



Oleg Pavlov, Nolato Tallinn



Holly Li, Nolato Beijing



Johnny Svensson, Nolato Gota

Nolato AB (publ) årsredovisning 2003

Nolatokoncernens affärsområden och dotterbolag

Nolato Telecom

Antal anställda 1 563
AO-chef Tommy Johansson

Nolato Alpha

Kristianstad
Antal anställda 400
VD Claes Bjäreholt

Nolato Beijing

Beijing, Kina
Antal anställda 625
VD Jonas Persson

Nolato Lövepac

Skånes Fagerhult
Antal anställda 65
VD Glenn Schmidinger

Nolato Silikonteknik

Hallsberg
Antal anställda 168
VD Jan-Erik Lans

Nolato Tallinn

Tallinn, Estland
Antal anställda 295
VD Peeter Mõrd

Nolato Industrial Sweden

Antal anställda 528
AO-chef Georg Brunstam

Nolato Gota

Götene
Antal anställda 120
VD Anders Wallgren

Nolato Plastteknik

Göteborg
Antal anställda 122
VD Leif Thörneby

Nolato Polymer

Torekov & Ängelholm
Antal anställda 103
VD Johan Arvidsson

Nolato STG

Lönsboda
Antal anställda 47
VD Håkan Hillqvist

Nolato Sunne

Sunne
Antal anställda 135
VD Ulf Hilding

Nolato Industrial Central Europe

Antal anställda 298
AO-chef Magnus Nilsson

Nolato Protec

Mosonmagyaróvár, Ungern
Antal anställda 295
VD Magnus Nilsson

Nolato Medical

Antal anställda 87
AO-chef Peter Krikström

Nolato Medevo

Torekov & Lomma
Antal anställda 87
VD Peter Krikström

Schemat visar den operativa koncernen.
I den finansiella informationen redovisas
Nolato Industrial Sweden och Nolato Industrial
Central Europe som en resultatenhet.

Antal anställda gäller per 2003-12-31

Nolato årsredovisning 2003

Koncernchefen kommenterar året	4
Nolatos affärskoncept	6
Koncernens tillväxt- och finansiella mål	6
Ägar- och företagsstyrning	8
Koncernfilosofi	10
Nolatos historik	11
Nolatoaktien och ägarna	12
Nolatos personal	14
Miljö	16
Kvalitet	17
Nolato Telecom	18
Nolato Industrial	22
Nolato Medical	26

Förvaltningsberättelse	28
Kommentarer till resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser och nyckeltal	29
Nyckeltal	35
Finansiella rapporter	36
Redovisnings- och värderingsprinciper	42
Riskhantering	43
Noter	45
Förslag till vinstdisposition	54
Revisionsberättelse	55
Styrelse och revisorer	56
Koncernens ledning	57
Bolagsstämma och finansiell information	58

Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera komponenter och produktsystem till ledande kunder inom telekom, hushåll, fordon, konsumentelektronik, medicinteknik och andra utvalda industrisegment.

Den övergripande strategin är att arbeta nära kunderna och genom tidig medverkan i deras projekt hjälpa dem att utveckla sina produkter samt att erbjuda högkvalitativ tillverkning och vidareförädling av kundprodukter och kompletta system.

Viktiga byggstenar i vår verksamhet är kompetens och affärsmässighet, långsiktiga kundrelationer, decentralisering, ordning och reda samt miljöhänsyn.

Den operativa verksamheten bedrivs genom tolv bolag i Europa och Asien, organiserade i fyra kundnära

affärsområden. Kunderna är till övervägande del stora, internationella företag som AstraZeneca, Electrolux, Ericsson, Flextronics, Husqvarna, Ikea, Motorola, Nokia, Novo Nordisk, Philips, Saab, Siemens, Sony Ericsson, Volvo, Whirlpool m.fl.

Koncernens utvecklingsverksamhet är inriktad på att ta fram nya processer och tekniker, som innebär att kunderna får såväl kortare ledtider vid framtagningen av nya produkter som bättre totalekonomi samt andra mervärden, som höjer produkternas attraktionskraft.

Nolato grundades 1938. Bolaget noterades 1984 på Stockholmsbörsen och B-aktierna är idag noterade på O-listan samt ingår i Attract 40.



2003 i korthet

- Høgt kapacitetsutnyttjande och stark utveckling av omsättning och resultat
- Nolato Telecoms verksamhet i Kina har fortsatt att utvecklas väl och har expanderat kraftigt
- De ungerska verksamheterna har konsoliderats till en enhet. Hela goodwillvärdet gällande Ungernverksamheten har skrivits ned.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 0,80 kr per aktie (0,50).

Nyckeltal för koncernen

	2003	2002
Nettoomsättning, Mkr	2 671	2 011
Engångsposter, Mkr	-93	31
Rörelseresultat, Mkr *	150	42
Resultat efter finansnetto, Mkr *	99	5
Nettoresultat, Mkr *	58	17
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	228	-37
Resultat per aktie, SEK *	2,20	0,70
Gomsnittligt antal aktier, tusen st	26 307	24 466

* Exklusive engångsposter

Koncernchefen kommenterar året

Bästa aktieägare,

Det gångna året var positivt för Nolato-koncernen, med kraftigt förbättrat resultat, en breddad kundbas samt ett mycket starkt kassaflöde.

De senaste årens insatser för att stärka konkurrenskraften och anpassa koncernens resurser till kundernas efterfrågan har givit gott resultat och Nolato är idag en stabil och välpositionerad koncern. Vi har med vårt djupa polymerkunnande och med vår internationella närvaro en stark position som utvecklingspartner och systemleverantör till globala kunder.

Vår struktur, med goda marknadspositioner inom tre områden eller ”tre ben”, ger oss en god stabilitet för fortsatt tillväxt:

Nolato Telecom, som till största delen har sina kunder inom mobiltelefonindustrin, har haft en mycket stark tillväxt under året. Verksamheten har kunnat dra nytta av den allmänna uppgången inom telekomsektorn, samtidigt som förbättringen till stor del även är en effekt av de kraftfulla åtgärder som har vidtagits inom affärsområdet.

Nolato Industrial, som verkar på en mer fragmenterad marknad, med kunder bl.a. inom fordon, hushållsprodukter och konsumentelektronik i framför allt Sverige och Centraleuropa, har också ökat omsättningen och förbättrat resultatet. De svenska enheterna har fortsatt att utvecklas väl, med ökad omsättning och lönsamhet. Verksamheten i Centraleuropa har tyvärr haft negativa resultat på grund av lägre volymer och ökad pris-

press. Under året har vi därför stängt Nolato Jász och flyttat över produktionen till vår enhet i Mosonmagyaróvár i västra Ungern. Vi har också intensifierat marknadsinsatserna, vilket har resulterat i en breddning av kundbasen.

Inom Nolato Medical, med kunder inom medicinteknik och läkemedel, har tillväxten dämpats något av att vissa nya kundprodukter har försenats och visar lägre volymer än väntat. Verksamheten hos befintliga kunder utvecklas dock positivt och vi ser även goda möjligheter att aktivt delta i den pågående omstruktureringen av marknaden.

Internationell närvaro

Nolato är idag ett internationellt företag, med nästan 70 procent av omsättningen utanför Sverige.

Vi agerar globalt och ledsnöret i vår internationalisering har hela tiden varit att följa våra kunder och att producera där de är verksamma.

Expansion i Asien

Etableringen i Kina har blivit mycket framgångsrik och svarar för en allt större del av såväl utveckling som produktion av telekomrelaterade produkter i koncernen. På två år har verksamheten i Beijing växt från 53 till 625 anställda och vidare tillväxt är att vänta.

Produktionen i Beijing har under året blivit allt mer komplett och omfattar i dag inte bara formsprutning av polymera systemprodukter utan också produktion av EMC-skärmande produkter och självhäftande tejp

för mobiltelefonindustrin. Genom bred applikationskompetens och goda tekniska resurser blir vårt kunderbjudande än mer konkurrenskraftigt.

Vi fortsätter därför att bygga ut produktionen i Beijing, under 2003 beslutades bl.a. om investering i såväl ökad kapacitet som en lackeringsanläggning för polymera komponenter till mobiltelefoner.

Men det är inte bara produktionen som byggs ut, även projektorganisationen har givits kraftigt ökade resurser under året. Resursstärkningen bygger helt på kundernas önskemål om att Nolato ska ha en organisation för teknikutveckling och projekt-drivning även i Kina, för att därigenom finnas nära kundernas egna utvecklingsenheter i regionen.

Anpassning i Europa

Som en följd av kundernas överflyttning av tillverkning från Europa till Asien har neddragningarna av kapaciteten i Nolatos utvecklings- och produktionsenhet i Kristianstad fortsatt under 2003.

I oktober varslades 146 personer i Kristianstad och antalet anställda beräknas efter anpassningen vara omkring 300 personer. Enheten har dock kvar betydande resurser och fortsätter att vara Nolatos kompetenscentrum för utveckling och projektstyrning inom mobiltelefonsektorn.

Omstrukturering i Ungern

Nolatos verksamhet i Ungern har, som jag berörde i inledningen, haft fortsatta lön-

samhetsproblem under 2003, resulterande i engångskostnader för omstrukturering och nedskrivning av goodwill med totalt 93 Mkr. Under året har den centraleuropeiska verksamheten omstrukturerats, vilket bl.a. har inneburit koncentration av produktionen till en enda enhet, genomgripande effektivitetsförbättringar och en intensifierad marknadsbearbetning.

