar	25	521	616
Aktuella skattefordringar		4	19
Övriga fordringar		62	44
Derivattillgångar	33	0	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14	15
Kassa och bank		124	239
Summa omsättningstillgångar		961	1 158
Summa tillgångar		2 144	2 350
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	26	132	132
Övrigt tillskjutet kapital		228	228
Andra reserver	27	20	22
Balanserade vinstmedel		771	797
Summa eget kapital		1 151	1 179
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	29	93	93
Uppskjuten skatteskuld	17	115	109
Övriga skulder, räntebärande		—	0
Övriga avsättningar	31	4	1
Summa långfristiga skulder		212	203
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		407	433
Kortfristiga räntebärande skulder	28	113	180
Förskott från kunder		13	32
Aktuella skatteskulder		2	13
Övriga skulder		35	36
Derivatskulder	33	1	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	210	274
Summa kortfristiga skulder		781	968
Summa skulder		993	1 171
Summa skulder och eget kapital		2 144	2 350
Ställda säkerheter	36	0	0
Ansvarsförbindelser	37	2	2

■ Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt till-skj. kapital	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	
Ingående balans per 1 januari 2010	132	228	37	689	1 086
Årets totalresultat	—	—	– 15	187	172
Utdelning avseende 2009	—	—	—	– 79	– 79
Utgående balans per 31 december 2010	132	228	22	797	1 179
Ingående balans per 1 januari 2011	132	228	22	797	1 179
Årets totalresultat	—	—	– 2	132	130
Utdelning avseende 2010	—	—	—	– 158	– 158
Utgående balans per 31 december 2011	132	228	20	771	1 151

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2011	2010
	39		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		190	253
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Av- och nedskrivningar		170	154
Avsättningar		7	11
Realisationsresultat vid avyttringar		0	-4
Orealiserade valutakursdifferenser		-9	14
Övriga poster		7	3
Pensionsutbetalningar		-5	-4
Utbetalda avsättningar		-3	-1
Erhållen ränta		3	1
Erlagd ränta		-10	-10
Realiserade valutakursdifferenser		-1	-2
Betald inkomstskatt		-45	-75
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		304	340
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager		-11	7
Förändringar av kundfordringar		102	-35
Förändringar av leverantörsskulder		-47	-28
Övriga förändringar i rörelsekapital		-102	86
		-58	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		246	370
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-131	-137
Förvärv av verksamhet, exkl. likvida medel		—	-164
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	18
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-134	-286
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		112	84
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		23	189
Amortering av lån		-90	-120
Utbetald utdelning		-158	-79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-225	-10
Årets kassaflöde		-113	74
Likvida medel vid årets början		239	172
Valutakursdifferens i likvida medel		-2	-7
Likvida medel vid årets slut		124	239

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	5	19	23
Övriga rörelseintäkter	8	5	4
Försäljningskostnader		- 9	- 15
Administrationskostnader	9	- 37	- 43
		- 41	- 54
Rörelseresultat	5,11,12,18	- 22	- 31
Resultat från andelar i koncernföretag	13	327	241
Finansiella intäkter	14	18	9
Finansiella kostnader	15	- 21	- 4
		324	246
Resultat efter finansiella poster		302	215
Bokslutsdispositioner	16	- 35	- 32
Skatt	17	- 29	- 24
Årets resultat		238	159

Moderbolagets totalresultat

MSEK	2011	2010
Årets resultat	238	159
Övrigt totalresultat		
Kursdifferens på monetär post avseende nettoinvestering i utlandet	- 2	- 2
Årets totalresultat	236	157

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kap.
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 1 jan 2010	132	228	4	395	—	759
Årets resultat	—	—	—	—	159	159
Årets övrigt totalresultat	—	—	- 2	—	—	- 2
Årets totalresultat	—	—	- 2	—	159	157
Vinstdisposition	—	—	—	159	- 159	—
Utdelning avseende 2009	—	—	—	- 79	—	- 79
Utgående balans 31 dec 2010	132	228	2	475	—	837
Ingående balans 1 jan 2011	132	228	2	475	—	837
Årets resultat	—	—	—	—	238	238
Årets övrigt totalresultat	—	—	- 2	—	—	- 2
Årets totalresultat	—	—	- 2	—	238	236
Vinstdisposition	—	—	—	238	- 238	—
Utdelning avseende 2010	—	—	—	- 158	—	- 158
Utgående balans 31 dec 2011	132	228	0	555	—	915

■ Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2011	2010
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Dataprogram	19	1	—
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	21	0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	23	485	483
Fordringar hos koncernföretag	30	307	392
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2	2
Uppskjuten skattefordran	17	6	6
Summa anläggningstillgångar		801	883
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		404	235
Övriga fordringar		15	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
		420	251
Kassa och bank		39	105
Summa omsättningstillgångar		459	356
Summa tillgångar		1 260	1 239
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (26 307 408 aktier)	26	132	132
Reservfond		228	228
		360	360
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		317	318
Årets resultat		238	159
		555	477
Summa eget kapital		915	837
Obeskattade reserver	35	160	125
Övriga avsättningar	31	4	2
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	30	17	17
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28	0	30
Leverantörsskulder		1	1
Skulder till koncernföretag		148	205
Aktuella skatteskulder		4	—
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	10	21
Summa kortfristiga skulder		164	258
Summa eget kapital och skulder		1 260	1 239
Ställda säkerheter	36	—	—
Ansvarsförbindelser	37	225	92

■ Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2011	2010
	39		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		- 22	- 31
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Orealiserade valutakursdifferenser m.m		0	- 3
Utdelningar från dotterbolag		223	82
Likvidationsresultat från dotterbolag		9	—
Erhållen ränta		18	9
Erlagd ränta		- 21	- 4
Betald inkomstskatt		- 11	- 44
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		196	9
Förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder		- 304	50
Kassaflöde från den löpande verksamheten		- 108	59
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	—
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		—	- 1
Aktieägartillskott		- 2	- 6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		- 2	- 7
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		- 110	52
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		—	30
Amortering av lån		- 30	- 119
Förändring av långfristiga koncernmellanhavanden		90	18
Utbetald utdelning		- 158	- 79
Erhållet koncernbidrag		151	133
Lämnat koncernbidrag		- 9	- 5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		44	- 22
Årets kassaflöde		- 66	30
Likvida medel vid årets början		105	74
Valutakursdifferens i likvida medel		0	1
Likvida medel vid årets slut		39	105

Not 1 Allmän information

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

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

Nolatos B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Nordic i segmentet Stockholm Mid Cap och ingår 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) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper för koncernen

Under året godkände EU ett antal nya och ändrade standarder och uttalanden från IASB och IFRIC, vilka trätt i kraft under 2011. De ändrade standarderna och uttalandena har i de fall principerna förändrats påverkat koncernens utformning av de finansiella rapporterna samt rapporteringen av rörelsesegment.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

IASB och IFRIC har utgivit nya standarder och uttalanden som träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2012 eller senare. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtids tillämpas. En viktig förändring av IAS 19 som gäller från och med räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2013 med retroaktiv tillämpning, är att vår nuvarande tillämpning av korridormetoden som utjämningsmekanism för aktuariella vinster/förluster försvinner. Denna förändring kommer att få ekonomiska konsekvenser inom övrigt totalresultat för koncernen. Övriga nyheter och ändringar i standarder och uttalande bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapportering och utelämnas därför i denna redogörelse. Nolato kommer ytterligare att utvärdera effekterna och

tillämpningen av de nya standarderna och uttalandena under 2012.

Grund för de finansiella rapporternas upprättande

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

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. I Nolato består dessa av valutaderivat som värderas till verkligt värde. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts.

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

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

Rörelseförvärv och konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, Nolato AB, och de dotterbolag i vilka Nolato AB direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande definieras som rätten att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Detta uppnås vanligtvis om innehavet motsvarar mer än 50% av röstetalet. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i årets resultat i koncernen från och med förvärvstidpunkten till det datum bestämmande inflytande upphör.

Koncernredovisningen är upprättad enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och med tillämpning av förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital i koncernen omfattar eget kapital i moderbolaget och den del av eget kapital i dotterföretagen som tillkommit efter förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i ett dotterföretag och detta företags egna kapital vid förvärvstillfället, justerat i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, har fördelats på marknadsvärderade tillgångar och skulder som övertagits vid förvärvet. Transaktionskostnader vid förvärv redovisas i årets resultat enligt IFRS 3 för koncernen. Belopp som inte kan fördelas redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster/förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

Omräkning av utländsk valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omvärdering av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i årets resultat.

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

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

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens tre rörelsesegment utgörs av Nolato Medical, Nolato Telecom och Nolato Industrial. Se not 6 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Intäktsredovisning

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

Nedskrivningar

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

Kundfordringars nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på lik-

nande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte. Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra när dessa har förfallit till betalning och för övrigt tillsammans med annan information bedöms som ej återvinningsbara.

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

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

Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsränta som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

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

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

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

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas i balans- och resultaträkningen först när de villkor som är förknippade med bidraget med rimlig säkerhet kommer att uppfyllas och bidragen kommer att erhållas. Statliga stöd relaterade till tillgångar reducerar tillgångens anskaffningsvärde och påverkar det redovisade resultatet under nyttjandeperioden genom lägre avskrivningar. Statliga stöd relaterade till resultatet reducerar de kostnader stödet avser. Statliga stöd relaterade till tillgångar redovisas i kassaflödesanalysen under investeringsverksamheten medan statliga stöd relaterade till resultatet ingår i rörelseresultatet.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av räntaintäkter på investerade medel och utdelningsintäkter.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställs. 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 av räntekostnader på

lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar samt nedskrivning av finansiella tillgångar. Låneutgifter redovisas i resultatet utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Redovisning av inkomstskatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig 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 på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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

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

Resultat per aktie

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

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar som redovisas separat från goodwill vid verksamhetsförvärv består av kundrelationer, teknisk kunskap, varumärken och avtal.

Goodwill

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

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

Balanserade utvecklingsutgifter

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

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

Kundrelationer

Koncernens aktiverade kundrelationer hänför sig till förvärvade tillgångar uppkomna genom förvärvet av Cerbo koncernen, Medical Rubber AB samt Noloto Contour, Inc. i USA. Avskrivningarna sker linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, dvs 8–10 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. I den mån det föreligger investeringar som tar betydande tid i anspråk för att färdigställa en tillgång för avsedd användning eller försäljning inkluderas även direkt hänförliga låneutgifter i anskaffningsvärdet. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaffas läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

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

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

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

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

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så inte är fallet är det en fråga om operationell leasing. Tillgångar som innehas enligt finansiellt leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelser att betala framtida leasingavgifter redovisas som skuld. Dessa tillgångar avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Operationella leasingavgifter kostnadsförs över löptiden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Varulager

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

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

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen

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

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

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

Klassificering och värdering

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

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

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

Likvida medel har klassificerats som låne- och kundfordringar där värdering sker till upplupet anskaffningsvärde.

Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder

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

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

Kassaflödessäkring av prognostiserad försäljning i utländsk valuta

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

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

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

Likvida medel

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

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige omfattas anställda av både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. I övriga utländska dotterföretag där de anställda omfattas av pensionsplaner, är dessa avgiftsbestämda.

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 förmåner 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. Nolatots förmånsbestämda planer är icke fonderade. I balansräkningen redovisas PRI-förpliktelserna som avsättning.

Beträffande förmånsbestämda planer i Sverige beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelserna enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt bostadsobligationer/statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktiga aktuariella antagandena anges i not 29.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antagandena ändras. Den del av de ackumulerade aktuariella vinster och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av förpliktelsens nuvärde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid enligt korridor-metoden. Ränta på pensionskulder redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan där reglering slutligen kommer att genomföras med kontanter. Programmets omfattning och förutsättning framgår av not 11 i avsnittet för "Aktieoptionsprogram". Ersättningen värderas till verkligt värde

och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder.

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

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

Bonusplaner

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

Ersättning vid uppsägning

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

Avsättningar

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

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstrukturering

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

Ansvarsförbindelser

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

Kassaflödesanalys

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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.

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

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

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 gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader samt indelningen av eget kapital.

Intäkter

Uttebitering 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.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person. Således redovisar moderbolaget inte verkligt värde värderingen av valutaterminer/valutaswappar i balansräkningen. Utestående derivatinstrument per 31 december 2011 redogörs för i not 33.

Ersättning till anställda

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt RFR 2 klassificeras och redovisas de förmånsbestämda pensionsplanerna som avgiftsbestämda vilket innebär att inbetalda premier belastar resultaträkningen. Årets avgifter till Alecta uppgår till 247 Tkr (138). I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning och värdering av de förmånsbestämda planerna än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Redovisning av inkomstskatter

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

Koncernbidrag för juridiska personer

Rådet för finansiell rapportering har dragit bort UFR 2. Lämnade och mottagna koncernbidrag i moderbolaget redovisas därför över resultaträkningen som en finansiell intäkt eller kostnad.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan på samma sätt som för koncernen. Dock aktiveras inga låneutgifter i moderbolaget. Avskrivningar har beräknats med hänsyn till uppskattad nyttjandeperiod. Följande avskrivningstider har använts:

IT	3 år
Övriga inventarier	5 år

Leasing

Moderbolaget har endast leasingavtal för hyra av kontorsutrymme och vissa andra hyreskontrakt. Samtliga leasingavtal redovisas som operationella.

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

Beräkningar avseende ersättningar till anställda

Värdet på pensionsförpliktelserna för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Pensionsskulden uppgick vid årets utgång till 93 MSEK (91). Gällande redovisningsprinciper medger att aktuariella vinster och förluster i förmånsbestämda pensionsplaner resultatförs endast till den del de överskrider eller underskrider 10 procent av det högre av nuvärdet av det verkliga värdet på den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen eller det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Nettot av oredovisade aktuariella vinster och förluster uppgick vid årsskiftet till – 37 MSEK (– 22).

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivningsbehov av goodwill prövas årligen i samband med årsbokslutet eller så snart förändringar indikerar att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet. Redogörelse för årets prövning av nedskrivningsbehov framgår av not 19.

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

Not 4 Finansiell riskhantering

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

Nolatokoncernen är i egenskap av nettolåntagare och genom sin omfattande verksamhet utanför Sverige utsatt för olika finansiella risker. Nolatos finanspolicy anger riktlinjer för hur hanteringen av dessa risker ska ske inom koncernen. Policyen anger finansverksamhetens syfte, organisation och ansvarsfördelning och är utformad för att hantera beskrivna risker. Finanschefen initierar och vid behov föreslår uppdateringar av finanspolicyen samt utfärdar interna instruktioner för att säkerställa att policyen efterlevs i den löpande verksamheten. Det är sedan styrelsen som årligen, eller vid behov, utvärderar och fastställer de föreslagna förändringarna i finanspolicyen.

Koncernens finansförvaltning är centraliserad till koncernens ekonomiavdelning och fungerar som ett stabsserviceorgan. Koncernstaben ansvarar för kon-

cernbolagens 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

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

Valutarisk**Transaktionsexponering**

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

Under 2011 utgjorde Nolatos försäljning till länder utanför Sverige 70 procent (76). De största flödesvalutorna för de svenska enheterna var EUR, DKK och USD, där EUR och DKK är nettoutflöden 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-månaders period. I det fall nettoflödet i en enskild valuta understiger 10 MSEK föreligger det inte något krav på säkring. Säkringsnivåerna av flödena i respektive valuta skall vara inom ramen för nedan angivna intervall:

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

Enskilda investeringar i maskinutrustning säkras till 100% i det fall valutaflödet har ett motvärde överstigandes 1,5 MSEK. I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med 3 MSEK i rörelseresultatet.