Fortsatt konkurrenskraft i Skandinavien

Tack vare kundfokus, kompetens, kostnads-effektivitet och kvalitet har Nolato ytterligare kunnat stärka positionerna och befästa rollen som ledande utvecklare och tillverkare av polymera produkter i Sverige.

Bidragande till detta tror jag är den decentraliserade grundidé som vi arbetar efter, där alla medarbetare har sin viktiga roll, och där initiativ och kunskap har sin givna plats i vardagen, kombinerat med en mycket hög grad av automatisering.

Vi kan dock se en risk i att våra svenska kunder inte klarar att hålla sin konkurrenskraft med produktion i Sverige och därmed tvingas till en utflyttning.

God aktiekursutveckling

Nolatos aktiekurs hade en mycket glädjande utveckling under 2003. Kursen för Nolato B gick från 30,00 den sista december 2002 till 49,40 den sista december 2003, vilket innebär en ökning på 65 procent.

Från 2004 ingår aktien även i Stockholmsbörsens Attract 40-lista, något som kan leda till ett ytterligare stärkt intresse för aktien.

Förändringar i styrelsen

Styrelseledamoten Carl-Gustav Gejde har meddelat att han avböjer omval vid bolagsstämman den 28 april. Carl-Gustav valdes in i styrelsen vid bolagsstämman 2000 och

har innan dess varit verksam i koncernen på ledande befattningar sedan 1986.

Jag vill framföra Nolatos varma tack för hans värdefulla insatser.

Prioriteringar 2004

Under 2004 kommer vi fortsätta arbetet med att stärka koncernens finansiella ställning. Prioriterade åtgärder under året är bl.a. ytterligare kundfokusering, åtgärder för fortsatt tillväxt inom telekom, förbättring av Ungernverksamheten, ansträngningar för att öka marknadsandelarna i Skandinavien samt ett fortsatt starkt kassaflöde.

Nolatokoncernen är välpositionerad inom alla affärsområdena och vi ser möjlighet till fortsatt volymtillväxt inom alla områdena. Vi ser också möjligheter till förvärv inom såväl Nolato Industrial som Nolato Medical och avser att delta aktivt i den pågående omstruktureringen av telekomsektorn.

Vad gäller omsättningen 2004 har, som vi har framfört i samband med våra finansiella rapporter, kundprodukter med ett avsevärt

högre värde av inköpta komponenter bidragit med drygt 400 Mkr till den kraftiga försäljningsökningen under 2003. Tillverkningen av dessa mobiltelefonmodeller är dock av tillfällig natur, varför omsättningen inom Nolato Telecom, med i nuläget känd projekt- och produktportfölj, kommer att vara lägre 2004 än 2003.

Övriga affärsområden bedöms öka omsättningen under 2004.

Tack för goda insatser

Att kunna stärka verksamheten, trots hård konkurrens och bitvis svag konjunktur, har krävt många extraordinära insatser. Jag vill här passa på att tacka alla medarbetare i Nolato för hängivet och fint arbete under det gångna året.

Torekov i mars 2004



*Georg Brunstam
VD och koncernchef*



Georg Brunstam, VD och koncernchef

Nolatos affärskoncept

Vision

Nolato ska vara en ledande, global, högteknologisk partner inom polymera material till utvalda kunder.

Nolato ska erbjuda:

- Komponenter, produktsystem och tjänster som ger kunden konkurrensfördelar
- Koncernens medarbetare en stimulerande miljö
- Aktieägarna en god värdetillväxt

Affärsidé

Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera komponenter och produktsystem till ledande kunder inom telekom, vitvaror, fordon, konsumentelektronik, medicinteknik och andra utvalda industrisegment.

Vårt sätt att driva verksamheten leds av:

- Kompetens och affärsmässighet
- Långsiktiga kundrelationer
- Decentralisering
- Ordning och reda
- Miljöhänsyn

Tillväxtmål

Nolatos mål är att uppvisa en tillväxt inom de kundsegment där koncernen är verksam, som minst ligger i nivå med tillväxten i respektive marknadssegment.

Finansiella mål

Nolatos mål är att i genomsnitt över en konjunkturcykel uppnå:

- Rörelsemarginal överstigande 7 procent
- Avkastning på sysselsatt kapital överstigande 15 procent
- Soliditet överstigande 35 procent



Eric Liu och Jiao Zhiqiang, Nolato Beijing

Övergripande strategier

Kundfokus

- Arbeta närmare och bredda affären hos befintliga kunder
- Analysera och förbättra kunskapen om slutkundernas behov
- Bredda kundbasen genom intensifierad bearbetning av potentiella kunder

Systemleveranser

- Täcka hela värdekedjan från utveckling till montering och logistik
- Öka förädlingsvärdet
- Utveckla kundrelationen från leverantör till teknologipartner

Effektivitet

- Flexibel, kostnadseffektiv manuell och högautomatiserad produktion
- Fokusera på produktivitetsförbättringar, kvalitetshöjande åtgärder och kostnads-kontroll
- Effektivisera och samordna inköps- och logistikfunktioner

Expansion inom nuvarande struktur

- Vidareutveckla koncernens fyra affärs-områden
- Kompletterande förvärv inom Nolato Industrial och Nolato Medical
- Fortsätta expansionen av produktion i lågkostnadsländer

Vägen till målen

Nolato har som genomsnitt de fem senaste åren ej uppnått de finansiella målen. Anledningen har främst varit den stagnation inom telekomindustrin som uppstod under 2001 och 2002, särskilt för Nolato's huvudkunder inom Telecom. Åren dessförinnan genomförde Nolato kraftiga satsningar främst inom Nolato Telecom, vilket gjort att kostnadsnivån i förhållande till volymerna varit för hög från år 2001.

När omsättningen åter ökade under 2003 och kostnaderna var mera i balans med volymerna, visade Nolato kraftigt förbättrade marginaler. Under 2003 uppgick rörelsemarginalen till 5,6 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 11,0 procent, exklusive engångsposter.

Rörelsemarginalen för Nolato Telecom uppgick 2003 till 6,5 procent. Inom två till tre år bedöms att rörelsemarginalen ska kunna nå koncernens mål. Lönsamheten påverkas av en pågående kraftig prispress, vilket kan påverka marginalen i negativ riktning. Samtidigt motverkas prispressen med

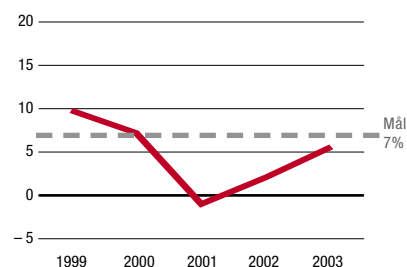
en flyttning av produktion till lågkostnadsländer och att man därigenom erhåller lägre kostnader. En annan faktor som kommer att påverka marginalen i positiv riktning, är att andelen produkter med inköpta komponenter med avsevärt högre värde än normalt, minskar i omfattning.

För Nolato Industrial uppgick rörelsemarginalen 2003 till 6,5 procent. Inom två till tre år bedöms att målet för rörelsemarginalen ska kunna uppnås, genom att de negativa resultaten i Ungern ska vändas till lönsamhet. Samtidigt finns en prispress från kunderna och en tydlig trend att kunder och produktion flyttar till lågkostnadsländer.

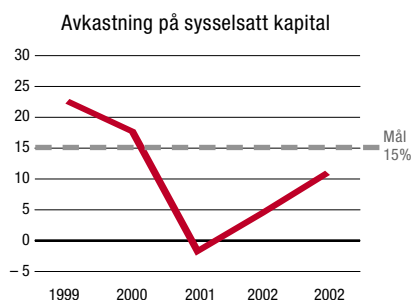
Rörelsemarginalen 2003 för Nolato Medical uppgick till 15,7 procent och översteg koncernens målsättning. Affärsområdet bedöms kunna bibehålla denna nivå.

Sammantaget för koncernen, efter att affärsområdena belastats för kostnader för moderbolag och koncernjusteringar, bedöms detta innebära att de finansiella målen ska kunna nås inom två till tre år.

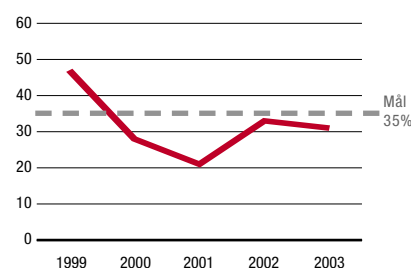
Rörelsemarginal



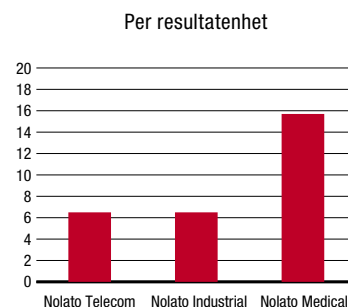
Avkastning



Soliditet



Rörelsemarginal 2003



Ägar- och företagsstyrning

Styrelse och koncernledning

Styrelsens arbetssätt

Nolatos styrelse består av åtta ledamöter valda av bolagsstämman samt tre ledamöter utsedda av de anställda.

Under verksamhetsåret 2003 har styrelsen haft nio sammanträden. Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning, såsom långsiktiga strategier, affärsplaner, investeringar, prognoser, delårsrapporter och årsbokslut. Vidare behandlades frågor om övergripande struktur- och organisationsförändringar samt tillsättande av ny verkställande direktör.

Nolatos chef för ekonomi och finans har varit adjungerad vid styrelsemötena och varit styrelsens sekreterare. Tjänstemän i koncernen deltog vid behov i styrelsens samman-

träden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden. Vid sammanträdena har protokoll förts.

Styrelsen har varje månad erhållit en rapport om bolagets resultat, kassaflöden och ställning. Vidare har verkställande direktören haft kontinuerlig kontakt med styrelsens ordförande.

Styrelsens ordförande har startat en process för utvärdering av styrelsens arbete.

Beslutsprocess

Styrelsen behandlar alla frågor av betydelse enligt styrelsens arbetsordning eller övriga frågor vid behov.

Nomineringskommitté

Delar av styrelsen utgör en av bolagsstämman utsedd nomineringskommitté, vilken inför bolagsstämman 2004 består av ordförande Carl-Gustaf Sondén, Erik Paulsson och Henrik Jorlén.

Kommitténs uppgift är att efter kontakt med bolagets större aktieägare, lämna förslag till val av ledamöter samt arvode för styrelsen vid ordinarie bolagsstämma samt att förankra vissa andra förslag till bolagsstämman.

Nomineringskommittén tar även emot förslag till val av ledamöter från övriga aktieägare.

Kompensationskommitté

Inom styrelsen finns även en kompensationskommitté, bestående av ordförande Carl-Gustaf Sondén samt Henrik Jorlén.

Kommittén har föreslagit och styrelsen har godkänt gällande principer för rörliga

ersättningar till ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören.

Kommittén har även beslutat om verkställande direktörens samtliga ersättningar och förmåner, vilka redogjorts för och godkänts av styrelsen. Kommittén har godkänt ersättningar till den verkställande ledningen.

Revisor

Bolagets revisor har under året träffat styrelsen i sin helhet vid tre tillfällen.

Inför fastställandet av årsbokslutet går revisorn igenom sina samlade iakttagelser från granskningen av koncernens interna kontroll och bokslut. Därför har Nolatos styrelse ansett att det inte funnits behov av att tillsätta en särskild revisionskommitté.

Information om ersättningar

För information om arvoden, löner, pensioner och övriga förmåner till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, hänvisas till not 3 på sidan 46.

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen består av koncernchefen, chef ekonomi- och finans samt cheferna för affärsområdena Nolato Industrial Sweden, Nolato Telecom och Nolato Medical.

Denna ledning sammanträder varannan vecka och utgör koncernens operativa ledning, där beslut fattas om löpande operativa frågor.

Koncernens ledning

Koncernens ledning utgörs av verkställande





Peeter Mõrd och Bruno Engel, Nolato Tallinn

ledningen kompletterad med affärsområdeschefen för Nolato Industrial Central Europe och marknadscheferna för Nolato Telecom och Nolato Medical.

Koncernens ledning förbereder och bearbetar strategi-, marknads- och organisationsfrågor för koncernen. Gruppen sammanträder sex till åtta gånger per år.

Operativ verksamhet

All operativ verksamhet i koncernen bedrivs i dotterbolag enligt den decentraliserade kultur, som alltid präglat Nolato.

Affärsområden

Varje dotterbolag ingår i ett av koncernens fyra affärsområden.

Den operativa ledningen av varje affärsområde leds vad gäller löpande operativa frågor, av affärsområdeschefen för respektive affärsområde, som har löpande kontakter och diskussioner med VD:arna och ledningsfunktioner i de dotterbolag som ingår i affärsområdet.

Dotterbolagen

Koncernens framgång bygger på de nära affärsförhållanden varje koncernbolag har med sina kunder. Deras förståelse av och

lyhördhet för lokala behov, affärsprocesser och distributionskrav är och förblir av största vikt för att nå framgång.

Varje dotterbolag leds av en styrelse, som godkänner och beslutar, enligt styrelsens arbetsordning, långsiktiga strategier, investeringar, prognoser samt övergripande struktur- och organisationsförändringar.

Varje dotterbolag har en verkställande direktör med ansvar för verksamheten inom respektive bolag, enligt den VD-instruktion som styrelsen utfärdar.

Till sin hjälp har VD:n en ledningsgrupp med medlemmar från olika funktioner i bolaget.

Koncernfilosofi

Grunden till Nolato's koncernfilosofi – *Våra Grundbultar* – har vuxit fram ur den jordnära, etiska och affärsmässiga filosofi, som har styrt Nolato sedan starten för 66 år sedan.

De utgör därmed den gemensamma grund, som all verksamhet inom Nolato utgår ifrån. Samtidigt som de bygger på lång erfarenhet, lever de och utvecklas tillsammans med Nolato, för att spegla dagens krav och möjligheter.

Affärsmässighet

Allt som görs i Nolato ska syfta till att stärka vår långsiktiga lönsamhet. Det innebär att vi, i alla lägen, ska prioritera affärsmässighet.

Lönsamhet är avgörande för tryggheten i våra jobb och därmed basen för vår gemensamma framtid.

Tillväxt är i och för sig viktigt, men det är lönsamheten som är den grundläggande förutsättningen för all affärsverksamhet.

Därför måste affärsmässighet och kund-

nytta prägla allt vi gör, oavsett vilket jobb vi har och på vilken nivå i organisationen vi än arbetar.

Långsiktiga kundrelationer

Kunderna är basen för all verksamhet i Nolato. Därför ska deras långsiktiga behov, intressen och önskemål styra vår utveckling.

Vi ska vara en partner till våra kunder och få dem att se oss som en självklar strategisk resurs i såväl utveckling som produktion.

Vårt mål är att komma in redan på ett tidigt stadium i utvecklingsprocessen för att skapa kundspecifika helhetslösningar.

Genom aktivt och nära samarbete mellan koncernens olika delar, tillför vi kunderna unik kompetens inom vårt område.

Kompetens

Vi tror på människans inneboende kraft, att alla medarbetare i Nolato är lika viktiga för att vi ska lyckas med det vi har föresatt oss.

En förutsättning för detta är att alla får

möjlighet att växa utifrån sina egna och företagets förutsättningar och mål.

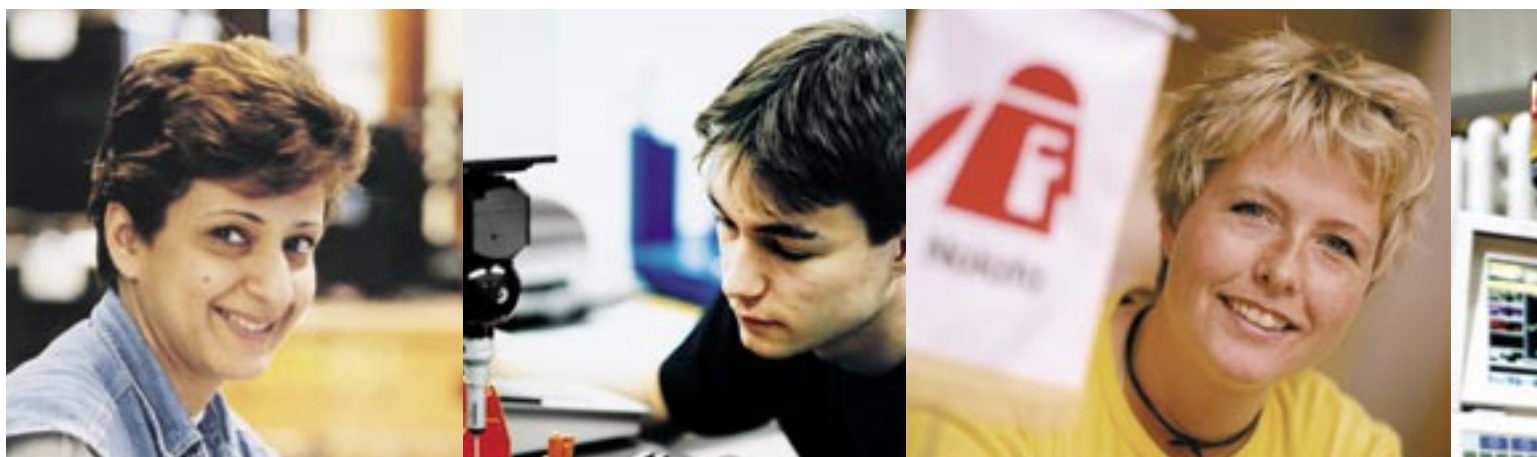
Samtidigt som vi ställer höga krav, ska vi därför stötta varje individ genom att skapa goda förutsättningar för utveckling. Så långt det är möjligt ska internrekrytering ske till chefsposter.

I Nolato'skolan ska vi genom insikt, engagemang och träning skapa ökad kompetens och framgång.

Decentralisering

Vi ska alltid sträva efter att fånga möjligheter och lösa problem där de uppstår. Det innebär bl.a. att närhet till kunderna och tilltro till medarbetarna utgör viktiga grunder för vår verksamhet. Därför ska vi delegera ansvar och befogenheter så långt det går samt se till att varje individ i organisationen har möjlighet att bli sedd och göra sig hörd.

Genom aktiva nätverk, såväl internt som externt, löser vi effektivt uppgifter som kräver mer än vad vi klarar själva.



Ordning och reda

Ordning och reda är en grundförutsättning inom Nolato, vad vi än företar oss. Och då inte bara att det är rent och snyggt på våra arbetsplatser, hela vår verksamhet ska kännetecknas av ordning och reda in i minsta detalj.

Vi ska även sträva efter att ”göra rätt från början” och att allt vi gör kännetecknas av kvalitet.

Genom ordning och reda skapar vi även säkrare arbetsplatser och högre tillfredsställelse i vårt arbete.

Att arbeta med ständiga förbättringar ska vara naturligt för oss alla.

Miljöhänsyn

Att ta hänsyn till miljön, både inne och ute, är mycket viktigt för oss.