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

Vid utgången av 2011 hade koncernen nedanstående valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i EUR, DKK och USD för 2012. Använda derivat är terminkontrakt och valutaswappar. Kontraktens volym och omfattning anges nedan i nominella termer.

Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta

MSEK	12 mån. bedömda nettoflöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs
DKK	2	2	69%	1,26
EUR	28	14	51%	9,22
USD	83	24	29%	6,76
Summa	113	40	35%	

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 2011 uppgick till – 2 MSEK (1).

Värdet av utestående, ej resultatförda kontrakt vid utgången av 2011 framgår av not 33, Derivatinstrument.

Transaktionsexponering vid utgången av året

MSEK	12 mån. osäkrade bedömda nettoflöden	Valutaförändring	Resultatpåverkan
DKK	0	+/- 5%	0
EUR	14	+/- 5%	1
USD	59	+/- 5%	3
Summa	73		4

Koncernen har vid utgången av året 73 MSEK i osäkrat bedömt valutaflöde, inklusive effekter av valutasäkringar. En förändring av den svenska kronans värde med +/- 5% skulle påverka resultatet med 4 MSEK.

Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar, skulder och resultat till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Nolatos policy är att nettoinvesteringar i eget kapital i utländsk valuta inte skall kursräskas. Omräkningsdifferenser redovisade mot övrigt totalresultat framgår av not 27, Andra reserver.

Omräkningsexponering av nettotillgångar

MSEK	Nettotillgångar	Kronförstärkning med 5%
Nolato Romania, RON	– 2	0
Nolato USA, USD	10	0
Nolato Beijing, CNY	170	– 9
Nolato Lovepac Converting, CNY	19	– 1
Nolato Lovepac Converting India, INR	– 3	0
Nolato EMC Production Center, MYR	0	0
Nolato Kuala Lumpur, MYR	– 40	2
Nolato Hungary, EUR	104	– 5
Cerbo Norge, NOK	2	0
Cerbo France, EUR	0	0
Summa	260	– 13

Koncernen har 260 MSEK i utländska nettotillgångar, huvudsakligen koncentrerade till Kina och Ungern. En kronförstärkning med 5 procentenheter skulle påverka nettotillgångarna i koncernen med – 13 MSEK.

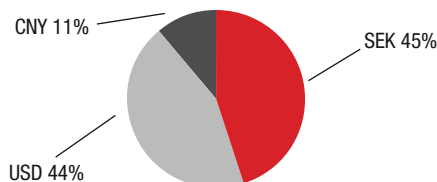
Ränterisk

Ränterisken är risken för att koncernens räntenetto försämrar vid förändrade marknadsräntor. Nolato är

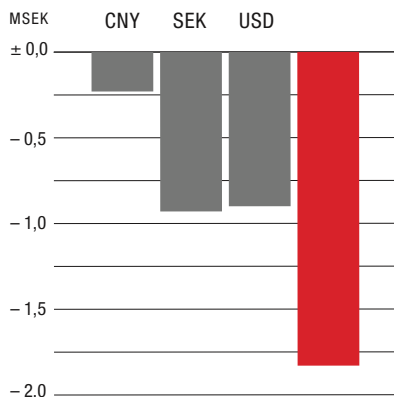
nettolåntagare varför koncernen är utsatt för en risk för ett försämrat räntenetto vid stigande marknadsräntor. Räntebärande skulder uppgick vid årsskiftet till 206 MSEK (273). Räntebindningstiden på koncernens lån och placeringar avgör hur snabbt ränteförändringar påverkar resultatet. Koncernens policy anger att ränterisken skall begränsas genom att nettolåneskulden (räntebärande skulder – räntebärande placeringar) som överstiger 300 MSEK, skall ha en förfallostruktur i löptidsintervall avseende räntebindning. Cirka hälften av den överskjutande nettoskulden skall förfalla inom ett år och resterande del mellan ett till tre år.

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

Räntebärande skulder fördelade per valuta



Ränteeffekt på räntebärande skulder vid utgången av året



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

Finansieringsrisk

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

Totalt har Nolato låneavtal om 700 MSEK, varav 350 MSEK löper ut vid årsskiftet 2012/2013 och 350 MSEK löper ut vid halvårsskiftet 2014.

Räntebärande nettoskuld vid utgången av året

	Utestående belopp (MSEK)	Framtida ränta u. återst. löptid	Återstående löptid (mån)	Återstående ränte- bindningstid (mån)	Genomsnittlig ränta (%)
Räntebärande skulder					
Banklån, USD	90	0	2	2	1,2
Banklån, CNY	23	2	12	12	8,2
Pensionsskuld, SEK	93	—	—	—	4,6
Summa	206	2			3,5

Räntebärande tillgångar

Likvida medel	- 124		0	0	2,1
---------------	-------	--	---	---	-----

Summa nettoskuld

82

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

Dotterbolag	Valutaswap	Säljkurs	Förfall
Nolato Holding USA, Inc.	9 MUSD	6,9250	2012-12-28
Nolato Hungary Kft, Ungern	10 MEUR	9,1125	2012-12-28
Nolato Mobile Comm.Polymers (Beijing) Ltd, Kina	2 MUSD	6,9250	2012-12-28

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 4,467 med förfall 2012-12-28.

Vid årsskiftet uppgick koncernens finansiella skulder till 628 MSEK (738). Låneskuldens förfallostruktur avseende räntebärande skulder framgår av tabellen ovan. Icke räntebärande skulder hänför sig främst till leverantörsskulder, vars återstående löptid framgår i tabellen nedan.

Förfallotid	< 1 mån	Inom 1–3 mån	Inom 4–12 mån	> 1 år	Totalt
Leverantörsskulder	222	144	40	1	407

Kredit- och likviditetsrisk

Kreditrisk kan delas upp i en kommersiell och i en finansiell motpartsrisk. Den kommersiella motpartsrisken är risken att en av koncernens kunder hamnar på obestånd och att ingångna försäljningsprognoser eller säkrade flöden inte kan infrias. Nolatros kreditrisk på kunder inom affärsområdena Nolato Medical och Nolato Industrial begränsas i viss mån genom att försäljningen äger rum i ett stort antal länder till ett stort antal kunder, varigenom en riskspridning uppnås. Inom Nolato Telecom finns ett större kundberoende av ett fåtal kunder. Skulle någon av dessa större kunder drabbas av ekonomiska problem, kan det uppstå kundförluster i koncernen med betydande belopp.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk uppgår till 521 MSEK (619) och utgörs av kundfordringar 521 MSEK (616) samt valutaderivat om 0 MSEK (3).

Försäkringsbara risker

Nolatokoncernen har ett centraliserat försäkrings-skydd vad gäller såväl sak som ansvar. I vissa länder krävs en lokal försäkringspolicy men i de fall denna inte uppfyller koncernens minimikrav så finns täckning genom ett så kallat paraplyskydd via Nolato AB:s försäkring.

Not 5 Inköp och försäljning mellan moderbolag och dotterbolag

Moderbolaget	2011	2010
Försäljning av tjänster till dotterbolag	19	23
Inköp av tjänster från dotterbolag	- 10	- 15

Not 6 Rörelsesegment

Information om rörelsesegment

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

Nolato Medical utvecklar och tillverkar kvalificerade polymera produkter och produktsystem till kunder inom medicinteknik och läkemedel. Marknaden består av stora, globala kundföretag och kännetecknas av krävande utvecklingsarbete, lång livslängd samt höga krav på kvalitet, spårbarhet och säkerhet. Nolato Medical har en stark position i Norden och en växande position i övriga Europa och USA. Utveckling och produktion bedrivs i Sverige, Ungern, USA och Kina. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 14 – 17.

Nolato Telecom utvecklar och tillverkar systemprodukter för kunder inom mobil- telefoni. Marknaden består av ett fåtal stora, globala företag som ställer höga krav på teknisk nivå, extremt korta utvecklingstider och snabba produktionsstarter. Nolato Telecom har en stark position hos utvalda kunder. Utveckling och produktion bedrivs under 2011 i Kina, Indien, Malaysia och Sverige. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 18 – 21.

Nolato Industrial utvecklar och tillverkar produkter och produktsystem i plast och gummi till kunder inom fordonsindustrin, vitvaror, trädgård/skog, möbelindustri och andra utvalda kundområden. Marknaden är fragmenterad och diversifierad, med ett stort antal kunder och ett stort antal leverantörer. Nolato Industrial har en stark posi-

tion i Norden och i delar av Centraleuropa. Utveckling och produktion bedrivs i Sverige, Ungern och Rumänien. En utförligare presentation av affärsområdet finns på sidorna 22 – 25.

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 "arm-längds avstånd" det vill säga mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

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

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

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

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

	Nolato Medical		Nolato Telecom		Nolato Industrial		Eliminering		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Extern omsättning										
Extern omsättning	915	807	934	1 575	1 128	993	—	—	2 977	3 375
Intern omsättning	2	1	1	—	1	1	– 4	– 2	—	—
Nettoomsättning	917	808	935	1 575	1 129	994	– 4	– 2	2 977	3 375
Resultat										
Rörelseresultat (EBITA)	110	100	11	122	102	79	– 24	– 39	199	262
Avskrivn. immateriella tillg. fr. företagsförvärv	– 6	– 6	—	—	– 3	– 3	—	—	– 9	– 9
Öfördelade kostnader	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat	104	94	11	122	99	76	– 24	– 39	190	253
Finansiella intäkter									3	1
Finansiella kostnader									– 10	– 11
Årets skattekostnad									– 51	– 56
Årets resultat									132	187
Fordringar och skulder										
Segmentens tillgångar	818	812	484	704	706	636	– 38	– 80	1 970	2 072
Ej fördelade tillgångar ¹⁾									174	278
Summa tillgångar	818	812	484	704	706	636	– 38	– 80	2 144	2 350
Segmentens skulder	184	163	322	499	267	224	– 105	– 111	668	775
Ej fördelade skulder									325	396
Summa skulder	184	163	322	499	267	224	– 105	– 111	993	1 171
Övriga upplysningar										
Investeringar	56	226	23	63	69	35	1		149	324
Avskrivningar	59	53	43	54	43	44			145	151
Nedskrivningar	—	—	25	3	—	—			25	3
Väsentliga poster, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbet., nedskr. och avsättn.	– 13	5	1	2	– 3	– 6			– 15	1

¹⁾ Minskningen år 2011 beror främst på en lägre kassa och bank.

Kassaflöden i löpande verksamhet fördelade på segment

	2011				2010			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Kassaflöde från den löp. verksamh. före förändr. av rörelsekapital	162	78	142	382	106	142	93	341
Förändringar i rörelsekapital	- 22	8	- 19	- 33	19	15	- 11	23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140	86	123	349	125	157	82	364
Ej fördelade poster ¹⁾				- 103				6
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten				246				370

Kassaflöden i investeringsverksamhet fördelade på segment

	2011				2010			
	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa	Nolato Medical	Nolato Telecom	Nolato Industrial	Summa
Förvärv av anläggningstillgångar ²⁾	- 44	- 24	- 66	- 134	- 210	- 65	- 29	- 304
Försäljning av anläggningstillgångar	—	—	—	—	—	13	5	18
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 44	- 24	- 66	- 134	- 210	- 52	- 24	- 286

¹⁾ För år 2011 är koncernens förändring av rörelsekapital -58 MSEK och utfördelat per affärsområde är enligt ovan -33 MSEK. Skillnaden om -25 MSEK ingår i de -103 MSEK. Övriga ej fördelade poster utgörs huvudsakligen av rörelseresultat -24 MSEK (till största delen moderbolaget), betald inkomstskatt -45 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, d.v.s. efter justering av på balansdagen obetalda leverantörsfakturor om 15 MSEK (1).

Information om geografiska marknader

I Norden, som är koncernens hemmamarknad, tillverkar och säljer koncernen produkter från alla tre affärsområdena. Inom övriga Europa har koncernen tillverkning i Ungern för affärsområdena Nolato Medical och Nolato Industrial samt Rumänien för affärsområdet Nolato Industrial. I Asien har koncernen under 2011 bedrivit tillverkning i Kina, Indien och Malaysia inom Nolato Telecom. I Nordamerika bedriver vårt under 2010 förvärvade bolag, Nolato Contour Inc, tillverkning inom affärsområdet Nolato Medical.

	Sverige		Övriga Norden		Övriga Europa		Nordamerika m.m.		Asien		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Extern nettoomsättning	889	945	230	170	706	609	326	245	826	1 406	2 977	3 375
Tillgångar	1 203	1 297	3	3	294	228	184	175	460	647	2 144	2 350
Medelantal anställda	896	924	2	3	404	362	175	138	4 019	6 136	5 496	7 563
Investeringar	71	63	—	—	50	14	8	186	20	61	149	324

Not 7 Forskning och utveckling

Koncernen	2011	2010
Utvecklingskostnader för kundspecifika produkter	206	188
Summa	206	188

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

Not 8 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ersättning från konkursutdelning	27	—	—	—
Valutakursvinster	3	—	5	4
Reavinst fastighetsförsäljning	—	4	—	—
Övrigt	9	1	—	—
Summa	39	5	5	4

Not 9 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
KPMG:				
Revisionsuppdrag	2 018	2 005	495	465
Revisionsverksamhet utöver rev.uppdr.	280	318	210	177
Skatteuppdrag	418	643	328	551
Övriga uppdrag	733	564	671	524
Summa	3 449	3 530	1 704	1 717

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 10 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakurseff. på rörelsefordr./skulder, netto	—	- 2	—	—
Övrigt	—	0	—	—
Summa	—	- 2	—	—

Not 11 Personal

Medelantal anställda

	2011		2010	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget				
Nolato AB, Torekov	12	83%	6	67%
Koncernföretag				
Cerbo France Sarl, Frankrike	1	0%	1	0%
Cerbo Norge A/S, Norge	2	0%	3	0%
Nolato Alpha AB, Kristianstad	—	—	88	72%
Nolato Beijing Ltd, Kina	3 419	13%	5 470	27%
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	112	48%	100	52%
Nolato EMC Production Center SDN BHD, Malaysia	32	100%	1	100%
Nolato Gota AB, Götene	105	60%	86	71%
Nolato Hungary Kft, Ungern	391	45%	361	44%
Lövepac Converting Ltd, Kina	456	45%	613	34%
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	112	63%	52	100%
Nolato Contour, Inc., USA	175	46%	138	53%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	36	69%	37	70%
Nolato MediTech AB, Hörby	213	54%	291	47%
Nolato MediTor AB, Torekov	73	48%	—	—
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	105	64%	97	65%
Nolato Polymer AB, Torekov	103	78%	100	72%
Nolato Romania Srl, Rumänien	12	50%	—	—
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	26	58%	28	71%
Nolato Sunne AB, Sunne	111	74%	91	79%
Koncernen totalt	5 496	29%	7 563	33%

Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen	2011	2010
Löner och ersättningar m.m.	631	608
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer, not 29	7	7
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer, not 29	57	60
Sociala avgifter	117	125
Summa	812	800

Ledande befattningshavare i koncernen utgörs av 131 personer (121). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 93 MSEK (77), varav 10 MSEK (10) avser bonus.

Moderbolaget	2011	2010
Löner och ersättningar	18	17
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	6	5
Sociala avgifter	5	6
Summa	29	28

Ledande befattningshavare i moderbolaget utgörs av 4 personer (4). Kostnadsförda ersättningar jämte förmåner i moderbolaget till de ledande befattningshavarna uppgick under året till 14 MSEK (13), varav 1 MSEK (4) avser bonus. Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,7 MSEK (1,6) gruppen styrelse och VD. Företagets utestående pensionsskulder och förpliktelser till styrelse och VD uppgick till 0 MSEK (0).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

Koncernen	2011		2010	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	47	4	40	5
Verkställande direktör	16	—	15	—
Övriga ledande befattningshavare	47	17	42	19
Koncernen totalt	110	21	97	24

Moderbolaget	2011		2010	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	6	3	6	3
Verkställande direktör	1	—	1	—
Övriga ledande befattningshavare	3	—	3	—
Koncernen totalt	10	3	10	3

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner under 2011

TSEK	Grundlön/Styrelsearv.	Bonus*	Aktieoptionsprogram	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättning***	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp	320	—	—	—	—	—	320
Styrelseledamot, Gun Boström	140	—	—	—	—	—	140
Styrelseledamot, Erik Paulsson	140	—	—	—	—	—	140
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	170	—	—	—	—	—	170
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh	190	—	—	—	—	—	190
Styrelseledamot, Anna Malm Bernsten	140	—	—	—	—	—	140
Verkställande direktören, Hans Porat	4 224	—	5 853	133	1 712	115	12 037
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	5 998	1 158	—	270	1 965	56	9 447
Summa	11 322	1 158	5 853	403	3 677	171	22 584

Ersättningar och övriga förmåner under 2010

TSEK	Grundlön/Styrelsearv.	Bonus*	Aktieoptionsprogram	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättning***	Summa
Styrelsens ordförande, Fredrik Arp	300	—	—	—	—	—	300
Styrelseledamot, Gun Boström	130	—	—	—	—	—	130
Styrelseledamot, Erik Paulsson	130	—	—	—	—	—	130
Styrelseledamot, Henrik Jorlén	160	—	—	—	—	—	160
Styrelseledamot, Lars-Åke Rydh	180	—	—	—	—	—	180
Styrelseledamot, Anna Malm Bernsten	130	—	—	—	—	—	130
Verkställande direktören, Hans Porat	4 032	1 613	—	124	1 636	51	7 456
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	5 617	2 247	—	249	1 951	117	10 181
Summa	10 679	3 860	—	373	3 587	168	18 667

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

** Övriga förmåner avser tjänstebil.

*** Med övrig ersättning avses för VD och andra ledande befattningshavare utbetald tidigare intjänad semester och övriga ersättningar.

Principer för ersättningar och förmåner

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Styrelsearvode utgår ej till anställda i koncernen och till arbetstagarrepresentanter. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen. Under 2011 utgjordes koncernledningen av 3 personer förutom VD. Dessa utgörs av chef ekonomi & finans Per-Ola Holmström, chef Nolato Telecom Jörgen Karlsson och chef Nolato Medical Christer Wahlquist. För ytterligare information se sidan 80.

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 rörelseresultat och avkastningen på sysselsatt kapital. Maximalt utfall kan ge 40 procent av grundlönen. Samtidigt krävs att respektive resultatområde redovisar ett positivt resultat. Utfallet för VD utgjorde 2011 0 procent av grundlönen (40) och för andra ledande befattningshavare 19 procent i genomsnitt av grundlönen (40).

Aktieoptionsprogram

Inom koncernen finns till VD ett kontantbaserat program för syntetiska aktieoptioner. Det första programmet löpte mellan 2008-02-01 och 2011-03-31. Den genomsnittliga aktiekursen under kvartal 1, 2011 var 83,74 och minskat med startkursen om 48,00 blev resultatet en kontantreglerad ersättning till VD om 5 682 tkr ($35,74 * 150\,000 * 1,06$). Utbetalningen blev inbetald till en pensionspremie vilken träffas av särskild löneskatt istället för sociala avgifter, därav ett påslag om 6% vid beräkningen ovan.

Ett nytt program har startats för perioden 2011-04-01 till 2014-03-31. Det nya avtalet ger VD rätt till en aktieavkastningsbaserad bonus vilkens värde uppgår till skillnaden mellan den genomsnittliga slutkursen för Nolato-aktien under kvartal 1, 2014 och 83,74 multiplicerat med 150 000, dock maximalt 50% av den ackumulerade månatliga ordinarie bruttomånadslön som kostnadsförts under perioden 1 april 2011 till 31 mars 2014. VD erlägger ingen kontantlikvid och tilldelas de 150 000 optionerna direkt från avtalsstart.

Programmet kostnadsförs i samband med tilldelning med löpande omvärdering av skulden till verkligt värde, värderad enligt Black & Scholes-modellen med beaktande av programmets villkor och förutsättningar fram till utbetalning sker. Utbetalning av ersättningen kan först komma VD tillgodo efter löptidens slut. Årets kostnad för programmet (inkl soc. avgifter) har belastat resultatet med 225 tkr (5 143) och finns redovisade som interimsskuld i moderbolaget. Vid utgången av 2011 bedöms det totala värdet på bonusprogrammet inklusive sociala avgifter uppgå till 225 tkr.

Pensioner

Pensionsåldern för VD och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till VD uppgår till 40 procent av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande. För 2011 har pensionspremien uppgått till 40 procent av grundlönen (40).

Övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan. För 2011 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 33 procent av grundlönen (35). Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande.

Avgångsvederlag

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

Not 12 Av- och nedskrivningar

Bland rörelsens kostnader ingår av- och nedskrivningar med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kundrelationer	9	9	—	—
Balanserade utvecklingskostnader	2	0	—	—
Byggnader och mark	15	18	—	—
Maskiner och andra tekniska anlägg.	135	119	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	9	8	0	0
Summa	170	154	0	0

En nedskrivning om 25 MSEK har 2011 skett av produktionsutrustning inom Nolato Telecom.

Av- och nedskrivningar har fördelats på följande sätt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	158	141	—	—
Försäljningskostnader	10	10	—	0
Administrationskostnader	2	3	0	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	—	—
Summa	170	154	0	0

Årets nedskrivningar om 25 MSEK (3) ingår i kostnad för sålda varor.

Not 13 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2011	2010
Erhållen utdelning från koncernföretag	153	153
Likvidationsresultat från koncernföretag	9	—
Erhållna koncernbidrag	170	151
Lämnade koncernbidrag	– 5	– 9
Värdereglering av fordringar i koncernföretag	0	21
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	—	– 75
Summa	327	241

Not 14 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter, koncernföretag	—	—	17	8
Ränteintäkter, banktillgodohavanden	3	1	0	1
Kursdifferenser	0	0	1	—
Summa	3	1	18	9

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

Not 15 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader, koncernföretag	—	—	– 3	0
Räntekostnader, kreditinstitut	– 6	– 4	– 2	– 3
Räntekostnader, pensionsskulder	– 4	– 4	—	—
Övriga finansiella kostnader	0	– 3	– 1	– 1
Försäkringsregress *)	—	—	– 15	—
Kursdifferenser	0	—	—	0
Summa	– 10	– 11	– 21	– 4

*) I samband med konkursutdelning av tidigare kreditförsäkrad kund.

Samtliga räntekostnader härrör från finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde, förutom räntekostnader för pensionsskulder.

Not 16 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2011	2010
Upplösning av periodiseringsfond	—	—
Avsättning till periodiseringsfond	– 35	– 32
Summa	– 35	– 32

Not 17 Skatt

Redovisad i resultaträkningen

Koncernen	2011	2010
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	- 50	- 64
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	3
	- 50	- 61
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	- 7	11
Uppskjuten skatt hänförlig till förlustavdrag	6	- 5
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	—	- 1
	- 1	5
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	- 51	- 56
Moderbolaget	2011	2010
Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	- 28	- 26
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	- 1	0
	- 29	- 26
Uppskjuten skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	2
Totalt redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+) i moderb.	- 29	- 24

Redovisad i balansräkningen

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	15	14	- 15	- 14
Materiella anläggningstillgångar	23	18	54	59	- 31	- 41
Finansiella anläggningstillgångar	—	—	0	1	0	- 1
Varulager	7	8	—	—	7	8
Kundfordringar	2	2	—	—	2	2
Pensionsavsättningar	4	3	—	—	4	3
Periodiseringsfonder	—	—	44	35	- 44	- 35
Övrigt	14	15	21	18	- 7	- 3
Underskottsavdrag	9	2	—	—	9	2
Skattefordringar/-skulder	59	48	134	127	- 75	- 79
Kvittnings	- 19	- 18	- 19	- 18	—	—
Skattefordringar/-skulder, netto	40	30	115	109	- 75	- 79

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har i koncernen ej redovisats avseende underskottsavdrag uppgående till 36 MSEK (87). Underskottsavdragen avser verksamheterna i Malaysia och Indien och det är inte sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster.

Moderbolaget	2011	2010
Övriga avsättningar	1	1
Övrigt	5	5
Summa	6	6

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2011	2010
Resultat före skatt	183	243
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 48	- 64
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	- 12	8
Ej avdragsgilla kostnader	- 3	- 2
Ej skattepliktiga intäkter	10	3
Skatt hänförlig till tidigare år	2	3
Effekt av ändrade skattesatser	—	- 1
Effekt av under året uppkomna underskott vilka ej aktiverats	0	- 3
Schablonränta på periodiseringsfond	0	—
Redovisad effektiv skatt	- 51	- 56

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 26,3%.

Moderbolaget	2011	2010
Resultat före skatt	267	183
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 70	- 49
Ej avdragsgilla kostnader	- 3	- 22
Ej skattepliktiga intäkter	45	46
Skatt hänförlig till tidigare år	- 1	0
Schablonränta på periodiseringsfond	—	1
Redovisad effektiv skatt	- 29	- 24

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen	Balans per 2010-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat mot övrigt totalresultat	Förvärv av rörelse	Balans per 2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-12	2	1	-5	-14
Materiella anläggningstillgångar	-44	5	-2	—	-41
Finansiella anläggningstillgångar	-1	—	—	—	-1
Varulager	6	2	—	—	8
Kundfordringar	1	1	—	—	2
Pensionsavsättningar	3	—	—	—	3
Periodiseringsfonder	-26	-9	—	—	-35
Övrigt	-11	9	-1	—	-3
Underskottsavdrag	8	-5	-1	—	2
Summa	-76	5	-3	-5	-79

Koncernen	Balans per 2011-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat mot övrigt totalresultat	Förvärv av rörelse	Balans per 2011-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-14	-1	—	—	-15
Materiella anläggningstillgångar	-41	7	3	—	-31
Finansiella anläggningstillgångar	-1	1	—	—	0
Varulager	8	-2	1	—	7
Kundfordringar	2	0	—	—	2
Pensionsavsättningar	3	1	—	—	4
Periodiseringsfonder	-35	-9	—	—	-44
Övrigt	-3	-4	—	—	-7
Underskottsavdrag	2	6	1	—	9
Summa	-79	-1	5	—	-75

Moderbolaget	Balans per 2010-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat mot eget kapital	Balans per 2010-12-31
Övriga avsättningar	3	-2	—	1
Övrigt	1	4	—	5
Summa	4	2	—	6

Moderbolaget	Balans per 2011-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat mot eget kapital	Balans per 2011-12-31
Övriga avsättningar	1	0	—	1
Övrigt	5	0	—	5
Summa	6	0	—	6

Skatt hänförligt till övrigt totalresultat

Koncernen	2011	2010
Uppskjuten skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	0
Valutakursdifferenser i uppskjuten skatt	5	-3
Summa	5	-3

Not 18 Kostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Råmaterial och förbrukningsmaterial	-1 411	-1 698	—	—
Förändringar i lager av färdiga varor och produkter i arbete	-1	22	—	—
Kostnader för ersättningar till anställda	-812	-800	-29	-28
Energikostnader	-93	-104	—	—
Övriga kostnader	-339	-393	-17	-30
Av- och nedskrivningar	-170	-154	0	0
Summa rörelsekostnader	-2 826	-3 127	-46	-58

Not 19 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Kund- relationer ¹⁾	Balanserade utv.kostn. ²⁾	Good- will ¹⁾	Summa
ANSKAFFNINGSVÄRDE				
Per 1 januari 2010	67	25	463	555
Investeringar	—	2	—	2
Förvärv	13	—	68	81
Omräkningsdifferenser	-1	0	-6	-7
Per 1 januari 2011	79	27	525	631
Investeringar	—	3	—	3
Omklassificeringar	—	0	—	0
Omräkningsdifferenser	0	0	1	1
Per 31 december 2011	79	30	526	635
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR				
Per 1 januari 2010	-23	-20	-139	-182
Årets avskrivningar	-9	0	—	-9
Förvärv	-1	—	—	-1
Omräkningsdifferenser	1	1	—	2
Per 1 januari 2011	-32	-19	-139	-190
Årets avskrivningar	-9	-2	—	-11
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Per 31 december 2011	-41	-21	-139	-201
Bokfört värde 31 december 2010	47	8	386	441
Bokfört värde 31 december 2011	38	9	387	434

¹⁾ Förvärvade²⁾ Internt genererade**Balanserade utvecklingskostnader**

I posten för balanserade utvecklingskostnader inkluderas internt utvecklade tillgångar till redovisat värde om 9 MSEK (7). Tidigare aktiverade och fullt avskrivna utvecklingskostnader hänför sig till förvärvade tillgångar.

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 kontrolleras för intern styrning. I de flesta fall innebär det förvärvsnivån men efter integration kan de övergå som del av annan enhet. Nedskrivningsprövning har i samtliga fall gjorts per legalt bolag. Nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. För att uppskatta nyttjandevärdet används en diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningen innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antagandena har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten.

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

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

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

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

Goodwill fördelas på koncernens segment enligt följande:

Koncernen	2011	2010
Nolato Medical	284	283
Nolato Industrial	103	103
Summa	387	386

Antaganden för fastställande av diskonteringsränta

	2011	2010
Riskfri ränta, %	1,9 – 2,0	3,2
Skattstats, %	26 – 40	26–40
Prognostiseringsperiod	3 år	3 år
Tillväxt efter prognosperiod, %	2	2
Tillämpad diskonteringsränta före skatt, %	8,0 – 9,6	8,9

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. Verksamheter som prövats för nedskrivningsbehov har koncernen huvudsakligen i Sverige och USA. Därför har också antagandena blivit relativt homogena för prövningen, med justering för länderspecifika parametrar. Även vid en jämförelse mellan de båda olika segmenten har det bedömts att verksamheterna, marknaderna och kunderna är relativt likartade. Historiska utfall, risker och förändringar har varit relativt lika inom dessa båda affärsområden, vilket stödjer denna slutsats, som lett till att antagandena för prövningarna, bland annat riskpremierna, i allt väsentligt är lika för de båda segmenten.

Med dessa antaganden överstiger återvinningsvärdet redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter och inget nedskrivningsbehov föreligger.

Känslighetsanalyser har genomförts för att utvärdera om rimliga ogynnsamma förändringar för de mest relevanta parametrarna skulle leda till nedskrivning. Analyserna fokuserade på försämring av den genomsnittliga tillväxttakten samt ökad diskonteringsränta med 1 procentenhet. Inga indikationer på nedskrivningsbehov förelåg från dessa analyser.