En ljus, frisk och luftig inommiljö skapar en trevligare, säkrare och därmed mer attraktiv arbetsplats.

Vår verksamhet ska påverka den yttre miljön så minimalt som möjligt. Vi ska agera som ”goda grannar” och vara en förebild ur miljöhänseende.

Vi ska arbeta för att materialet i våra produkter och processer anpassas till kretsloppstänkandet.



66 års erfarenhet

- 1938** Nordiska Latex-fabriken i Torekov grundas.
- 1954** Göteborgs Gummibolag förvärvas.
- 1979** Lönsbodaföretaget STG-plast förvärvas.
- 1982** Koncernen byter namn till Nolato, en sammandragning av det tidigare namnet, som länge använts som varumärke och populärnamn.
- 1984** Det Malmöbaserade grossistbolaget Texan förvärvas. Nolatoaktien noteras på Stockholmsbörsens OTC-lista.
- 1986** Packningstillverkaren Lövepac i Skånes Fagerhult samt plastföretaget Gejde i Lomma förvärvas.
- 1988** Sunnex AB med Sunnex Gummifabrik i värmändska Sunne och Silikonteknik i Hallsberg förvärvas; koncernens omsättning fördubblas därmed till drygt 400 Mkr.
- 1989** Första bolaget i koncernen certifieras enligt ISO 9000.
- 1994** Plast-Teknik, med verksamhet i Göteborg och Ängelholm, förvärvas. Omsättningen har nu stigit till drygt 650 Mkr.
- 1995** En gemensam profil, där alla dotterbolagen får familjenamnet Nolato, införs. Texan avyttras.
- 1997** Ericssons plastfabrik i Kristianstad förvärvas. Genom förvärvet fördubblades koncernens omsättning till drygt 1,5 miljarder kronor. Den medicintekniska produktionen inom Nolato Polymer bildar ett separat bolag, Nolato Medevo. Tillverkning etableras i Norrköping för att möta ökade volymer till Ericsson.
- 1998** Kristianstadsfabriken delas upp i tre bolag: Nolato Mobile, Nolato Alpha och Nolato Autec. Första stora utlandsetableringen görs när en fabrik för mobiltelefonkomponenter etableras i Fort Worth, Texas. Första bolaget miljöcertifieras enligt ISO 14001. Koncernen indelas i fem kundorienterade affärsområden: Mobile Communication, Industrial Components, Medical Components, Automotive Components och Branded Products.
- 1999** Tillverkning av mobiltelefonkomponenter i Estland, Nolato Tallinn, etableras.
- 2000** Shieldmate Robotics i Chicago, Gotaplast i Götene och Protec i västra Ungern förvärvas. Electrolux ungerska plasttillverkning för dammsugare tas över och bolagiseras under namnet Nolato Jász. Nolato Gejde delas i en del för mobiltelefoni – Nolato Mobitec, och en del för medicinteknik – Nolato Gejde. Produktionsenheten i Norrköping stängs. Verksamheten i Nolato Autec upphör och verksamheten inom Automotive Components läggs in i Industrial Components.
- 2001** Tillverkning i Kina, Nolato Beijing, etableras. Nolato Texas och Nolato Mobitec läggs ner. Produktionen i Nolato Shieldmate stängs. Nolato Sunnex Equipment avyttras.
- 2002** Nolato Elastoteknik avyttras och affärsområde Branded Products upphör. Ungernverksamheten blir egen region inom Nolato Industrial Components. Ny fabrik för Nolato Jász tas i bruk. Nolato Gejde och Nolato Medevo läggs samman under namnet Nolato Medevo, Nolato Polymer och Nolato Termoform läggs samman under namnet Nolato Polymer, Nolato Mobile och Nolato Alpha läggs samman under namnet Nolato Alpha.
- 2003** Affärsområdena får nya namn som bättre speglar inriktningen: Nolato Telecom, Nolato Industrial Sweden, Nolato Industrial Central Europe och Nolato Medical. Nolato Jász stängs och verksamheten flyttas till Nolato Protec.

Aktien och ägarna

De största ägarna 2003-12-30

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Fam Jorlén	3 195 491	1 169 700	2 025 791	12,2	26,8
Fam Boström	3 195 370	1 169 700	2 025 670	12,2	26,8
Fam Paulsson	1 124 040	420 000	704 040	4,2	9,6
Skandia/Carlson Fonder	2 348 170	0	2 348 170	8,9	4,6
Skandia	1 958 010	0	1 958 010	7,4	3,8
Nordea Fonder	1 330 390	0	1 330 390	5,1	2,6
Svolder	1 197 500	0	1 197 500	4,6	2,3
Robur Fonder	936 920	0	936 920	3,6	1,8
Handelsbanken Fonder	623 069	0	623 069	2,4	1,2
Carnegie fonder	549 600	0	549 600	2,1	1,1
Övriga	9 848 848	0	9 848 848	37,3	19,4
Totalt	26 307 408	2 759 400	23 548 008	100,0	100,0

Ägarfördelning

Aktieägare	% av kapital	% av röster
Svenska ägare	95,1	97,5
varav institutioner och fonder	36,0	18,4
varav övriga	59,1	79,1
Utländska ägare	4,9	2,5

Aktiefördelning

Typ av aktier	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

Aktiekapitalets utveckling 1984 – 2003

År	Ökning av aktiekapitalet (kr)	Nominellt belopp (kr)	Totalt antal aktier (st)	Totalt aktiekapital (kr)
1984 Nyemission ¹	450 000	25	175 360	4 384 000
1984 Fondemission 4:1	17 536 000	25	876 800	21 920 000
1985 Fondemission 1:2	10 960 000	25	1 315 200	32 880 000
1986 Nyemission ²	5 000 000	25	1 515 200	37 880 000
1986 Nyemission ³	3 529 400	25	1 656 376	41 409 400
1994 Split 5:1 ⁴	0	5	8 281 880	41 409 400
1994 Nyemission ⁵	3 750 000	5	9 031 880	45 159 400
1994 Konvertering ⁶	700 615	5	9 172 003	45 860 015
1995 Konvertering ⁶	1 117 500	5	9 395 503	46 977 515
1998 Fondemission 1:1	46 977 515	5	18 791 006	93 955 030
2002 Nyemission 2:5 ⁷	37 582 010	5	26 307 408	131 537 040

¹ Riktad nyemission till SEB för publik försäljning i samband med börsnotering

² Riktad nyemission i samband med förvärv av bolaget Nolato Lövepac

³ Riktad nyemission i samband med förvärv av bolaget Nolato Gejde

⁴ Ändring av aktiens nominella belopp från 25 kronor till 5 kronor

⁵ Riktad nyemission i samband med förvärv av bolaget Nolato Plastteknik

⁶ Konvertering och utgivning av nya aktier vid konvertering av konvertibelt lån

⁷ Nyemission med två nya aktier på fem gamla till en teckningskurs på 35 kronor

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien noteras idag på O-listan. Aktien ingår från 1 januari 2004 i Stockholmsbörsens *Attract 40*, som ska peka på speciellt intressanta aktier på O-listan.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Nolato AB uppgår till 132 Mkr, fördelat på 26 307 408 aktier à nominellt 5 kr. 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.

Kursutveckling och omsättning

Nolatos B-aktie steg under året med 65 procent och noterades vid utgången av 2003 till 49,40 kr (30,00). Högsta och lägsta kurs var under året 56,50 respektive 24,00 kronor. Det totala börsvärdet i Nolato AB uppgick den 31 december 2003 till 1,300 Mkr.

Under 2003 omsattes 10,3 miljoner Nolatoaktier (8,5) på Stockholmsbörsen. Omsättningshastigheten, d.v.s. graden av likviditet, var 39 procent (32).

Ägarstruktur

Den 31 december 2003 hade Nolato AB 8 738 aktieägare (8 232). Andelen aktier ägda av svenska institutioner och fonder var 36 procent av kapitalet (39). Andelen ägda av utländska ägare var 5 procent av kapitalet (5).

De tio största ägarna svarade för 63 procent (62) av kapitalet och 81 procent (81) av rösterna.

Styrelse och revisorer

Information om styrelse och revisorer finns på sidan 56.

Information om styrelsens arbetssätt, nomineringskommitté etc finns på sidan 8.

Ersättning till ledande befattningshavare

Redogörelse för koncernens principer för ersättning till ledande befattningshavare, rörliga ersättningar, pensioner m.m. samt faktiska ersättningar och övriga förmåner under 2003 och 2002 framgår av not 3 på sid 46.

Utdelningspolicy

Styrelsens avsikt är att utdelningen ska följa bolagets utveckling. För verksamhetsåret 2003 föreslås en utdelning om 0,80 kr (0,50) per aktie.