Moderbolaget	2011	2010
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	—	—
Investeringar	1	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	—
Ingående ackumulerade avskrivningar	—	—
Avskrivningar	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	—	—
Redovisat värde	1	—

Not 20 Leasing

Finansiell leasing

Koncernen	2011	2010
Anskaffningsvärden, maskiner och andra tekn. anläggningar	—	3
Ack. avskrivningar, maskiner och andra tekn. anläggningar	—	– 3
Redovisat värde	—	0

Koncernens finansiella leasingavtal hänför sig huvudsakligen till maskiner. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 0 MSEK (1) och redovisas bland koncernens rörelsekostnader. Under innevarande år förföll finansiella leasingkontrakt om 0 MSEK (0). De finansiella leasingavtalen är behäftade med äganderättsförbehåll.

Operationell leasing

De operationella leasingkontrakten utgörs huvudsakligen av hyreskontrakt för produktionslokaler. Årets kostnadsförda leasingavgifter uppgick till 32 MSEK (31). De ingående variabla avgifterna uppgår inte till några väsentliga belopp. De operationella leasingavtalen är inte behäftade med indexklausuler eller sådana villkor som ger rätten till att förlänga eller förvärva de hyrda objekten. Dock föreligger det begränsningar i dispositionsrätten.

Leasingavtal där företaget är leasetagare

	Finansiell leasing	Operationell leasing
<i>Icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till:</i>		
Inom 1 år	—	32
Mellan 1 och 5 år	—	124
Längre än 5 år	—	5
Summa	—	161

Moderbolaget

Moderbolaget har inga väsentliga operationella leasingavtal. Moderbolaget hyr internt kontorslokaler av Nolato Polymer AB. Några finansiella leasingavtal föreligger inte.

Not 21 Inventarier

Moderbolaget	2011	2010
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2
Förvärv	0	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2
Ingående ackumulerade avskrivningar	– 2	– 2
Avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	– 2	– 2
Redovisat värde	0	0

Not 22 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar och förskott	Summa
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
Per 1 januari 2010	443	1 626	134	39	2 242
Investeringar	1	116	5	17	139
I nya bolag vid förvärv	37	51	16	—	104
Försäljningar/Utrangeringar	– 7	– 25	– 4	—	– 36
Omklassificeringar	2	24	5	– 35	– 4
Omräkningsdifferenser	– 12	– 32	– 3	0	– 47
Per 1 januari 2011	464	1 760	153	21	2 398
Investeringar	13	66	9	58	146
Försäljningar/Utrangeringar	—	– 121	– 20	0	– 141
Omklassificeringar	0	– 39	57	– 18	0
Omräkningsdifferenser	0	34	0	1	35
Per 31 december 2011	477	1 700	199	62	2 438
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR					
Per 1 januari 2010	– 218	– 1 205	– 117	—	– 1 540
Årets avskrivningar	– 15	– 119	– 8	—	– 142
I nya bolag vid förvärv	—	– 35	– 10	—	– 45
Årets nedskrivningar	– 3	—	—	—	– 3
Försäljningar/Utrangeringar	—	24	4	—	28
Omklassificeringar	—	4	—	—	4
Omräkningsdifferenser	2	14	2	—	18
Per 1 januari 2011	– 234	– 1 317	– 129	—	– 1 680
Årets avskrivningar	– 15	– 110	– 9	—	– 134
Årets nedskrivningar	—	– 25	—	—	– 25
Försäljningar/Utrangeringar	—	121	20	—	141
Omklassificeringar	—	40	– 40	—	0
Omräkningsdifferenser	0	– 34	0	—	– 34
Per 31 december 2011	– 249	– 1 325	– 158	—	– 1 732
Bokfört värde 31 december 2010	230	443	24	21	718
Bokfört värde 31 december 2011	228	375	41	62	706

Nedskrivningar

Årets nedskrivningar av maskiner och andra tekniska anläggningar om 25 MSEK avser nedskrivning av produktionsutrustning inom Nolato Telecom. Samtliga nedskrivningar har belastat kostnad såld vara i koncernens resultaträkning.

Not 23 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	831	973
Förvärv	—	1
Aktieägartillskott	2	20
Avyttringar	—	– 163
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	833	831
Ingående ackumulerade nedskrivningar	– 348	– 273
Årets nedskrivningar	—	– 75
Utgående ackumulerade nedskrivningar	– 348	– 348
Redovisat värde	485	483

Under 2011 har Nolato Gejde AB bytt namn till Nolato Hertila AB och i början av år 2012 kommer detta bolag att förvärva inkråm från Nolato Polymer AB avseende verksamheten i Åstorp. Cerbo Polen Sp.z.o.o. har likviderats i slutet av året.

Moderbolagets innehav	Ägarandel		Redov. värde	
	2011	2010	2011	2010
AB Cerbo Group, Trollhättan	100%	100%	117	117
Lövepac Converting Ltd, Kina	100%	100%	9	9
Lövepac Converting Private Ltd, Indien	100%	100%	5	3
Nolato Alpha AB, Kristianstad	100%	100%	12	12
Nolato EMC Production Center Sdn Bhd, Malaysia	100%	100%	0	0
Nolato Holding USA Inc	100%	100%	0	0
Nolato Gota AB, Götene	100%	100%	79	79
Nolato Hertila AB, Åstorp	100%	100%	1	1
Nolato Hungary Kft, Ungern	100%	100%	46	46
Nolato Kuala Lumpur Sdn Bhd, Malaysia	100%	100%	0	0
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	10	10
Nolato MediTech AB, Hörby	100%	100%	19	19
Nolato MediTor AB, Torekov	100%	100%	1	1
Nolato Mobile Comm. Polymers (Beijing) Ltd, Kina	100%	100%	91	91
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	100%	100%	37	37
Nolato Polymer AB, Torekov	100%	100%	5	5
Nolato Romania S.R.L.	100%	100%	0	0
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	100%	100%	8	8
Nolato Sunne AB, Sunne	100%	100%	33	33
Nolato Torekov AB, Torekov	100%	100%	12	12
Redovisat värde			485	483

Aktier ägda via koncernföretag	Ägarandel	
	2011	2010
A/S Cerbo Norge, Norge	100%	100%
Cerbo France Sarl, Frankrike	100%	100%
Cerbo Polen Sp.z.o.o., Polen	—	100%
Kartongprodukter Berglund AB, Trollhättan	100%	100%
Nolato Cerbo AB, Trollhättan	100%	100%
Nolato Contour Inc	100%	100%

Andelar i joint ventures	Ägarandel	
	2011	2010
Nolato OPD Ltd, Kina *	50%	50%

* Bedriver ej direkt verksamhet.

Uppgifter om koncernföretagens organisationsnummer och säte

A/S Cerbo Norge	926620762	Norge
AB Cerbo Group	556534-6870	Trollhättan
Cerbo France Sarl	494591092 RCS	Frankrike
Kartongprodukter Berglund AB	556216-6818	Trollhättan
Lövepac Converting (Beijing) Co., Ltd.	110000410302897	Kina
Lövepac Converting Private Ltd	U24297AP2009PTC064510	Indien
Nolato Alpha AB	556164-1050	Kristianstad
Nolato Cerbo AB	556054-9270	Trollhättan
Nolato Contour Inc	39-1683461	USA
Nolato EMC Production Center Sdn Bhd	876976-W	Malaysia
Nolato Gota AB	556054-1301	Götene
Nolato Hertila AB	556545-5549	Åstorp
Nolato Holding USA Inc	27-3000125	USA
Nolato Hungary Kft	0809005432	Ungern
Nolato Kuala Lumpur Sdn Bhd	702672-A	Malaysia
Nolato Lövepac AB	556120-6052	Sk Fagerhult
Nolato MediTech AB	556309-0678	Hörby
Nolato MediTor AB	556820-3565	Torekov
Nolato Mobile Comm. Polymers (Beijing) Ltd	110000410152952	Kina
Nolato OPD Ltd, Kina	110302010534069	Kina
Nolato Plastteknik AB	556198-4385	Göteborg
Nolato Polymer AB	556380-2890	Torekov
Nolato Romania S.R.L.	B24287770	Rumänien
Nolato Silikonteknik AB	556137-5837	Hallsberg
Nolato Sunne AB	556101-2922	Sunne
Nolato Torekov AB	556042-2858	Torekov

Not 24 Varulager

Koncernen	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	104	82
Varor under tillverkning	42	50
Färdiga varor och handelsvaror	88	88
Pågående arbeten	2	2
Summa	236	222

Koncernen har under året gjort nedskrivningar av varulagret med 7 MSEK (21). Årets nedskrivning ingår i *Kostnad för sålda varor* i resultaträkningen.

Under året återförda nedskrivningar uppgår till 17 MSEK (6). Återföring av tidigare nedskrivet lager beror på att dessa poster har kunnat säljas eller att de ej längre anses vara inkuranta.

Not 25 Kundfordringar

Koncernen	2011	2010
Kundfordringar	528	623
Avgår: Reservering för värdeminskning av kundfordringar	- 7	- 7
Redovisat värde	521	616

Koncernen har under året återfört 8 MSEK (5) av reservering för värdeminskning av kundfordringar vid årets ingång. Årets genomförda reserveringar uppgick till 7 MSEK (7). Kreditkvaliteten på ej förfallna och ej nedskrivna kundfordringar och övriga finansiella fordringar bedöms vara god.

Totala kundfordringar

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna		
			≤15 dagar	16–60 dagar	> 60 dagar
2011	528	428	70	24	6
2010	623	545	46	26	6

Kundfordringar, inklusive reservering för värdeminskning

	Totalt	Ej förfallna	Förfallna		
			≤15 dagar	16–60 dagar	> 60 dagar
2011	521	422	70	24	5
2010	616	543	45	24	4

Vid utgången av 2011 respektive 2010 förelåg det inte några kreditförsäkringar.

Not 26 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 2010	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK
Aktiekapital, 31 dec 2011	26 307 408	5 SEK	131 537 TSEK

Kapitalhantering

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

	2011	2010
Aktiekapital	132	132
Övrigt tillskjutet kapital	228	228
Omräkningsreserv	20	20
Säkringsreserv	0	2
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	771	797
Summa kapital	1 151	1 179

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 konjunkturscykel. Måluppfyllelsen för 2011 framgår nedan.

	2011		2010	
	Finansiella mål	Utfall	Finansiella mål	Utfall
EBITA-marginal	>8%	6,7%	>7%	7,8%
Avkastning på sysselsatt kapital	>15%	13,9%	>15%	18,4%
Soliditet	>35%	54,0%	>35%	50,0%

Styrelsens förslag till utdelning skall beakta Nolato's långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Styrelsens utdelningspolicy innebär att styrelsen skall ha för avsikt att föreslå en utdelning som i genomsnitt ska motsvara minst 35 procent av resultatet efter skatt. För 2011 föreslås 3,00 SEK (3,00) per aktie samt en extra utdelning om 2,00 SEK (3,00), totalt 5,00 SEK per aktie (6,00) eller 132 MSEK (158), vilket motsvarar en utdelningsandel om 100% (84).

Moderbolagets samtliga krediter är behäftade med kapitalkrav, vilket framgår i not 28. I övrigt föreligger det inte några uttalade externa kapitalkrav i koncernen.

Not 27 Andra reserver

Koncernen	Säkrings- reserv	Omräkn.- reserv	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	0	37	37
<i>Kassaflödessäkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	14	—	14
Skatt från verkligt värde värdering	-4	—	-4
Överföringar till resultaträkningen	-12	—	-12
Skatt på överföringar till resultaträkningen	4	—	4
Omräkningsdifferenser	—	-17	-17
Utgående balans per 31 december 2010	2	20	22
Ingående balans per 1 januari 2011	2	20	22
<i>Kassaflödessäkringar:</i>			
Vinst från verkligt värde värdering under året	1	—	1
Skatt från verkligt värde värdering	0	—	0
Överföringar till resultaträkningen	-3	—	-3
Skatt på överföringar till resultaträkningen	0	—	0
Omräkningsdifferenser	—	0	0
Utgående balans per 31 december 2011	0	20	20

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade transaktioner som ännu inte har inträffat. Överföringar till resultaträkningen av kassaflödessäkringar har förts mot övriga rörelsekostnader.

Omräkningsreserv

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

Not 28 Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kortfristig				
Banklån	113	180	0	30
Summa upplåning	113	180	0	30
Förfallodagar för banklån:				
Inom 1 år	113	180	0	30
Mellan 2 och 5 år	—	—	—	—
Mer än 5 år	—	—	—	—
Summa	113	180	0	30
Redovisade belopp, per valuta:				
CNY	23	—	—	—
SEK	0	30	0	30
USD	90	150	—	—
Summa	113	180	0	30

Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder exklusive pensionsskuld uppgick vid årets utgång till 113 MSEK (180). Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 2,6 procent (1,8). Genomsnittlig räntebindningstid uppgick till 4 månader (2).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skulder med rörlig ränta	113	180	0	30
Summa skulder	113	180	0	30

Villkor och återbetalningstider

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 700 MSEK (700). Av dessa löper 350 MSEK (350) till och med 2012-12-31 och 350 MSEK (350) till och med 2014-06-30. Ställda säkerheter för kreditfaciliteterna uppgår till 0 MSEK (0). Kreditfaciliteter är villkorade med sedvanliga s.k. covenants. Dessa inkluderar krav på finansiella nyckeltal för koncernen, omfattande nettoskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) samt soliditet. Per 31 december var samtliga lånevillkor uppfyllda. Samtliga låneavtal kan sägas upp av motparten om ägarkontrollen över bolaget väsentligt förändras.

Not 29 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen TSEK	2011	2010
Förmånsbestämda pensionsplaner	91 900	91 296
Övriga pensionsplaner	1 339	1 294
Summa	93 239	92 590

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

Koncernen TSEK	2011	2010
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	128 837	113 597
Oredovisade aktuariella förluster	- 36 937	- 22 301
Nettoskuld i balansräkningen	91 900	91 296

Förmånsbestämda pensionsplaners verkliga värde:

Koncernen TSEK	2011	2010
Ingående balans	113 597	114 306
Förmåner intjänade under perioden	558	331
Räntekostnader	4 247	4 275
Inlösta förmåner	- 187	- 204
Pensionsutbetalningar	- 4 839	- 4 418
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	15 461	- 693
Summa	128 837	113 597

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

Koncernen TSEK	2011	2010
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	558	331
Räntekostnad	4 247	4 275
Aktuariella förluster som redovisas för året	825	949
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	5 630	5 555
Kostnad för avgiftsbestämda planer	51 690	54 877
Kostnad för särskild löneskatt och avkastningsskatt	6 289	6 619
Summa pensionskostnad	63 609	67 051

Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas på följande rader i resultaträkningen:

Koncernen TSEK	2011	2010
<i>Belopp som belastat rörelseresultatet:</i>		
Kostnad för sålda varor	322	218
Försäljningskostnader	191	211
Administrationskostnader	870	851
<i>Belopp som belastat finansiella kostnader:</i>		
Räntekostnader	4 247	4 275
Summa	5 630	5 555

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld för förmånsbestämda pensionsplaner som redovisas i balansräkningen:

Koncernen TSEK	2011	2010
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	91 296	90 363
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	5 630	5 555
Pensionsutbetalningar och inlösta förmåner	- 5 026	- 4 622
Nettoskuld vid årets slut	91 900	91 296

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (vägda genomsnitt):

Koncernen %	2011	2010
Diskonteringsränta	3,60	3,80
Framtida årliga löneökningar	3,20	3,20
Framtida årliga pensionsökningar	2,00	2,00
Personalomsättning	5,00	5,00

Historiska värden:

Nuvärdet av ofonderade förpliktelser vid utgången av året:

2011	2010	2009	2008	2007
128 837	113 597	114 306	111 779	101 618

Vinst (+) / förlust (-) från justering av erfarenhetsbaserade parametrar:

2011	2010	2009	2008	2007
- 1 721	693	- 1 035	3 159	- 1 077

Pensionsåtaganden inom Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar fler arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 4 MSEK (6). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Not 30 Fordringar och skulder, koncernföretag

Fodringar hos koncernföretag

Moderbolaget	
Per 1 januari 2010	247
Förändring	145
Per 1 januari 2011	392
Förändring	– 85
Per 31 december 2011	307

Skulder till koncernföretag

Moderbolaget	
Per 1 januari 2010	18
Förändring	– 1
Per 1 januari 2011	17
Förändring	—
Per 31 december 2011	17

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

Not 31 Övriga avsättningar

Koncernen	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	1	1
Årets avsättningar	3	3
Belopp som tagits i anspråk	0	0
Belopp vid årets utgång	4	4

Moderbolaget	Övrigt	Summa
Belopp vid årets ingång	2	2
Årets avsättningar	2	2
Belopp vid årets utgång	4	4

Beloppet under övrigt avser framtida löneskatt för kapitalförsäkringar.

Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Löneskulder	73	86	3	12
Sociala avgifter	32	38	3	5
Ankomna varuleveranser, ej fått faktura	36	62	—	—
Omstruktureringskostnader	1	6	—	—
Energikostnader	9	7	—	—
Reklamationer	2	6	—	—
Underhåll	8	11	—	—
Övriga poster	49	58	4	4
Summa	210	274	10	21

Not 33 Derivatinstrument

Koncernen	2011		2010	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	0	1	3	0

Valutaterminskontrakt

Ingångna ej realiserade valutaterminskontrakt anges i nedanstående tabell. Vid utgången av 2011 uppgick marknadsvärdet till – 1 MSEK (3). Marknadsvärdet på de kontrakt som identifierats som kassaflödessäkringar och uppfyller villkoren för säkringsredovisning uppgår till – 1 MSEK (2). Detta belopp har redovisats i övrigt totalresultat. Återstående del av marknadsvärdet, 0 MSEK (1), har redovisats i resultaträkningen. Marknadsvärdet som legat till grund för värderingen till verkligt värde har fastställts utifrån direkt observerbar marknadsdata vilka inte är noterade på en aktiv marknad (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.

Valuta	Nom. värde enl. kontrakt	Snittkurs (SEK)	Marknadsvärde	Redov. mot resultaträkn.	Redov. mot övr. totalresultat
DKK/SEK (nettoköp)	2	1,26	0	0	0
EUR/SEK (nettoköp)	14	9,22	0	0	0
USD/SEK (nettosälj)	– 24	6,76	– 1	0	– 1
Summa	– 8		– 1	0	– 1

Vinster och förluster i övrigt totalresultat avseende valutaterminskontrakt per 31 december 2011 kommer att överföras till resultaträkningen vid olika tidpunkter inom ett år från balansdagen.

Moderbolaget

Enligt moderbolagets redovisningsprinciper redovisas inte derivat i balansräkningen. Vid utgången av år 2011 uppgår marknadsvärdet på de orealiserade derivaten till – 1 MSEK (3).

Not 34 Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Koncernen

Finansiella tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som anv. i säkringsredov.	Icke finansiella tillgångar	2011 Summa	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som anv. i säkringsredov.	Icke finansiella tillgångar	2010 Summa
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	434	434	—	—	441	441
Materiella anläggningstillgångar	—	—	706	706	—	—	718	718
Andra långfristiga värdepappersinnehav	—	—	2	2	—	—	2	2
Övriga långfristiga fordringar	—	—	1	1	—	—	1	1
Uppskjuten skattefordran	—	—	40	40	—	—	30	30
Varulager	—	—	236	236	—	—	222	222
Kundfordringar	521	—	—	521	616	—	—	616
Aktuella skattefordringar	—	—	4	4	—	—	19	19
Övriga fordringar	—	—	62	62	—	—	44	44
Derivatillgångar	—	0	—	0	—	3	—	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	14	14	—	—	15	15
Kassa och bank	124	—	—	124	239	—	—	239
Summa	645	0	1 499	2 144	855	3	1 492	2 350
Finansiella skulder	Derivat som anv. i säkringsredov.	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa	Derivat som anv. i säkringsredov.	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Avsättningar för pensioner och liknande	—	—	93	93	—	—	93	93
Uppskjuten skatteskuld	—	—	115	115	—	—	109	109
Övriga skulder, räntebärande	—	—	—	—	—	0	—	0
Övriga avsättningar	—	—	4	4	—	—	1	1
Leverantörsskulder	—	407	—	407	—	433	—	433
Lån	—	114	—	114	—	180	—	180
Förskott från kunder	—	13	—	13	—	32	—	32
Aktuella skatteskulder	—	—	2	2	—	—	13	13
Övriga skulder	—	—	34	34	—	—	36	36
Derivatskulder	1	—	—	1	0	—	—	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	—	210	210	—	—	274	274
Summa	1	534	458	993	0	645	526	1 171

Verkligt värde för valutaderivat överensstämmer med redovisat värde. Det verkliga värdet har beräknats genom diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Redovisat värde för kundfordringar har ansetts överensstämma med verkligt värde på grund av dessa fordringars korta löptider.

Moderbolaget

Finansiella tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som anv. i säkringsredov.	Icke finansiella tillgångar	2011 Summa	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som anv. i säkringsredov.	Icke finansiella tillgångar	2010 Summa
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	1	1	—	—	—	—
Materiella anläggningstillgångar	—	—	0	0	—	—	0	0
Andelar i koncernföretag	—	—	485	485	—	—	483	483
Andra långfristiga värdepappersinnehav	—	—	2	2	—	—	2	2
Övriga långfristiga fordringar	307	—	0	307	392	—	0	392
Uppskjuten skattefordran	—	—	6	6	—	—	6	6
Aktuella skattefordringar	—	—	—	—	—	—	15	15
Övriga fordringar	—	—	419	419	—	—	237	237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	—	—	1	1	—	—	—	—
Kassa och bank	39	—	—	39	105	—	—	105
Summa	346	—	914	1 260	497	—	743	1 240
Finansiella skulder	Derivat som anv. i säkringsredov.	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa	Derivat som anv. i säkringsredov.	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Övriga skulder, räntebärande	—	17	—	17	—	17	—	17
Övriga avsättningar	—	—	4	4	—	—	2	2
Leverantörsskulder	—	1	—	1	—	1	—	1
Lån	—	0	—	0	—	30	—	30
Aktuella skatteskulder	—	—	4	4	—	—	—	—
Övriga skulder	—	—	149	149	—	—	206	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	—	—	10	10	—	—	21	21
Summa	—	18	167	185	—	48	229	277

Not 35 Obeskattade reserver

Moderbolaget	2011	2010
Avsatt vid taxering 2008	27	27
Avsatt vid taxering 2009	45	45
Avsatt vid taxering 2010	21	21
Avsatt vid taxering 2011	32	32
Avsatt vid taxering 2012	35	—
Summa	160	125

Not 36 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Företagsinteckningar	—	—	—	—
Fastighetsinteckningar	—	—	—	—
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0	0	—	—
Summa	0	0	—	—

Not 37 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Borgen till förmån för dotterbolag	—	—	225	92
Garantiåtagande, förskottsintet. från kund	—	0	—	—
Garantiåtaganden, FPG/PRI	2	2	—	—
Övriga ansvarsförbindelser	0	0	—	—
Summa	2	2	225	92

Not 38 Närstående

Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretagen enligt den struktur som beskrivs i not 23.

Vid leverans av varor och tjänster mellan koncernbolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Omfattningen utav den koncerninterna fakturerings av koncerngemensamma tjänster uppgår till ett belopp om 19 MSEK (23) vilket framgår av not 5 och avser huvudsakligen utdebitering av koncerngemensamma tjänster och omkostnader. Moderbolaget tjänar som en internbank åt koncernföretagen, varvid koncerninterna ränteintäkter om 17 MSEK (8) och räntekostnader om 3 MSEK (0) uppkommit i moderbolaget i den omfattning som redogörs för i not 14 och 15 på sidan 55. Lånefordringar och skulder ränteberäknas löpande med en marknadsmässig ränta. Det finns ingen avtalsmässig reglerad löptid. De koncerninterna fordringarna hos moderbolaget uppgår till 307 MSEK (392) och skulderna till koncernföretagen uppgår till 17 MSEK (17).

Under året har moderbolaget erhållit utdelning ifrån dotterbolag om 153 MSEK (153) samt återvunnit koncerninterna kundfordringar om 0 MSEK (21).

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 11, sidorna 53–54.

Styrelseledamoten Erik Paulsson företräder från tid till annan företag som är leverantörer eller kunder till Nolato. Både i förhållande till denna styrelseledamots situation och till leverantörs/kundföretagets situation, har Nolas styrelse bedömt att transaktionerna med dessa företag inte är väsentliga affärsförbindelser, när storleken på genererade intäkter jämförs med årsomsättningarna för leverantörs/kundföretagen. I övrigt föreligger det inte några andra kända transaktioner med koncernens närstående parter.

Moderbolaget har iklätt sig borgensförbindelser till förmån för koncernföretagen om 225 MSEK (92).

Not 39 Kassaflöde

	Koncernen		Moderbolaget	
Avstämning av likvida medel	2011	2010	2011	2010
<i>Följande delkomp. ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och banktillgodohavanden	85	134	0	0
Tillgodohavande på koncernkonto i moderb.	39	105	39	105
Summa likv. medel enligt balansräkn.	124	239	39	105
Summa likv. medel rapp. i kassaflödesanalysen	124	239	39	105

Outnyttjade krediter

På balansdagen uppgår de outnyttjade krediterna i koncernen till 587 MSEK (520).

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 2 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2012.

Torekov den 2 mars 2012



Fredrik Arp
Styrelsens ordförande



Gun Boström
Styrelseledamot



Henrik Jorlén
Styrelseledamot



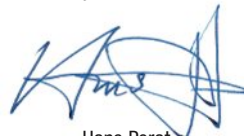
Anna Malm Bernsten
Styrelseledamot



Erik Paulsson
Styrelseledamot



Lars-Åke Rydh
Styrelseledamot



Hans Porat
Verkställande direktör



Magnus Bergqvist
Arbetsagarrepresentant



Björn Jacobsson
Arbetsagarrepresentant



Eva Norrman
Arbetsagarrepresentant

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nolato AB, org nr 556080-4592

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Nolato AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30–68.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

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

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nolato AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

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

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

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

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

Malmö den 2 mars 2012



Alf Svensson
Auktoriserad revisor

Nolatoaktien och ägarna

Kursutveckling och omsättning

Nolatos B-aktie sjönk under året med 39 procent (+41) och noterades vid utgången av 2011 till 50,75 SEK (83,00).

Högsta och lägsta slutkurs på Stockholmsbörsen under 2011 var 90,75 SEK (9 mars) respektive 48,00 SEK (25 september).

Aktiernas marknadsvärde uppgick den 31 december 2011 till 1,335 MSEK (2,183).

Under 2011 omsattes 7,8 miljoner Nolatoaktier (11,1) på Stockholmsbörsen och 0,2 miljoner på Burgundy. Omsättningshastigheten, graden av likviditet, var 34 procent (47).

Notering

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien noteras idag på Nasdaq OMX Nordic i segmentet Stockholm Mid Cap och sektorn Industrials.

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

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.

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

Aktiekursens utveckling 2007 – 2011



Aktiekursens utveckling 2011



Data per aktie

	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat per aktie efter skatt, SEK ¹	5,02	7,11	4,68	6,77	5,70
Eget kapital per aktie, SEK ²	44	45	41	40	33
Kassaflöde per aktie, SEK	4,26	8,74	5,28	11,71	5,97
Aktiekurs 31 december, SEK	50,75	83,00	59,00	32,00	45,90
P/E-tal, ggr ³	10	12	13	5	8
Omsättningshastighet, %	34	47	34	25	62
Utdelning (2011 förslag), SEK	5,00	6,00	3,00	2,75	3,00
Direktavkastning (2011 förslag), % ⁴	9,9	7,2	5,1	8,6	6,5
Utdelning i % av resultat per aktie (2011 förslag)	100	84	64	41	52
Genomsnittligt antal aktier, tusen st	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307
Kurs/eget kapital per aktie, ggr	1,2	1,8	1,4	0,8	1,4
Aktiernas marknadsvärde 31 december, MSEK	1 335	2 183	1 552	842	1 208

Definitioner

1 Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

2 Redovisat eget kapital i förhållande till antal aktier.

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

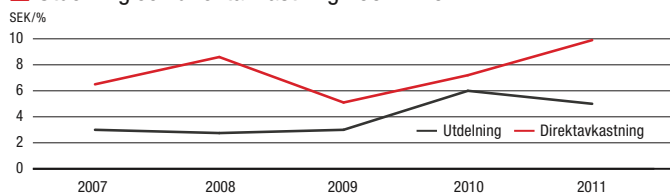
4 Utdelning för respektive år i förhållande till noterad kurs 31 december.

Utdelningspolicy

Styrelsens förslag till utdelning skall beakta Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Styrelsens utdelningspolicy innebär att styrelsen har för avsikt att varje år föreslå en utdelning som i genomsnitt motsvarar minst 35 procent av resultatet efter skatt.

För 2011 föreslås en ordinarie utdelning med 3,00 SEK (3,00) per aktie samt en extra utdelning med 2,00 SEK (3,00), tillsammans 5,00 SEK per aktie (6,00), motsvarande 132 MSEK (158). Utdelningsandelen för ordinarie utdelning uppgår till 60 procent och totalt till 100 procent. Direktavkastningen i förhållande till börskursen den 31 december 2011 är 9,9 procent. Under de senaste fem åren har Nolatoaktien haft en genomsnittlig direktavkastning på 7,3 procent.

Utdelning och direktavkastning 2007 – 2011



Aktieägarvärde

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

- ABG Sundal Collier – Per Lindberg, +44 207 905 5658
- Carnegie – Mikael Laséen, 08 5886 8721
- Swedbank – Susanna Karlsson-Li, 08 5859 3867
- Redeye – Greger Johansson, 08 545 013 30

Aktieinnehav fördelat på storleksklasser 2011-12-31

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav kapital %	Innehav röster %
1 – 499	4 781	0	767 006	2,92	1,50
500 – 999	949	0	597 004	2,27	1,17
1 000 – 2 499	1 118	0	1 515 868	5,76	2,96
2 500 – 4 999	265	0	864 606	3,29	1,69
5 000 – 7 499	107	0	620 131	2,36	1,21
7 500 – 9 999	34	0	295 923	1,12	0,58
10 000 – 19 999	61	0	772 985	2,94	1,51
20 000 – 49 999	49	0	1 455 593	5,53	2,85
50 000 – 99 999	23	28 000	1 639 649	6,34	3,75
100 000 – 249 999	18	210 000	2 685 610	11,01	9,36
250 000 –	20	2 521 400	12 333 633	56,46	73,42
Totalt	7 425	2 759 400	23 548 008	100,00	100,00

De tio största aktieägarna 2011-12-31

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Familjen Paulsson	819 200	2 372 575	12,13	20,66
Lannebo fonder	0	2 714 000	10,32	5,31
Familjen Jorlén	1 104 700	1 542 952	10,06	24,62
Familjen Boström	835 500	1 653 670	9,46	19,57
Svolder	0	1 738 013	6,61	3,40
Skandia fonder	0	1 246 372	4,74	2,44
DNB fonder	0	918 695	3,49	1,80
Odin fonder	0	679 636	2,58	1,33
Handelsbanken fonder	0	513 253	1,95	1,00
Avanza pension	0	439 219	1,67	0,86
Summa tio största aktieägarna	2 759 400	13 818 385	63,01	80,99
Övriga aktieägare	0	9 729 623	36,99	19,01
Totalt	2 759 400	23 548 008	100,00	100,00

Ägarfördelning 2011-12-31

Aktieägare	Antal	% av alla aktieägare	% av kapital	% av röster
Fysiska personer	6 847	92,22	38,22	53,80
varav Sverige	6 773	91,22	37,71	53,54
Juridiska personer	578	7,78	61,78	46,20
varav Sverige	408	5,41	51,49	40,90
Totalt	7 425	100,00	100,00	100,00

Sverige	7 175	96,64	89,20	94,44
Övriga Norden	36	0,48	0,31	0,16
Övriga Europa	145	1,95	4,64	2,39
USA	41	0,55	4,60	2,37
Övriga världen	28	0,38	1,25	0,64
Totalt	7 425	100,00	100,00	100,00

Kategori	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Finansiella företag	0	8 855 619	33,66	17,33
Banker	0	2 665	0,01	0,01
Fondkomm., värdepappersbolag	0	2 263	0,01	0,00
Fondbolag	0	5 833 639	22,17	11,41
Försäkringsbolag, pensionsinstitut	0	1 241 985	4,72	2,43
Pensionsstiftelser	0	18 238	0,07	0,04
Övriga finansiella företag	0	1 756 829	6,68	3,44
Socialförsäkringsfonder	0	80 939	0,30	0,16
Staten, kommuner	0	14 105	0,06	0,02
Intresseorganisationer	0	167 428	0,64	0,33
Övriga svenska juridiska personer	819 200	3 607 839	16,83	23,07
Utlandsboende ägare	0	2 841 298	10,80	5,56
Svenska fysiska personer	1 940 200	7 980 780	37,71	53,54
Totalt	2 759 400	23 548 008	100,00	100,00

Aktiefördelning 2011-12-31

	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A-aktier	2 759 400	27 594 000	10,5	54,0
B-aktier	23 548 008	23 548 008	89,5	46,0
Totalt	26 307 408	51 142 008	100,0	100,0

➔ Aktuell information om Nolatoaktiens kurs och ägare finns alltid på www.nolato.se

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning 2011

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

Bolagets tillämpning av Koden

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

Nolato avviker från punkterna 2.4 och 7.3 i Koden.

Punkten 2.4 reglerar att valberedningens majoritet ska utgöras av icke styrelseledamöter, att högst en av dessa styrelseledamöter får vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare samt att valberedningens ordförande ej ska vara styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot. Nolatos största ägare har ansett att bolagets ägarstruktur, med tre familjer som innehar cirka 65 procent av rösterna, bäst företräds i valberedningen av dessa ägare tillsammans med andra större aktieägare. Då dessa familjers representanter innehar 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.

Punkten 7.3 reglerar att revisionsutskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter.

Styrelsen har ansett att med hänsyn till styrelsens sammansättning och storlek, representeras revisionsutskottet bäst av två ledamöter.

Ägande

Nolatos B-aktier noteras på Nasdaq OMX Nordic i segmentet Stockholm Mid Cap, där aktien ingår i sektorn Industrials.

Bolagets A-aktier medför 10 röster och B-aktier 1 röst. Alla aktier har samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster.

Vid utgången av 2011 hade Nolato 7.425 aktieägare. Endast en enskild aktieägare, Backahill AB med 16,5 procent av antalet röster, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

För närmare information om ägandet, se föregående uppslag.

Bolagsstämma

Alla aktieägare som är registrerade i bolagets aktiebok på avstämningsdagen samt anmälda inom i kallelsen angiven tid har rätt att delta på bolagsstämma, personligen eller via ombud.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor, beskrivna i aktiebolagslagen, krävs en viss minsta andel närvarande aktieägare för att stämman ska uppnå beslutsförmåga eller en kvalificerad röstmajoritet.

Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman prövas frågor avseende bland annat utdelning, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och, i förekommande fall, revisorer, samt fastställande av arvode till styrelseledamöter och revisorer, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt principer för utseende av valberedning.

På årsstämman har aktieägare möjlighet att ställa frågor om bolaget och dess utveckling. Normalt är samtliga styrelse-

ledamöter, bolagsledningen och revisorer närvarande för att kunna besvara sådana frågor.

Årsstämma 2011

Årsstämma 2011 ägde rum den 27 april 2011 i Grevie. Vid stämman deltog 146 aktieägare, vilka tillsammans representerade 45,5 procent av antalet aktier och 72,0 procent av antalet röster i bolaget.

Till styrelseledamöter omvaldes Fredrik Arp, Gun Boström, Henrik Jorlén, Anna Malm Bernsten, Erik Paulsson, Hans Porat och Lars-Åke Rydh.

Årsstämman beslutade bland annat om arvode till styrelsen, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt principer för utseende av valberedning.

Årsstämman beslutade även om fastställande av resultat- och balansräkningar för Nolato AB och för koncernen, samt vinstdispositioner. Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2010.

Valberedning

Årsstämman 2011 beslutade att valberedningen inför årsstämman 2012 ska bestå av en representant för envar av de fem till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2011.

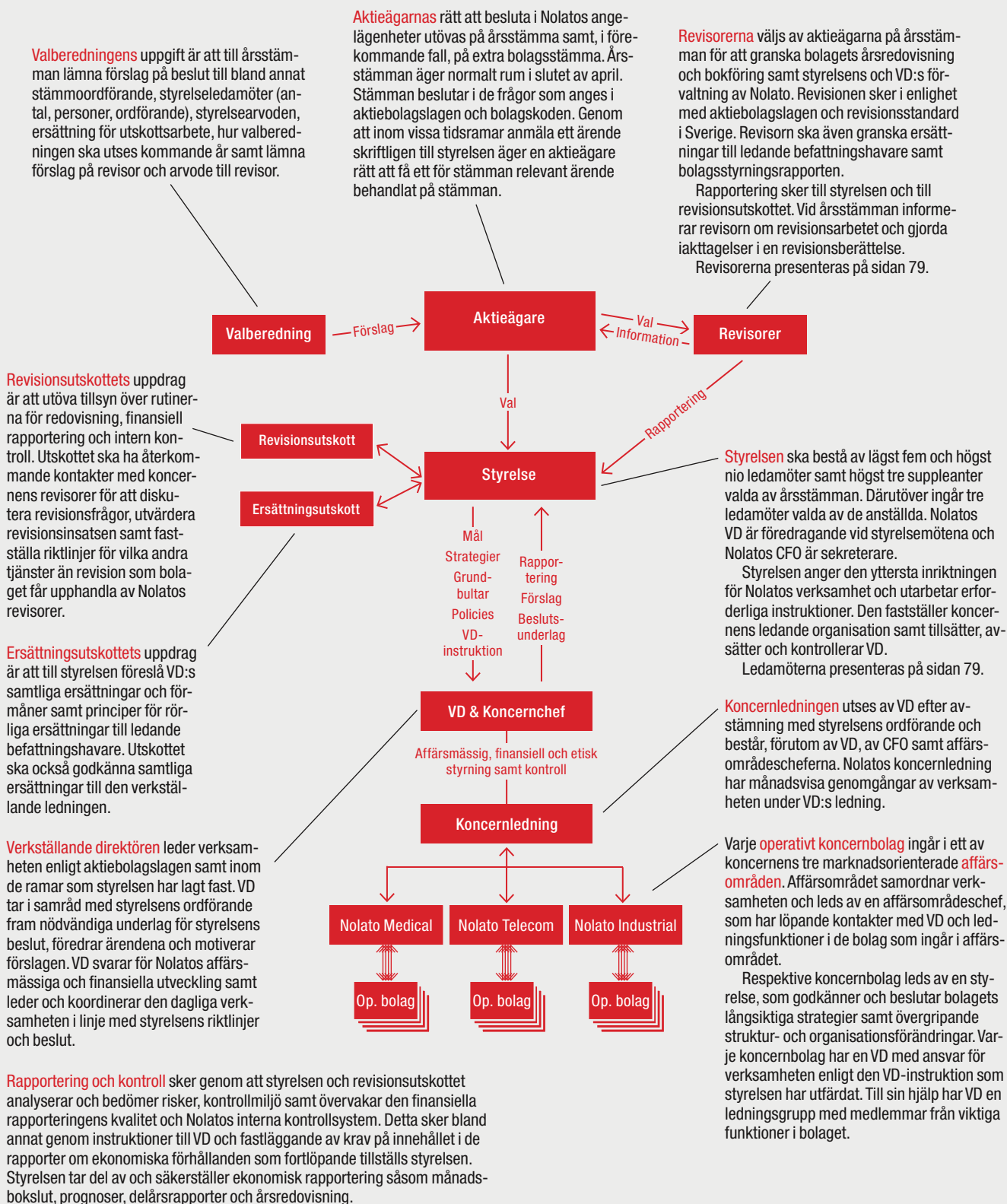
I enlighet med detta beslut utgörs valberedningen inför årsstämman 2012 av Henrik Jorlén, ordförande, (familjen Jorlén), Erik Paulsson (familjen Paulsson), Gun Boström (familjen Boström), Johan Lannebo (Lannebo Fonder) och Magnus Molin (Svolder AB).

Valberedningen har sedan den konstituerades och fram till februari 2011 haft ett möte.

Valberedningen kan kontaktas via post: Nolatos valberedning, c/o Henrik Jorlén, Kommendörsgatan 4, 269 77 Torekov eller e-post: henrik.jorlen@gmail.com



Schematisk beskrivning av Nolatokoncernens bolagsstyrning



Revisorer

Vid årsstämman 2008 valdes auktoriserade revisorn Alf Svensson som revisor i Nolato och auktoriserade revisorn Camilla Alm Andersson som revisorssuppleant, båda för en mandattid om fyra år.

Båda är verksamma inom revisionsbolaget KPMG AB.

Revisorn arbetar efter en revisionsplan. Rapportering till styrelsen har skett dels under revisionens gång, dels i samband med att bokslutskommunikén för 2011 fastställdes den 1 februari 2012. Revisorn deltog också vid årsstämman och beskrev där revisionsarbetet samt gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse.

Revisorn har under året haft vissa konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett redovisnings- och skattefrågor.

Den externa revisionen är utförd i enlighet med god revisionssed. Revisionen av årsredovisningshandlingar för legala enheter utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land samt i enlighet med god revisionssed. Nolatos revisorer studerar regelbundet de justerade protokollen från Nolatos styrelsemöten och har också löpande tillgång till de månadsrapporter som styrelsen erhåller.

Nolatos revisorer presenteras på sidan 79.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen anger den yttersta, strategiska inriktningen för Nolatos verksamhet och utarbetar erforderliga instruktioner. Den fastställer Nolatokoncernens ledande organisation samt tillsätter, avsätter och kontrollerar verkställande direktören.

Principer har beslutats vid konstituerande styrelsemöte efter årsstämman angående styrelsens arbetsordning för styrelsearbetet, arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören samt den ekonomiska rapporteringen.

De väsentligaste delarna i dessa principer fastslår följande:

- Styrelsen ska fastlägga ett arbetsprogram med fem ordinarie möten under året, där olika ärenden enligt arbetsordningen ska behandlas vid olika styrelsemöten.

- Kallelse, dagordning samt underlag för styrelsemötet ska i normalfallet sändas ut senast en vecka före mötet. Vid mötet ska numrerade protokoll föras.

- Arbetsfördelningen klargör styrelsens ansvar samt de viktigaste arbetsuppgifterna för ordföranden och verkställande direktören. Instruktionerna för verkställande direktören innehåller inskränkningar för beslut kring investeringar, förvärv, överlåtelser samt vissa avtal.

- För att göra det möjligt för styrelsen att fortlöpande följa och kontrollera koncernens ekonomiska ställning och utveckling, ska verkställande direktören förse styrelsen med månadsrapporter kring försäljning, resultat, kapitalbindning, kassaflöden, balansräkning samt uppföljning mot prognoser och uppdatering av prognoser.

Styrelsens ordförande, Fredrik Arp, organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Svensk kod för bolagsstyrning) samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag.

Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Nolato samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet

ska kunna bedrivas effektivt. Vidare tillser ordföranden att det sker en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna.

Styrelsens sammansättning 2011

Bolagets styrelse efter årsstämman 2011 utgörs av sju ledamöter valda på årsstämman: Fredrik Arp (ordförande), Gun Boström, Henrik Jorlén, Anna Malm Bernstein, Erik Paulsson, Hans Porat och Lars-Åke Rydh.

I styrelsen ingår även tre arbetstagarrepresentanter: Magnus Bergqvist, Björn Jacobsson och Eva Norrman. Dessa har var sin suppleant: Ingegerd Andersson, Bo Eliasson och Håkan Svensson.

Förutom koncernchefen och de fackliga representanterna är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i bolaget.

Styrelseledamöterna Anna Malm Bernstein, Lars-Åke Rydh och styrelsens ordförande Fredrik Arp anses av styrelsen som oberoende av bolagets större aktieägare.

Erik Paulsson företräder från tid till annan företag som är leverantörer eller kunder till Nolato. Både i förhållande till denna styrelseledamots situation och till leverantörs-/kundföretagets situation, har Nolatos styrelse bedömt att transaktionerna med dessa företag inte är väsentliga affärsförbindelser, när storleken på genererade intäkter jämförs med årsomsättningarna för leverantörs-/kundföretagen.

Nolatos styrelse bedömer därför att samtliga stämموvalda ledamöter, förutom koncernchefen, är oberoende i förhållande till bolaget.

Närmare information om ledamöterna i Nolatos styrelse finns på sidan 79.

Styrelsens arbete 2011

Styrelsen har under 2011 hållit fem sammanträden samt ett konstituerande sammanträde efter årsstämman. Redovisning av bolagets verksamhet, marknad och ekonomi har varit stående punkter på dagordningen.

Utöver dessa punkter har styrelsearbetet under året framförallt inriktats på investeringsdiskussioner, marknadskommunikation, förvärvsprocesser, budget/prognoser, finansiering och strategidiskussioner kring bolagets verksamhet den närmaste treårsperioden.

Samtliga beslut har fattats enhälligt.

Revisionsutskott

Ledamöter i revisionsutskottet är Lars-Åke Rydh (ordförande) och Henrik Jorlén, vilka har utsetts av styrelsen. Utskottets arbete regleras av en särskild arbetsordning, som har antagits av styrelsen.

Revisionsutskottet har sammanträtt fyra gånger under 2011. Båda ledamöterna har varit närvarande vid alla möten. Samtliga möten har protokollförts.

Ersättningsutskott

Ledamöter i ersättningsutskottet är Fredrik Arp (ordförande) och Henrik Jorlén, vilka har utsetts av styrelsen. Utskottet har sammanträtt två gånger under 2011.

För 2012 har utskottet utarbetat principer för rörliga ersättningar samt övriga ersättningar och förmåner för verkställande direktören och ledande befattningshavare, som styrelsen föreslår årsstämman att besluta om.

Rapportering och kontroll

Styrelsen och revisionsutskottet analyserar och bedömer risker, kontrollmiljö samt övervakar den finansiella rapporteringens kvalitet och Nolatos interna kontrollsystem. Detta sker bland annat genom instruktioner till verkställande direktören och fastläggande av krav på innehållet i de rapporter om ekonomiska förhållanden som fortlöpande tillställs styrelsen, samt vid genomgångar med ledningen och revisorerna.