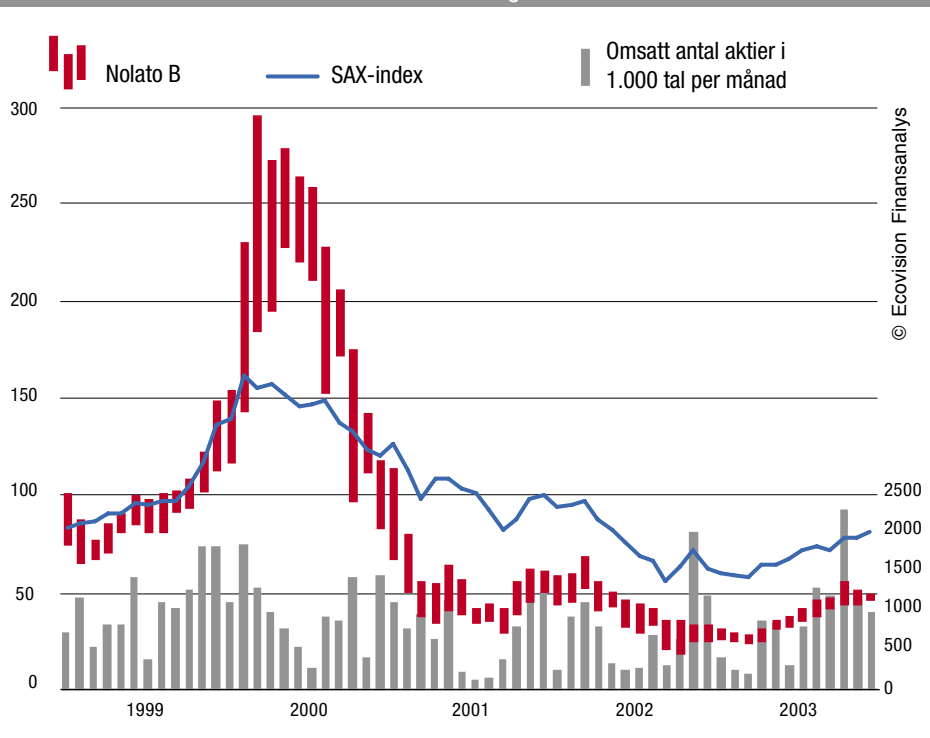
Aktieägarvärde

Nolatos ledning arbetar löpande med att utveckla och förbättra den finansiella informationen kring Nolato, för att ge såväl nuvarande som framtida ägare goda förutsättningar att värdera bolaget på ett så rättvisande sätt som möjligt. I detta ingår bl.a. att medverka aktivt vid träffar med analytiker, aktiesparare och media.

Nolatoaktien har under året följts och analyserats av bl.a. följande analytiker:

Swedbank	Jan Ihrfelt 08-5859 1848
Kaupthing Bank	Mikael Laséen 08-791 48 27
Alfred Berg	Mattias Cullin 08-5723 5971
Nordea Securities	Greger Johansson 08-534 92267
Handelsbanken	Magnus Dalhammar 08-7015114
Carnegie	Charlotte Widmark 08-676 8787
ABG Sundal Collier	Marion Björkstén +44 20 7905 5611

Aktiekursens utveckling 1999 – 2003



Data per aktie

	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat per aktie efter skatt, exkl. engångsp. kr ** 1	2,20	0,70	- 4,15	6,70	6,80
Resultat per aktie efter skatt, inkl. engångsp. kr ** 1	- 1,35	2,45	- 20,05	2,45	7,65
Eget kapital per aktie, kr ** 2	22	24	16	34	34
Kassaflöde per aktie, kr **	8,65	- 1,50	13,65	- 18,90	- 0,30
Aktiekurs 31 december, kr **	49	30	55	111	145
P/E-tal, ggr * ** 3	22	43	neg	17	22
Utdelning (2003 förslag), kr	0,80	0,50	0	0	2,20
Direktavkastning (2003 förslag), % 4	1,6	1,7	0	0	1,3
Utdelning i % av resultat per aktie (2003 förslag)	neg	20	0	0	25
Genomsnittligt antal aktier, tusen st **	26 307	24 466	21 397	21 397	21 397
Kurs/eget kapital	2,2	1,2	3,4	3,3	4,3
Börsvärde, Mkr	1 300	789	1 174	2 368	3 101

* Beräknade exklusive engångsposter.

** Justeringar har i förekommande fall skett för emissioner.

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 vinst per aktie efter skatt.

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

Nolatos personal



Oleg Pavlov, Nolato Tallinn

I Nolato finns en stark tilltro till människans inneboende kraft. Det innebär att vår målsättning är att ständigt hjälpa våra medarbetare att växa utifrån egna ambitioner och företagets mål. Vi lägger också stor vikt vid öppenhet och prestigelöshet på alla nivåer i verksamheten.

Därför ställer vi höga krav på våra medarbetare: De ska vara kunniga och välmotiverade. Samtidigt ska företaget ge dem bra förutsättningar, såväl fysiskt som psykiskt.

Decentraliserad organisation

Personalarbetet inom Nolato är decentraliserat och styrs av det enskilda bolaget.

Basen i allt personalarbete, såväl i Sverige, som i Estland, Kina och Ungern, ligger i de grundläggande värderingar som ska genomsyra hela Nolato. Dessa värderingar, som i sin helhet redovisas på sid 10 – 11, innebär bl.a. att alla människor i Nolato är lika viktiga för att vi ska lyckas med det vi har föresatt oss.

Därför strävar Nolato efter att ha en så platt organisation som möjligt i våra verksamheter. I många av bolagen har vi kunnat ta bort mellanled och i stället givit medarbetarna större möjligheter att styra sitt eget arbete. Genom målstyrda grupper och ett decentraliserat arbetssätt motiverar vi medarbetarna, får större engagemang och bättre resultat.

I vissa fall har detta arbetssätt även kunnat kopplas samman med kundföretagets, vilket innebär att den dagliga styrningen och planeringen kan ske i direktkontakt mellan dem som arbetar i produktionen. Förutom ökat engagemang ger detta även bra möjlighet att

enkelt klara ut problem ”produktionsgolv till produktionsgolv” utan onödiga mellanled.

Kompetensutveckling

För att arbetet ska fungera i en platt organisation har Nolato ett fokus på kollektiv grupputveckling och kompetenshöjning, samtidigt som vi stöttar den enskilde individens utveckling.

På ett övergripande plan genomförs under det samlade begreppet Nolatos Affärsskola utbildningar med syfte att genom insikt, engagemang och träning skapa kompetens och framgång. I Affärsskolan drivs skräddarsydda utvecklings- och utbildningsinsatser för att ge chefer, marknadsförare, teknikspecialister och andra nyckelpersoner en god möjlighet att växa utifrån sina egna samt företagets förutsättningar och mål.

Inom ramen för detta har även utbildning av unga chefer ägt rum, för att ge anställda möjlighet att gå vidare i sin karriär inom företaget.

Hälften utanför Sverige

Genomsnittligt antal anställda var under året 2.353 personer (1.992), vilket är en ökning med 18 procent jämfört med föregående år.

Ökningen är till största delen hänförlig till expansionen i Kina, där Nolato Beijing har ökat med cirka 300 medarbetare under året.

Vid årsskiftet hade koncernen 2.479 anställda, fördelat på 1.563 inom Nolato Telecom, 826 inom Nolato Industrial och 87 inom Nolato Medical. Omkring hälften av koncernens anställda hade vid årsskiftet sin arbetsplats utanför Sverige.



Susanne Herrlin, Nolato Polymer

Låg sjukfrånvaro

Nolato har sedan mycket länge lagt stor vikt vid att skapa bra fysiska arbetsmiljöer. Dagsljus, ordning och reda, funktionell utrustning, bra arbetshjälpmiddel. Under senare år har även ett ökat fokus funnits på den psykosociala arbetsmiljön.

Nolato har också en förhållandevis låg sjukfrånvaro, som 2003 var 5,3 procent i genomsnitt för alla bolagen i koncernen, varav 2,0 procent var långtidssjukfrånvaro. Spridningen mellan bolagen är dock stor, med som lägst 1 procents sjukfrånvaro i Nolato Beijing, Kina och som högst 13 procent i Nolato Protec, Ungern. Snittet för de svenska bolagen är 5,7 procent.

Avvecklingsarbete

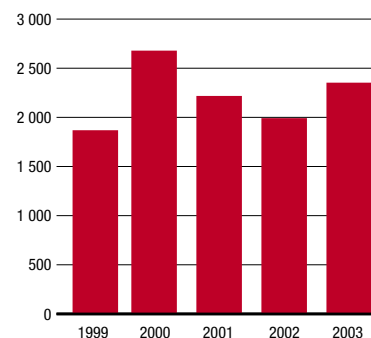
I några av koncernens bolag har tyvärr personal behövt varslas om uppsägning.

Största reduktionen har under året skett i Nolato Alpha, Kristianstad, som har minskat antalet anställda med drygt 70 personer. Dessutom varslades i oktober 146 personer om uppsägning.

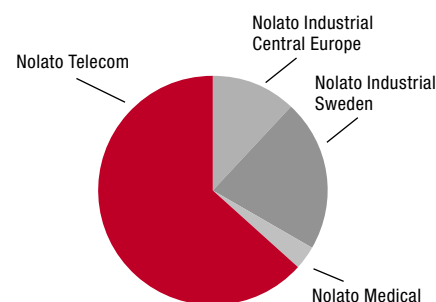
Nolato har ambitionen att aktivt hjälpa de uppsagda så långt det går och har dragit igång särskilda program för att underlätta för den enskilde.

Dessa program har bl.a. inneburit mental stöttning, utbildning i jobbsökning och aktiva insatser för att förmedla kontakter med tänkbara nya arbetsgivare.