Styrelsen tar del av och säkerställer ekonomisk rapportering såsom månadsbokslut, prognoser, delårsrapporter och årsredovisning, men har delegerat till bolagets ledning att säkerställa presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

Styrelsen tar även del av upprättade protokoll från revisionsutskottet samt deras eventuella observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder.

Ledamöternas närvaro 2011

Under 2011 har styrelsens årsstämmovalda ledamöter närvarat vid styrelsemöten enligt nedan:

	Feb	Apr	Jul	Okt	Dec
Fredrik Arp	x	x	x	x	x
Gun Boström	x	x	x	x	x
Henrik Jorlén	x	x	x	x	x
Anna Malm Bernsten	x	x	x	x	x
Erik Paulsson	x	x	x	x	x
Lars-Åke Rydh	x	x	x	x	x
Hans Porat	x	x	x	x	x

Ersättning till styrelsen

För tiden från och med årsstämman 2011 fram till årsstämman 2012 utgick ersättning till styrelsen med totalt 1.100.000 SEK exklusive reseersättning (1.030.000), fördelat enligt följande:

Styrelse:	
Ordföranden:	270.000 SEK
Styrelseledamot:	140.000 SEK

Revisionsutskott:	
Ordföranden:	50.000 SEK
Ledamot:	30.000 SEK

Ersättningsutskott:	
Ordföranden:	50.000 SEK

Ersättning utgår endast till externa ledamöter. Anställda i bolaget erhåller ej styrelsearvode.

Under 2011 erhöll nuvarande styrelseledamöter följande ersättning, som betalades ut i december 2011:

Fredrik Arp	320.000 SEK
Henrik Jorlén	170.000 SEK
Gun Boström	140.000 SEK
Anna Malm Bernsten	140.000 SEK
Erik Paulsson	140.000 SEK
Lars-Åke Rydh	190.000 SEK
Totalt	1.100.000 SEK

Övrig information

Koncernledning

Koncernens ledning består av Hans Porat (koncernchef och chef för affärsområde Nolato Industrial), Per-Ola Holmström (chef ekonomi och finans), Christer Wahlquist (chef för affärsområde Nolato Medical) och Jörgen Karlsson (chef för affärsområde Nolato Telecom).

Närmare information om koncernledningens medlemmar finns på sidan 80.

Operativ verksamhet

All operativ verksamhet i koncernen bedrivs i dotterbolag enligt den decentraliserade kultur som alltid har präglat Nolato. De operativa dotterbolagen organiseras i tre kundnära affärsområden. Information om deras organisation och verksamhet finns på sidorna 13 – 25.

Information om ersättningar

Information om arvoden, löner, pensioner och övriga förmåner till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, finns i not 11 på sidorna 53 – 54.

Information till ägare m.fl.

Nolato rapporterar till Nasdaq OMX Nordic, där företagets aktie är noterad i segmentet Stockholm Mid Cap. Information ges i form av kvartalsrapporter och pressmeddelanden i enlighet med de krav som börserna ställer samt enligt den informationspolicy som Nolatos styrelse har antagit.

Rapporter, pressmeddelanden, årsredovisning samt annan information finns på Nolatos hemsida [www.nolato.se] under menyn Finansiell information.

På hemsidan finns uppdaterad information om Nolatos bolagsstyrning, till exempel styrelsens aktuella aktieinnehav, gällande bolagsordning, information om årsstämman och uppgifter om större aktieägare.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen i bolaget. Beskrivningen utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna. Styrelsen gör inte i beskrivningen något uttalande om hur väl den interna kontrollen har fungerat.

Nolatos internkontroll avseende den finansiella rapporteringen omfattar fem huvudaktiviteter: Skapande av en kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

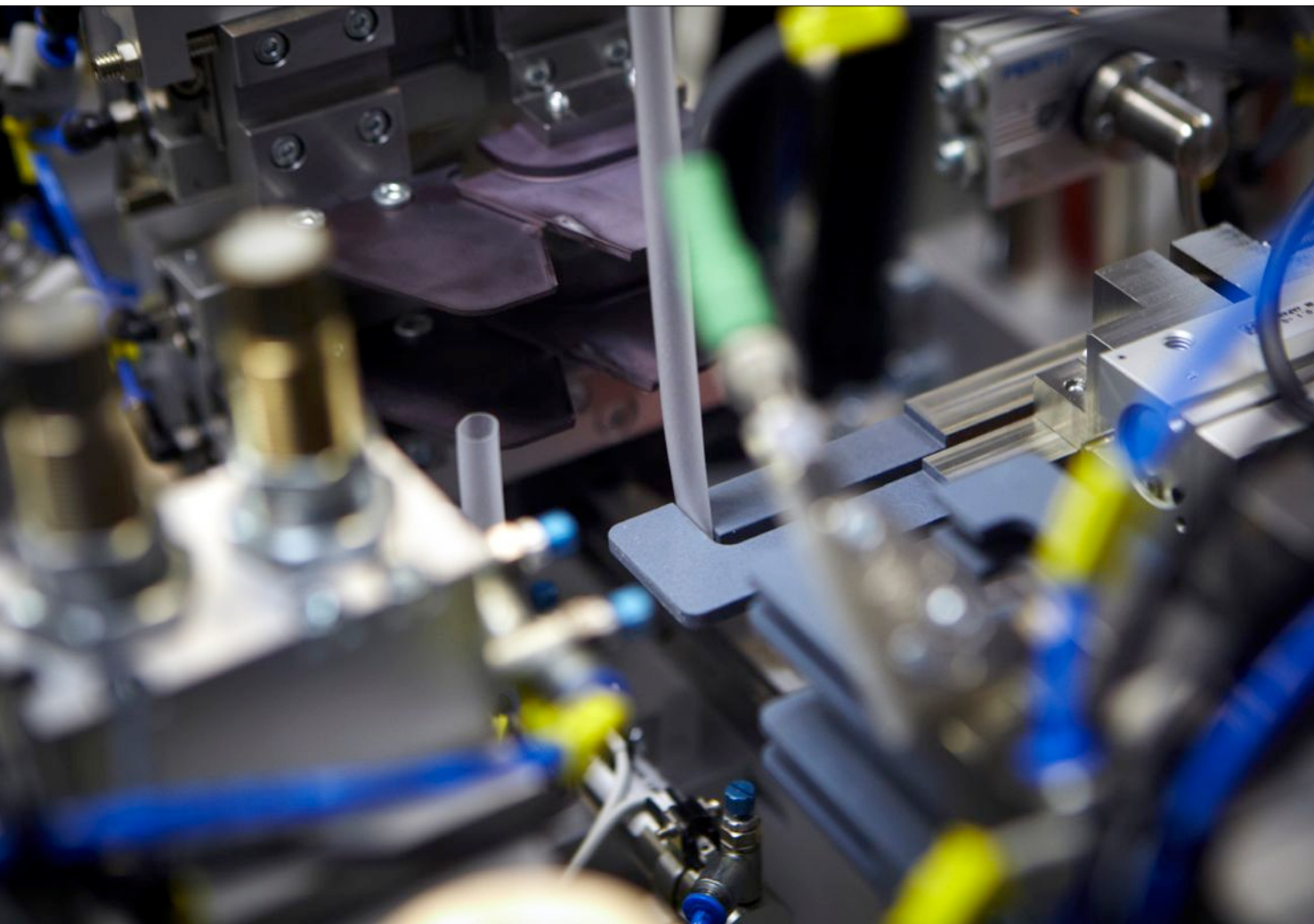
Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete. En viktig del i styrelsens arbete är att besluta om och godkänna ett antal grundläggande policies, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Dessa inkluderar bland annat uppförandekod, informationspolicy och finanspolicy.

Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens prestationer och resultat genom ett rapportpaket innehållande verksamhets- och resultatutfall, rullande prognoser, ana-

lys av nyckeltal samt annan väsentlig operationell och finansiell information.

Nolato har en enkel juridisk och operationell struktur, med utarbetade styr- och internkontrollsystem. Organisationen kan därmed snabbt agera vid ändrade förutsättningar för koncernens marknad eller inom andra områden. Operativa beslut fattas på bolags- eller affärsområdesnivå, medan beslut om övergripande strategi, inriktning, förvärv, större investeringar och övergripande finansiella frågor fattas av Nolatos styrelse och koncernledning.

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen inom Nolato är utformad för att fungera i denna organisation. Inom koncernen finns ett tydligt regelverk för delegering av ansvar och befogenheter, vilket följer koncernens struktur. Basen för den interna kontrol-



len avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön omfattande organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som kommunicerats samt den kultur som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och verkar inom.

Denna kultur formuleras i dokumenten Nolatos Grundbultar, Nolatos uppförandekod, Nolatos miljöpolicy, Nolatos kvalitetspolicy och Nolatos informationspolicy samt beskrivs i hållbarhetsavsnittet på sidorna 26–29. Dessa kulturbärare utgör en viktig del i skapandet av en effektiv kontrollmiljö inom Nolato. De kommuniceras därför till samtliga anställda, bland annat i form av en samlingsskrift, som på svenska har titeln ”Nolatos själ”, och baseras på en värdegrund som har funnits inom Nolato under lång tid.

Utöver detta finns en utarbetad arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Dessa beskriver bland annat arbetsfördelningen inom styrelsen samt ordförandens och verkställande direktörens arbetsuppgifter.

Dessutom har en arbetsordning utarbetats för respektive verkställande direktör i dotterbolagen.

Chefer på olika nivåer i bolaget ansvarar för det löpande arbetet med internkontroll inom sina respektive ansvarsområden.

Riskbedömning

Bolaget genomför en riskanalys av den finansiella rapporteringen, som styrelsen utvärderar och fastställer. I samband med riskanalysen identifieras resultaträknings- respektive balansräkningsposter där den inneboende risken för väsentliga fel är förhöjd.

I bolagets verksamhet finns dessa risker i huvudsak i anläggningstillgångar, finansiella instrument, varulager, kundfordringar, upplupna kostnader samt skatter och intäktsredovisning.

Riskbedömningarna är baserade på effekter på den finansiella rapporteringen, utfallet av resultaträkningen, affärsprocesser, yttre faktorer och risken för bedrägeri.

Kontrollaktiviteter

De risker som har identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter, till exempel behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller.

Detaljerade ekonomiska analyser av

resultat, med uppföljning mot affärsplaner och prognoser, kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bedömning av rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

Bolagets styrande dokument för den finansiella rapporteringen utgörs i huvudsak av policies och riktlinjer, vilka löpande hålls uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler. Information samlas in från dotterbolagen genom finansiella och operativa rapporter till styrelserna i dotterbolagen, affärsområdesledningarna och koncernledningen.

För kommunikation med externa parter finns en tydlig informationspolicy, som anger riktlinjer för hur denna kommunikation ska göras. Syftet med policyn är att säkra att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Uppföljning

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen har fastställt. Finansiell styrning utförs av koncernekonomifunktionen. Den ekonomiska rapporteringen analyseras månatligen på detaljnivå.

Styrelsen har vid sina möten följt upp den ekonomiska rapporteringen och bolagets revisorer har infört styrelsen och revisionsutskottet avrapporterat sina iakttagelser. Revisionsutskottet har löpande fått rapportering från revisorn och följer upp åtgärder som vidtas för att förbättra eller förändra kontrollerna. Styrelsen har månadsvis fått ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte har bolagets ekonomiska situation behandlats.

Styrelsen och revisionsutskottet har granskat samtliga delårsrapporter samt årsredovisningen före publicering.

Internrevision

Nolato har en enkel juridisk och operativ struktur och utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen och revisionsutskottet följer upp organisationens bedömning av den interna kontrollen, bland annat genom kontakter med Nolatos revisorer. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha någon särskild intern revision. ■

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Nolato AB, org nr 556080-4592

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 72–77 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

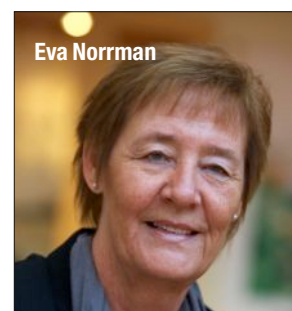
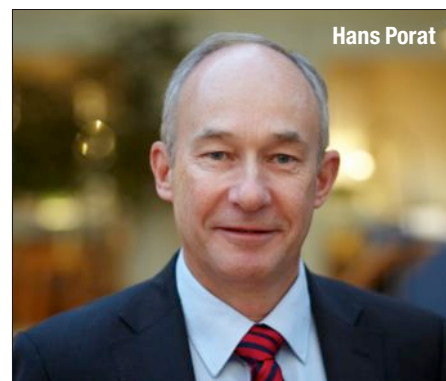
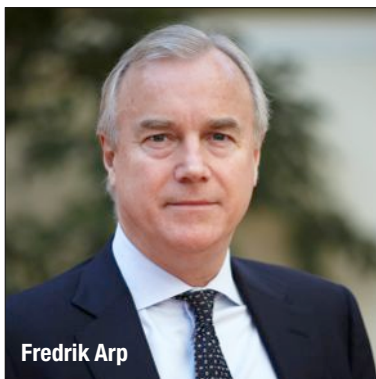
Jag har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och min kunskap om bolaget och koncernen anser jag att jag har tillräcklig grund för mina uttalanden. Detta innebär att min lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Jag anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Malmö den 2 mars 2012



Alf Svensson
Auktoriserad revisor



Nolatos styrelse

Nolatos styrelse består av sju ledamöter valda av årsstämman samt tre ledamöter och tre suppleanter valda av de fackliga organisationerna. Vid årsstämman 27 april 2011 omvaldes styrelseledamöterna Fredrik Arp, Gun Boström, Henrik Jorlén, Anna Malm Bernsten, Erik Paulsson, Lars-Åke Rydh och Hans Porat. Fredrik Arp valdes till ordförande i styrelsen.

Ledamöter valda av årsstämman

Fredrik Arp, ordförande.

Ledamot sedan 2009
samt tidigare under perioden 1998 – 1999.
Aktieinnehav i Nolato 3.000 B.
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Hilding Anders, Parques Reunidas och Qioptiq Group. Ledamot i Technogym.
Tidigare erfarenhet: Koncernchef Volvo Car, Trelleborg, PLM.
Född 1953. Utbildning civilekonom, ekon. dr. h.c.

Gun Boström

Ledamot sedan 1971.
Aktieinnehav i Nolato 417.750 A samt 445.800 B.
Tidigare erfarenhet: Olika befattningar inom Nolatokoncernen.
Född 1942. Utbildning ingenjör.

Henrik Jorlén

Ledamot sedan 1974.
Aktieinnehav i Nolato 294.000 A samt 47.950 B.
Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar inom Nolatokoncernen.
Född 1948. Utbildning handelsskola.

Anna Malm Bernsten

VD i Bernsten Konsult.
Ledamot sedan 2010.
Aktieinnehav i Nolato 1.000 B.
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Scientific Solutions. Ledamot i Birdstep, Cellavision, Fagerhult, Matrisen och Medivir.
Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring i internationella företag, bl.a. Assa Abloy, GE Healthcare Life Science och Pharmacia & Upjohn.
Född 1961. Utbildning civilingenjör.

Erik Paulsson

Ledamot sedan 2003.
Aktieinnehav i Nolato 609.200 A samt 2.372.575 B.
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Fabeg, SkiStar, Backahill, Diös Fastigheter och Wihlborgs Fastigheter. Ledamot i Brinova Fastigheter.
Tidigare erfarenhet: Företagsledare och entreprenör i bygg- och fastighetsbranschen sedan 1959. En av grundarna till Peab och SkiStar samt aktiv ägare i ett flertal noterade fastighetsbolag.
Född 1942. Utbildning folkskola.

Lars-Åke Rydh

Ledamot sedan 2005.
Aktieinnehav i Nolato 2.000 B.
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i OEM International, CombiQ, Nefab, Plastprint, SanSac och Schuchardt Maskin. Ledamot i HL Display, Arla Plast samt Olja ek.för.
Tidigare erfarenhet: VD och koncernchef i Nefab.
Född 1953. Utbildning civilingenjör.

Hans Porat

VD och koncernchef Nolato.
Ledamot sedan 2008.
Aktieinnehav i Nolato 33.898 B.
Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar inom ABB, vice VD Trelleborg, VD Gadelius Japan.
Född 1955. Utbildning bergsingenjör.

Ledamöter valda av de anställda

Magnus Bergqvist

Arbetsagarrepresentant LO sedan 1990.
Nolato Sunne AB.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1955. Utbildning gymnasium.

Björn Jacobsson

Arbetsagarrepresentant LO sedan 2000.
Nolato Gota AB.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1971. Utbildning gymnasium.

Eva Norrman

Arbetsagarrepresentant PTK sedan 1997, ordinarie sedan 2006.
Nolato Plastteknik AB.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1951. Utbildning sjuksköterska.

Suppleanter till de anställdas ledamöter

Ingegerd Andersson

Arbetsagarrepresentant LO sedan 2004.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1951. Utbildning gymnasium.

Bo Eliasson

Arbetsagarrepresentant LO sedan 2004.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1947. Utbildning realexamen.

Håkan Svensson

Arbetsagarrepresentant PTK sedan 2009.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Född 1960. Utbildning gymnasium.

Valberedning

Inför årsstämman 2012 består valberedningen av Henrik Jorlén, Gun Boström, Erik Paulsson, Johan Lannebo (Lannebo Fonder) och Magnus Molin (Svolder).

Revisorer

Ordinarie revisor:

Alf Svensson, född 1949.
Auktoriserad revisor, KPMG.
Revisor i Nolato sedan 2008.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Utbildning civilekonom.
Vald revisor i bland annat Diaverum AB, Lindéngruppen AB, Midsona AB och Peab AB.

Revisorssuppleant:

Camilla Alm, född 1965.
Auktoriserad revisor, KPMG.
Revisorssuppleant i Nolato sedan 2008.
Aktieinnehav i Nolato 0.
Utbildning civilekonom.
Andra större uppdrag: BE Group AB, AB Wilh. Becker, Kemira Kemi AB, Tigran Technologies AB och Stena Fastigheter AB.

Nolatos koncernledning

Hans Porat

VD, koncernchef och chef för affärsområde Nolato Industrial sedan 2008.
Anställd i Nolato 2008.
Född 1955.
Utbildning bergsingenjör.
Aktieinnehav inkl familj: 33.898 B.

**Hans Porat****Per-Ola Holmström**

Vice VD, chef ekonomi & finans sedan 1995.
Anställd i Nolato 1995.
Född 1964.
Utbildning civilekonom.
Aktieinnehav inkl familj: 20.154 B.

**Per-Ola Holmström****Jörgen Karlsson**

Chef för affärsområde Nolato Telecom sedan 2009 och VD i Nolato Beijing sedan 2007.
Anställd i Nolato sedan 1995.
Född 1965.
Utbildning polymeringenjör.
Aktieinnehav inkl familj: 0.

**Jörgen Karlsson****Christer Wahlquist**

Chef för affärsområde Nolato Medical sedan 2005.
Anställd i Nolato sedan 1996.
Född 1971.
Utbildning bergsingenjör, MBA.
Aktieinnehav inkl familj: 20.712 B.

**Christer Wahlquist**

Årsstämma och kalendarium 2012

Årsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Nolatos årsstämma tisdagen den 24 april 2012 klockan 16.00 i Idrottsparken, Grevie.

Efter bolagsstämman kommer lättare förtäring och dryck att serveras.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken onsdagen den 18 april 2012, dels anmäla sitt deltagande i stämman till bolaget senast onsdagen den 18 april 2012 kl 12.00.

Anmälan görs på ett av följande sätt:
– med det svarskort som bifogades årsredovisningen vid utskicket till aktieägarna
– per e-post nolatoab@nolato.se
– per fax till 0431 442291
– per post till Nolato AB, 269 04 Torekov.

Vid anmälan skall aktieägare uppge namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer, antal aktier samt i förekommande fall namn på eventuella biträden. Uppgifterna används endast för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt insändas i original tillsammans med anmälan, jämte – i det fall fullmaktsgivaren är juridisk per-

son – registreringsbevis eller annan handling utvisande firmatecknares behörighet. Aktieägare som önskar medföra ett eller två biträden ska anmäla detta inom den tid som gäller för aktieägars anmälan.

Aktieägare som genom banks notariat-avdelning eller annan förvaltare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att efter anmälan delta i stämman. För att denna registrering skall vara införd i aktieboken senast onsdagen den 18 april 2012, måste aktieägare i god tid före detta datum begära omregistrering hos förvaltare.

Redovisningshandlingar

Redovisningshandlingar och revisionsberättelse kommer senast från och med måndagen den 2 april 2012 att hållas tillgängliga hos bolaget, adress Nolatovägen, 269 04 Torekov.

Handlingarna skickas till de aktieägare som begär det.

Handlingarna finns då också tillgängliga på Nolatos hemsida, www.nolato.se, under menyn finansiell information.

Kalendarium för finansiell information

På www.nolato.se publiceras all finansiell information så snart den är offentliggjord.

Under 2012 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

- Rapport för tre månader 2012:
24 april 2012
- Årsstämma:
24 april 2012
- Rapport för sex månader 2012:
20 juli 2012
- Rapport för nio månader 2012:
24 oktober 2012

Årsredovisning

Årsredovisningen skickas ut per post till de aktieägare som har anmält till bolaget att de önskar erhålla den.

Årsredovisningen finns även tillgänglig på www.nolato.se samt kan beställas per tel 0431 442208 eller på www.nolato.se

IR-kontakt

Ansvarig för Nolatos finansiella information är Per-Ola Holmström, vice vd och chef för ekonomi & finans.

Telefon 0431 44 22 93

E-post per-ola.holmstrom@nolato.se

Femårsöversikt nyckeltal

	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning (MSEK)	2 977	3 375	2 602	2 824	2 421
Omsättningstillväxt (%)	- 12	30	- 8	17	- 10
Andel utanför Sverige (%)	70	76	73	68	61
Rörelseresultat (EBITA) (MSEK)	199	262	166	240	197
Rörelseresultat (EBIT) (MSEK)	190	253	158	232	190
Finansiella poster (MSEK)	- 7	- 10	- 10	- 16	- 19
Resultat efter finansiella poster (MSEK)	183	243	148	216	171
Årets resultat (MSEK)	132	187	123	178	150
Finansiell ställning					
Balansomslutning (MSEK)	2 144	2 350	2 113	2 126	1 918
Eget kapital (MSEK)	1 151	1 179	1 086	1 058	881
Räntebärande tillgångar (MSEK)	124	239	172	168	62
Räntebärande skulder och avsättningar (MSEK)	206	273	212	263	386
Nettoskuld (MSEK)	82	34	40	95	314
Soliditet (%)	54	50	51	50	46
Likviditet (%)	123	120	122	111	131
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	246	370	257	451	315
Investeringsverksamheten (MSEK)	- 134	- 286	- 118	- 143	- 158
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (MSEK)	112	84	139	308	157
Lönsamhet					
Avkastning på totalt kapital före skatt (%)	8,7	11,3	7,5	11,8	10,5
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt (%)	13,9	18,4	12,1	18,4	16,3
Avkastning på operativt kapital före skatt (%)	15,5	21,6	13,9	19,7	17,6
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	11,3	16,5	11,5	18,4	18,0
EBITA-marginal (%)	6,7	7,8	6,4	8,5	8,1
Vinstmarginal (%)	6,1	7,2	5,7	7,6	7,1
Räntetäckningsgrad (ggr)	16	25	14	11	8
Aktiedata (se även sidan 70)					
Resultat per aktie efter skatt (SEK)	5,02	7,11	4,68	6,77	5,70
Eget kapital per aktie (SEK)	44	45	41	40	33
Kassaflöde per aktie (SEK)	4,26	8,74	5,28	11,71	5,97
Direktavkastning (2011 förslag) (%)	9,9	7,2	5,1	8,6	6,5
Utdelning per aktie (2011 förslag) (SEK)	5,00	6,00	3,00	2,75	3,00
Personal					
Antal årsanställda (st)	5 496	7 563	4 308	4 531	3 760
Omsättning per anställd (TSEK)	542	446	604	623	643
Resultat efter finansiella poster per anställd (TSEK)	33	32	34	48	45



Årsredovisningen är producerad av Andrarum CCC AB. Foto Magnus Torle, Lasse Davidsson, Doug Kanter m.fl.
 Repro & tryck JMS, Vellinge. Produktionen ligger i linje med Nolas hållbarhetstänkande, med socialt ansvarstagande och låg miljöpåverkan.
 Tryckeriet är svanenmärkt och FSC-certifierat. Pappret är tillverkat i Munkedal, Sverige, med FSC-certifierad massa och i en process
 med minimerade utsläpp och låg energi- och vattenförbrukning. Genom valet av ett papper med hög bulk har vi kunnat minska
 trycksakens totala vikt, vilket sparar energi vid transporter och postbefordran.

■ Definitioner

Avkastning på totalt kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, med tillägg för finansiella kostnader, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital består av totalt kapital minskat med ej räntebärande skulder och avsättningar.

Avkastning på operativt kapital

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

EBITA-marginal

Rörelseresultat (EBITA) i procent av nettoomsättning.

Justerat resultat per aktie

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

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde före finansieringsverksamheten i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Likviditet

Totala omsättningstillgångar dividerat med totala kortfristiga skulder.

Nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

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

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före skatt, räntor och avskrivningar.

Rörelseresultat (EBITA)

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

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före skatt och finansiella intäkter och kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader i procent av nettoomsättning.

■ 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.

Doppning

Produkten tillverkas genom att doppas i flytande latex. Används i Nolato för tillverkning av t.ex. andningsblåsor och kateterballonger.

Extrudering

Metod för kontinuerlig framställning av produkter i strängform, t.ex. slangar inom medicinteknik.

Haptik/haptisk

Utformning av en yta för att göra det möjligt att känna en funktion eller kosmetisk effekt.

Renrum

Utrymme med mycket höga krav på frånvaro av dammpartiklar etc. Används i Nolato vid produktion av komponenter för medicinteknik och mobiltelefoner.

Skärmning

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.

■ Nolato AB

269 04 Torekov
Besök: Nolatovägen
Tel: 0431 442290
Fax: 0431 442291
E-post: info@nolato.se

■ Nolato Beijing

402 Longsheng Industrial Park
7, Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, P.R. China
Tel: +86 10 6787 2200
Fax: +86 10 6787 2671
E-post: beijing@nolato.com

■ Sälj- och teknikkontor:
Snidaregatan 1
296 31 Åhus
Tel: 0708 744170

■ Nolato Cerbo

Box 905, 461 29 Trollhättan
Besök: Verkmästarev. 1-3
Tel: 0520 409900
Fax: 0520 409902
E-post: nolatocerbo@nolato.se

■ Cerbo Norge
Postboks 157
NO-2021 Skedsmokorset, Norge
Tel: +47 6387 8220
Fax: +47 6387 4120
E-post: cerbo.norge@nolato.com

■ Cerbo France
15, Rue Vignon
FR-75008 Paris, Frankrike
Tel: +33 1 47 975284
Fax: +33 1 46 366418
E-post: cerbo.france@nolato.com

■ Nolato Contour

660 VandeBerg Street
Baldwin, WI 54002, U.S.A.
Phone: +1 715 684 4614
Fax: +1 715 684 4634
E-post: contour.sales@nolato.com

■ Nolato Gota

Box 29, 533 21 Götene
Besök: Ålsborgsgatan 2
Tel: 0511 342100
Fax: 0511 342101
E-post: gota@nolato.se

■ Nolato Hertila

Persbogatan 1
265 38 Åstorp
Tel: 042 66880
Fax: 042 51939
E-post: hertila@nolato.se

■ Nolato Hungary

Jánossomorjai utca 3
HU-9200 Mosonmagyaróvár, Ungern
Tel: +36 96 578770
Fax: +36 96 578778
E-post: hungary@nolato.com

■ Negoiesti, Rumänien:
DIBO Industrial Park, H13
Negoiesti, Prahova,
Romania, 107086

■ Lövepac Converting

4th Floor, No. 21 Xingsheng Road
BDA, Beijing, 100176
P.R. China
Tel: +86 10 6780 5580
Fax: +86 10 6787 4404

■ Shenzhen, Kina
Unit 401, Factory 2,
Hasee Hua Sai Industrial Park,
#466, Ji Hua Road, Bantian,
Longgang District,
Shenzhen, 518129, P.R. China
Tel: +86 755 8610 6804
Fax: +86 755 8623 2753

■ Chennai, Indien
RBF-2, Road R-1 North,
West 670, Cherivi, Sri City
SEZ Satyavedu Mandal
517588 Andhra Pradesh, India
Tel: +91 857 6306850
Fax: +91 857 630854

■ Nolato Lövepac

Ringvägen 5
280 40 Skånes Fagerhult
Tel: 0433 32300
Fax: 0433 32302
E-post: lovepac@nolato.se

■ Nolato MediTech

Box 93, 242 21 Hörby
Besök: Medicingatan
Tel: 0415 19700
Fax: 0415 10054
E-post: meditech@nolato.se

■ Lomma:

Box 28, 234 21 Lomma
Besök: Koppargatan 13
Tel: 0415 19700
Fax: 040 419551
E-post: meditech@nolato.se

■ Nolato MediTor

269 04 Torekov
Besök: Nolatovägen
Tel: 0431 442260
Fax: 0431 442261
E-post: meditor@nolato.se

■ Nolato Plastteknik

Box 4123, 422 04 Hisings Backa
Besök: Exportgatan 59
Tel: 031 588400
Fax: 031 588401
E-post: plastteknik@nolato.se

■ Nolato Polymer

269 04 Torekov
Besök: Nolatovägen
Tel: 0431 442200
Fax: 0431 442201
E-post: polymer@nolato.se

■ Ängelholm

Framtidsgatan 6
262 73 Ängelholm
Tel: 0431 442200
Fax: 0431 449051

■ Nolato Silikonteknik

Bergsmansvägen 4,
694 91 Hallsberg
Tel: 0582 88900
Fax: 0582 88999
E-post: silikonteknik@nolato.se

■ Beijing, Kina

402 Longsheng Industrial Park
7, Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, P.R. China
Tel: +86 10 6787 2200
Fax: +86 10 6787 2671

■ Kuala Lumpur, Malaysia

Nolato EMC Production Center
Lot 39, Jalan SC 2
Pusat Perindustrian Sg Chua
43000 Kajang, Selangor, Malaysia
Tel: +603 8739 3603
Fax: +603 5518 4594

■ Nolato Sunne

Box 116, 686 23 Sunne
Besök: Sundgatan 21
Tel: 0565 17300

www.nolato.se