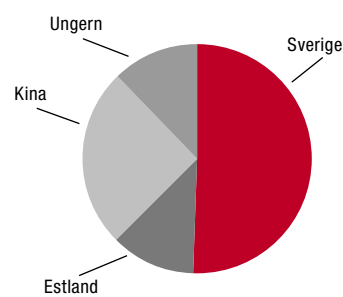
Medeltal anställda



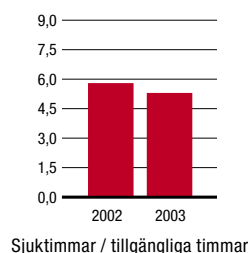
Anställda per affärsområde



Anställda per land



Sjukfrånvaro



Miljöcertifieringar

Nolato Alpha

ISO 14001 (2000)

Nolato Beijing

ISO 14001 (2002)

Nolato Gota

ISO 14001 (1998)

Nolato Lövepac

ISO 14001 (1996)

Nolato Medevo

ISO 14001 (Torekov 1999)

ISO 14001 (Lomma 2004)

Nolato Plastteknik

ISO 14001 (1999)

Nolato Polymer

ISO 14001 (2000)

Nolato Protec

ISO 14001 (cert. under 2004)

Nolato Silikonteknik

ISO 14001 (cert. under 2004)

Nolato STG

ISO 14001 (2000)

Nolato Sunne

ISO 14001 (1999)

Nolato Tallinn

ISO 14001 (2002)

Miljö

Nolatos verksamhet, som främst består av produktion av komponenter i polymera material som plast, gummi och TPE, är jämförelsevis ren och medför endast i begränsad omfattning utsläpp till luft och vatten.

Miljöarbetet i koncernen är decentraliserat och i samtliga bolag finns miljöledningssystem som är eller som under 2004 beräknas att vara certifierade enligt ISO 14001.

Som underleverantör styrs Nolatos verksamhet i huvudsak av kundernas krav. I nära samverkan med dessa tas miljöhänsyn i samband med produktutveckling, materialval, konstruktion och produktion. Ett exempel på detta är övergång till återvinningsbara material, t.ex. TPE, som ersättare för icke återvinningsbara gummimaterial, när så är möjligt med hänsyn till de krav som ställs på produkten.

Några av koncernens bolag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Denna verksamhet består i huvudsak av produktion av komponenter i polymera material och är jämförelsevis ren. Dessa bolag har miljöchefer eller miljösamordnare, med ansvar för att bolagets och samhällets miljömål uppnås samt att gällande lagstiftning uppfylls.

Den huvudsakliga påverkan på miljön består av förbrukning av polymera råva-

ror för formsprutning och vidareförädling, metallförbrukning vid tillverkning och underhåll av formverktyg, avfall från produktionen, transporter samt förbrukning av vatten och energi.

Nolato vidtar i bedrivandet av sin verksamhet skyddsåtgärder och försiktighetsåtgärder för att förebygga och förhindra att verksamheten medför skada eller olägenhet för människors hälsa eller miljö. I detta ingår åtagande om att ständigt förbättra och förebygga inom områdena föroreningar och resursförbrukning. Emissioner från produktionsanläggningarna begränsas så att störningar och utsläpp till omgivningen minimeras.

I enlighet med kraven i miljöledningsstandarden ISO 14001 utbildas fortlöpande all personal vars arbete kan ge upphov till betydande miljöpåverkan. Denna utbildning syftar till att skapa såväl kompetens att identifiera och minimera miljöpåverkan som medvetenhet om produktionens inverkan på miljön.

Inom bolagen sker även ett systematiskt arbetsmiljöarbete, som syftar till att förhindra skador och olägenheter för medarbetarnas hälsa.

Kvalitet

Nolatos kvalitetsarbete är inriktat mot två huvudsakliga mål:

Att uppfylla såväl de specificerade som de outtalade krav som kunderna har på de komponenter och produktsystem som tillverkas för deras räkning, samt att skapa processer och tekniklösningar som minimerar kassation och fel.

Kvalitetsarbetet inom Nolato är decentraliserat och varje producerande bolag har en egen kvalitetsorganisation. Mätbara kvalitetsmål finns uppsatta för varje delverksamhet och följs kontinuerligt upp för att snabbt kunna åtgärda problem.

Genom fortlöpande utbildning och ständi-

ga förbättringar ges medarbetarna bra möjligheter att uppfylla kvalitetskraven.

Samtliga bolag inom koncernen har väl etablerade kvalitetssystem, som är certifierade enligt ISO 9001 eller 9002 respektive QS 9000. Flera av bolagen har under 2003 omcertifierats enligt ISO 9001:2000. Några bolag har även kompletterande certifieringar, t.ex. ISO/TS 16949, som är ett internationellt kvalitetssystem inriktat mot fordonsindustrin.

Nolatos medicintekniska produktion är även certifierad enligt de speciella krav som ställs vid produktion i renrum samt MDD-och FDA-registrerade.



Rickard Bengtsson och Henrik Rosengren, Nolato Medevo

Kvalitetscertifieringar

Nolato Alpha

ISO 9001:2000 (urspr. 1999)

Nolato Beijing

ISO 9001:2000 (urspr. 2002)

Nolato Gota

QS 9000 (urspr. 2000)

Nolato Lövepac

QS 9000:1998 (urspr. 1995)

Nolato Medevo

ISO 9001:2000 (urspr. 1997)

ISO 13485 (urspr. 1998)

MDD 93/42/EEC (urspr. 1998)

Nolato Plastteknik

ISO 9001 (urspr. 1993)

QS 9000 (urspr. 2001)

Nolato Polymer

ISO/TS 16949:2002 (urspr. 2003)

ISO 9001:2000 (urspr. 1994)

Nolato Protec

ISO 9001:2000 (urspr. 1999)

ISO/TS 16949 (cert. under 2004)

Nolato Silikonteknik

ISO 9001:2000 (urspr. 1997)

Nolato STG

ISO 9001 (urspr. 1994)

Nolato Sunne

ISO 9001:2000 (urspr. 1996)

QS 9000 (urspr. 1998)

ISO/TS 16949:2002 (urspr. 2002)

Nolato Tallinn

ISO 9001:2000 (urspr. 2001)

Nolato Telecom

Nolato Telecom i korthet

Nolato Telecom är en ledande utvecklare och tillverkare av komponenter och systemprodukter i polymera material för mobiltelefoner och infrastruktur inom telekom.

Kännetecknande för marknaden är de pressade ledtiderna från idé till färdig produkt samt den korta livslängden för varje enskild produkt.

Omsättning 2003: 1 686 Mkr
Rörelseresultat 2003: 109 Mkr
Rörelsemarginal 2003: 6,5 %
Antal anställda: 1 563

Polymerföretag:
Nolato Alpha, Kristianstad, Sverige
400 anställda
Nolato Beijing, Beijing, Kina
625 anställda
Nolato Tallinn, Tallinn, Estland
295 anställda

Specialföretag:
Nolato Lövepac, Skånes Fagerhult, Sverige
65 anställda
Nolato Silikonteknik, Hallsberg, Sverige
168 anställda



Affärsområdeschef
Tommy Johansson

Nolato Telecom stod 2003 för 62 (51) procent av koncernens omsättning. Rörelseresultatet ökade till 109 Mkr (-5). Affärsområdet utvecklades starkt under 2003, med kraftigt ökad omsättning och en betydande resultatförbättring.

Organisation

Nolato Telecom omfattar fem bolag: Tre polymerföretag, som utvecklar, tillverkar och monterar systemkomponenter till mobiltelefoner och annan telekomindustri samt två specialföretag. Av specialföretagen utvecklar och tillverkar Nolato Lövepac självhäftande tejp för mobiltelefon- och elektronikindustrin, medan Nolato Silikonteknik är utvecklare och tillverkare av EMC/EMI-skärmande lösningar för att skydda elektroniken i bl.a. mobiltelefoner.

Affärsområdets organisation bygger på en långtgående samverkan mellan bolagen. Den huvudsakliga marknadsbearbetningen gentemot systemkunderna inom telekom sker på affärsområdesnivå, medan de två specialföretagen bedriver egen marknadsbearbetning av andra kundkategorier. På affärsområdesnivå finns även en gemensam långsiktig FoU-enhet samt samordning av inköpsverksamheten.

Marknad

Den globala mobiltelefonmarknaden vände under 2003 uppåt igen, efter att under några år ha stagnerat. Enligt tillgänglig statistik har mer än 465 miljoner mobiltelefoner sålts under 2003, vilket innebär en ökning på omkring 15 till 20 procent jämfört med året före. Den allmänna bedömningen är

att marknaden kommer att växa tvåsiffrigt i volym under 2004.

Marknaden kännetecknas av ett fåtal globala tillverkare, där Nokia är den klart dominerande aktören, med en marknadsandel på över 35 procent. Till tvåan Motorola är det ett stort steg, företagets marknadsandel 2003 var kring 14 procent. Samsung har ca 10 procent, Siemens drygt 8 procent, LG ca 5 procent och Sony Ericsson likaledes ca 5 procent.

En växande trend är att mobiltelefonföretagen, parallellt med sin egen verksamhet, lägger ut både utveckling och tillverkning av sina mobiltelefoner på kontraktstillverkare/ODM, som tar fram telefoner enligt den specifikation och de önskemål som beställaren har. Det finns också ett mer utbrett plattformstänkande, där olika mobiltelefoner – även från olika företag – kan ha samma tekniska uppbyggnad, men helt olika design och funktionslösningar.

Ledtiderna för utveckling av en ny mobiltelefon har alltid varit korta, men eftersom trenden är att antalet nya modeller som presenteras på marknaden ökar kraftigt, pressas utvecklingstiderna ytterligare. Antalet olika modeller på världsmarknaden har på ett par år ökat kraftigt, bl.a. på grund av att operatörerna i allt större utsträckning kräver att kunna marknadsföra sina egna mobiltelefoner. På en och samma tekniska grundplattform produceras därför ett antal olika modeller, med egen design, färg och märkning. Kraven på flexibilitet i produktionen, effektiv logistik och kundanpassade produkter blir därför allt större.

Mobiltelefonmarknaden kommer också

att segmenteras mer framöver. De stora tillväxtmarknaderna är Kina, Brasilien, Ryssland och Indien. På dessa efterfrågas i första hand enklare low-endprodukter till lågt pris.

Parallellt ställer de mogna användarna allt högre krav på sina telefoner, med högupplösande färgskärmar, kamera, avancerade kommunikationsmöjligheter, specialanpassad design o.s.v.

De allt kortare produktlivscyklerna ställer höga krav på tillverkarnas flexibilitet, vilket bl.a. leder till ökad manuell montering av produkterna i stället för högteknologisk automatisering. Just den manuella monterings möjligheter till snabb upprampning av produktionen och flexibel anpassning till den enskilda produktens mottagande på marknaden är de grundläggande orsakerna till den ökande överflyttningen av mobiltelefonproduktionen till länder med lägre arbetskraftskostnad. Med manuell montering blir dessutom investeringskostnaderna lägre.

Samtidigt finns det fortfarande produkter som mobiltelefonföretagen av olika skäl vill att de ska tillverkas i Europa.

Nolato är därför väl positionerat på marknaden, med högeffektiv produktion såväl i Sverige som i lågkostnadsländer som Kina och Estland.

Bland kunderna finns mobiltelefonföretagen Siemens, Sony Ericsson, Motorola och Nokia, liksom kontraktstillverkarna Flextronics, Elcoteq och Solelectron. Andra kunder inom området är Microcell, Filtronic LK, Salcomp och Ericsson.

Kunderna väljer redan på ett tidigt stadium i produktutvecklingen vilka leverantörer som ska hjälpa dem med att ta fram produkterna och sedan tillverka dem. För att kunna fylla dessa krav har Nolato Telecom byggt upp en mycket bred kompetens, inkluderande produktutveckling, prototypstillverkning, projektledning, verktygstillverkning, industrialisering, formsprutning, lackering, dekorer och montering av kompletta system.



Wang Bin, Nolato Beijing

Konkurrenter till Nolato inom detta område är främst de stora, globala polymerföretagen Nypro, Perlos och Balda, men även kontraktstillverkare med egen tillverkning av polymera komponenter, som Flextronics och Foxconn. Härutöver finns ett antal mindre och medelstora, lokala tillverkare, såväl i Europa som Asien.

Världsunik teknikutveckling

För att ständigt ligga i framkant vad gäller den tekniska nivån och erbjuda kunderna tekniker som ökar deras konkurrenskraft,



har Nolato Telecom en FoU-enhet som enbart arbetar med utveckling av framtida tekniska lösningar.

Under ett par år har denna enhet utvecklat ett nytt, världsunikt koncept för framtagning av formsprutningsverktyg. Konceptet ger stora fördelar för kunderna genom korta ledtider vid verktygstillverkningen och större flexibilitet vid produktionsstart. Det omfattar såväl ett helt nytt sätt att driva verktygsprojekten, som nya, patenterade, tekniska lösningar.

Konceptet, som marknadsförs under namnet F1, togs i kommersiellt bruk under 2003 och har under året framgångsrikt introducerats i samband med några kunders nya mobiltelefonprojekt.

Ett annat utvecklingsprojekt är en ny, patenterad teknik för digital dekorering av fronter till mobiltelefoner. Tekniken ger möjlighet att med lägre investeringar och maximal flexibilitet erbjuda kunderna hårdbeläggning, anpassad dekor och märkning.

Verksamheten 2003

Under 2003 har affärsområdet haft en kraftfull tillväxt och stark resultatförbättring. Kundbasen har breddats och volymutvecklingen har varit god. Drygt 400 Mkr av den ökade omsättningen kan tillskrivas kundprodukter med ett avsevärt högre värde av inköpta komponenter.

Ett antal mobiltelefonprojekt har industrialiserats under året, bl.a. startades tillverkningen av nya modeller för Siemens och Sony Ericsson.

Under året har vi även erhållit ett antal nya mobiltelefonprojekt, som kommer att börja produceras under 2004.

Verksamheten i Nolato Beijing, Kina, har fortsatt att byggas ut under året. Genom tekniköverföring från anläggningarna i Europa kan Nolato i Kina erbjuda kunderna samma utbud av tekniska lösningar som i Europa.

Detta innefattar förutom formsprutning och montering även EMC/EMI-skärmande lösningar, självhäftande tejper, IMD, lackering och det nya verktygskonceptet F1.

Antalet Nolatoanställda i Beijing har fördubblats, från 322 personer vid årets början till 625 personer i december. Nolato Beijing är därmed Nolatos största enhet, räknat i antal anställda.

I slutet av 2003 fattades beslut om investeringar på 20 Mkr för ytterligare kapacitetsutbyggnad i Beijing, vilket även kommer att innebära ytterligare ökning av antalet anställda. Utbyggnaden efterfrågas av kunderna, som flyttar allt mer av sin egen produktion till Beijing och önskar att Nolato finns på plats med resurser att möta deras efterfrågan.

Utflyttningen av produktion från Europa till Asien har tyvärr inneburit att produktionskapaciteten i Nolato Alpha i Kristianstad har fått reduceras, bl.a. genom ett varsel av 146 personer i oktober. Efter neddragningarna kommer Nolato Alpha att ha knappt 300 anställda.

Nolato Silikonteknik har under året haft god framgång med sin egenutvecklade dispenserings teknik Trishield, som ger kunderna en rad olika fördelar, bl.a. vad gäller skärminsegenskaper och kostnader.

Nya skärmburkar, som skyddar elektroniken i mobiltelefoner från elektromagnetisk strålning, utvecklades och levererades under 2003 till flertalet av de stora mobiltelefon-tillverkarna, bl.a. Nokia, Siemens och Sony Ericsson. Genom teknik- och kompetensöverföring har produktion av skärmande lösningar under året påbörjats även i Nolato Beijing.

Förutom till mobiltelefonindustrin utvecklar och levererar Nolato Telecom även komponenter och systemlösningar till infrastrukturen i t.ex. de nya 3G-näten. Leveranserna inom detta område har ökat något i omfattning under senare delen av året.

En blick framåt

Den globala marknaden för mobiltelefoner förväntas enligt bedömningar från analysinstituterna att öka ytterligare under 2004. När detta skrivs bedömer t.ex. Gartner Group att den globala försäljningen under 2004 kommer att uppgå till 520 miljoner mobiltelefoner.

För de leverantörer som har "turen" att erhålla projekt kring tillverkning av de mobiltelefonmodeller som har störst framgång på marknaden, innebär försäljningsökningen en stor tillväxtmöjlighet. Möjligheterna att som leverantör få stark utveckling är idag alltså både kund- och modellrelaterad.

Nolatos verksamhet i Kina förväntas fortsatt att utvecklas vad gäller omsättning och kapacitet. Fabriken i Beijing känns rätt positionerad, då allt fler av kunderna väljer att etablera sig i regionen och därmed skapar en växande efterfrågan. Under 2004 planerar vi att tillföra Nolato Beijing ytterligare utvecklingsresurser för att kunna stötta kundernas egna produktutveckling på plats i Kina.

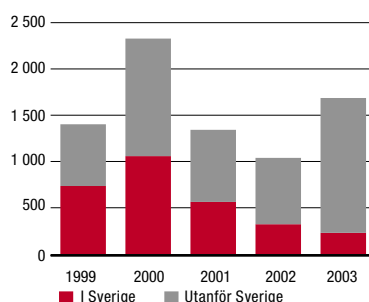
Även i Europa går trenden alltmer mot produktion i lågkostnadsländer. Här är Nolato väl förberedda, med möjlighet till utökning av produktionen i Estland samt etablering av telekomproduktion hos Nolato Protec i Ungern.

Samtidigt kommer den svenska produktionsenheten i Kristianstad, Nolato Alpha, att ha en viktig roll som leverantör till de europeiska mobiltelefonkunderna och som tillverkare av 3G-komponenter för nätverkskunder.

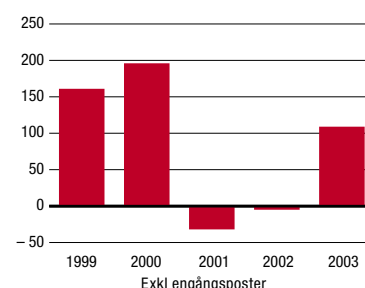
Under 2003 har kundprodukter med avsevärt högre värde av inköpta komponenter väsentligt bidragit till den kraftiga försäljningsökningen. Tillverkningen av dessa mobiltelefonmodeller är av tillfällig natur och vi bedömer därför att omsättningen för Nolato Telecom, med nu känd projekt- och produktportfölj, kommer att vara lägre 2004 jämfört med 2003.

Nolato Telecom under fem år

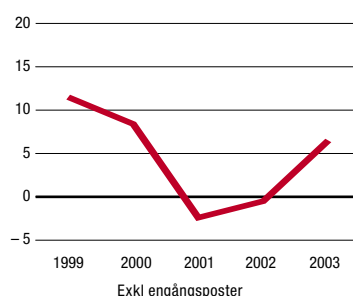
Nettoomsättning



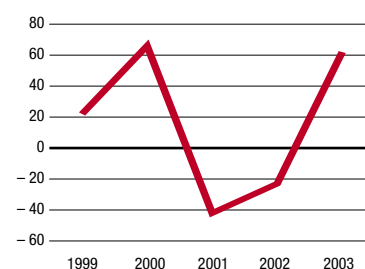
Rörelseresultat



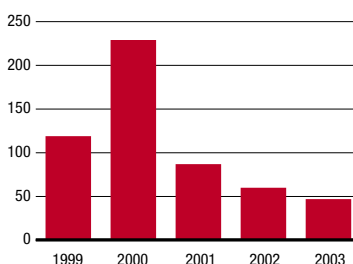
Rörelsemarginal



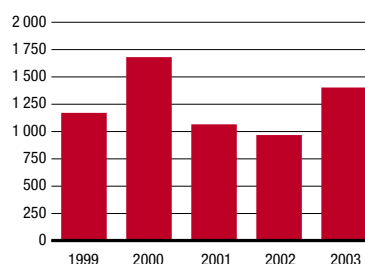
Tillväxt



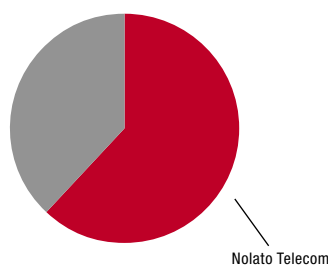
Investeringar



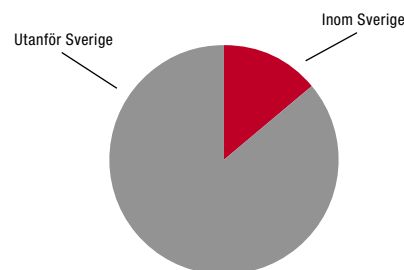
Medeltal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel omsättning inom/utanför Sverige



Nolato Industrial

Nolato Industrial i korthet

Verksamheten inom Nolato Industrial omfattar utveckling och tillverkning av komponenter och delsystem i plast, gummi och TPE för kunder inom utvalda industrisegment.

Kännetecknande för marknaden är större fragmentering inom såväl kund- som konkurrensidan än hos Nolatos andra affärsområden.

Omsättning 2003: 912 Mkr
Rörelseresultat 2003: 59 Mkr (exkl. engångsp.)
Rörelsemarginal 2003: 6,5 %
Antal anställda: 826

Polymerföretag:
Nolato Gota, Götene, Sverige
120 anställda
Nolato Plastteknik, Göteborg, Sverige
122 anställda
Nolato Polymer, Torekov/Ängelholm, Sverige
103 anställda
Nolato Protec, Mosonmagyaróvár, Ungern
295 anställda
Nolato STG, Lönsboda, Sverige
47 anställda
Nolato Sunne, Sunne, Sverige
135 anställda



Affärsområdeschef
Nolato Industrial
Sweden
Georg Brunstam



Affärsområdeschef
Nolato Industrial
Central Europe
Magnus Nilsson

Nolato Industrial stod 2003 för 34 procent (44) av koncernens omsättning. Rörelseresultatet ökade till 59 Mkr (53).

Verksamheterna i Sverige har under tuffa marknadsförutsättningar utvecklats väl under 2003, med ökad omsättning och stabil lönsamhet. Den ungerska verksamheten har, på grund av lägre volymer och ökad prispress, haft negativt resultat under 2003 och har försämrat resultatet jämfört med föregående år.

De två affärsområdena Nolato Industrial Sweden och Nolato Industrial Central Europe redovisas som en gemensam resultatenhets, Nolato Industrial. Affärsområdena arbetar med en likartad kundstruktur, vilket motiverar sammanläggningen till en resultatenhets. De skilda förutsättningarna i Sverige och Centraleuropa kräver dock optimerad operativ styrning och starkt marknadsmäsig fokus.

Organisation

Nolato Industrial omfattar fem bolag i Sverige och ett bolag i Ungern.

Varje bolag har egen organisation för ledning, marknad, utveckling och produktion. Inköps- och IT-frågor samordnas mellan bolagen för att tillvarata storleksfördelar.

Organisationen kännetecknas av decentralisering, där bolagen har eget ansvar för kundbearbetning, utveckling och produktion.

Samordning av kundprojekt som omfattar mer än ett bolag sker normalt utifrån ett av de inblandade bolagen. Ett antal av bolagen samverkar, under marknadsnamnet Nolato Automotive, gentemot kunder inom fordons-

industrin. Stora, gemensamma kunder, som omfattar flertalet av bolagen, såväl i Sverige som i Ungern, samordnas genom en Global Account Manager på affärsområdesnivå.

Affärsområdeschefen för Nolato Industrial Sweden svarar för den övergripande koordineringen av verksamheten i de svenska bolagen.

Affärsområdeschefen för Nolato Industrial Central Europe är även VD i Nolato Protec i Ungern.

Marknaden i Sverige

I Sverige är Nolato marknadsledare och en stark aktör inom de flesta av marknadens segment.

Den svenska marknaden består av ett stort antal företag. Det finns en spridning alltifrån små, lokala företag som önskar produktion av enskilda produkter i låga volymer, till stora, globala företag som har behov av ett flertal produkter med höga volymer.

Nolatos huvudsakliga inriktning på denna marknad är att ha ett långsiktigt samarbete med större, exportorienterade kunder, som har kontinuerlig produktutveckling och betydande produktionsvolymer. Ambitionen är att redan på ett tidigt stadium vara med i kundernas produktutveckling, för att kunna bidra med kunskap kring materialval och utformning, och på så sätt ge kunderna konkurrensfördelar genom bättre produktions ekonomi och kvalitet.

Huvudsakliga kundområden är fordon (inrednings- och motordetaljer, högtalare), hushållsprodukter (dammsugare, kylskåp), trädgård/skog (gräsklippare, motorsågar), konsumentelektronik (datapjektorer,

DVD-spelare) och andra utvalda industri-segment.

Genom nära samverkan mellan bolagen kan Nolato erbjuda kunderna breda helhetslösningar, från idé till färdig produkt. Produktionen omfattar hela bredden från små detaljer till stora, sekvenslevererade produkter, i såväl mjuka som hårda polymera material och kännetecknas av kostnadseffektivitet och hög automatiseringsgrad. Nolato kan därigenom leverera samtliga polymera detaljer till en kundprodukt och även svara för vidareförädling och montering. Genom ett utökat samarbete med Nolato Protec i Ungern och Nolato Tallinn i Estland (som ingår i Nolato Telecom), erbjuds kunderna även produktion och flexibel montering i en miljö med lägre direkt arbetskostnad än i Sverige.

Bland kunderna finns Electrolux, Ericsson, Flextronics, Haldex, Husqvarna, Ifö, Lear, Lindab, MCT Brattberg, Opel, Plastal, Saab Automobile, Sapa, Scania, Swedish Match, TI Automotive, Volvo Car, Volvo Truck och Whirlpool.

Konkurrenter till de svenska bolagen är ett stort antal mindre och medelstora företag, ofta i kundens närhet. Någon enhetlig konkurrentbild kan därför inte ges, den växlar beroende på kund och geografisk marknad.

Marknaden i Centraleuropa

Den centraleuropeiska marknaden är diversifierad, med en koncentration av lågkostnadsproduktion i de östra delarna. Ett flertal stora företag inom t.ex. hushållsprodukter, fordon och konsumentelektronik har valt att etablera sig i Ungern för att dra nytta av de lägre produktionskostnaderna.

Nolatos inriktning är att utveckla och formspruta komponenter och delsystem i plast, med större manuellt monteringsinnehåll och krav på lackering, tryckning och annan vidareförädling. Verksamheten kännetecknas av hög kompetens och väl utbyggda teknikresurser. Huvudsakliga kundområden



Johnny Svensson, Nolato Gota

är hushållsprodukter (höljen till dammsugare), konsumentelektronik (DVD-spelare, dataprojektorer, satellitmottagare, bärbara telefoner), telekom (dect-telefoner m.m.) och fordon (högtalare, motordetaljer).

Fabriken i Mosonmagyaróvár är strategiskt placerad i västra Ungern, omkring 10 km från gränsen mot Österrike, utmed motorvägen mellan Wien och Budapest.

Bland kunderna finns Electrolux, Philips, Bang & Olufsen, FCI, Solelectron, Sagem, Elring Klinger och Woco.

Konkurrenter till Nolato i Ungern är ett stort antal lokala plastföretag, men också ett antal av de globala producenterna, som har etablerat produktion i regionen. Bland konkurrenterna kan nämnas General Plastic, Flextronics och Moldin.



Homa Jamshidi, Nolato Plastteknik

Den svenska verksamheten 2003

Utvecklingen för de svenska bolagen har varit positiv under 2003, som har ökat såväl omsättning som resultat. Under året har bolagens samverkan inom fordonssektorn – som sker under marknadsnamnet Nolato Automotive – intensifierats, bl.a. genom gemensamt deltagande i den stora fordonsmässan IAA i Frankfurt. Fordonssektorn har visat god tillväxt, med t.ex. leverans av olika komponenter till Volvo XC90 och Saab 9-3, liksom utveckling av komponenter och påbörjad leverans till nya Volvo S40 och V50. I Nolato Automotive ingår Nolato Sunne, Nolato Polymer, Nolato Plastteknik, Nolato Gota, Nolato Protec och fordonsdelen inom Nolato Lövepac (som i övrigt ingår i affärsområde Nolato Telecom).

Även den svenska delen av leveranserna till kunder inom hushållssektorn har utvecklats väl. Denna omfattar bl.a. produktion av kylskåpsinredningar, dammsugare och crispplattor för mikrovågsugnar.

Nolato Gota, med kunder som Electrolux, Husqvarna och Volvo, samt Nolato Plastteknik, som tillverkar för kunder som Swedish Match, Sanitec, Lear och Plastal, har båda haft god tillväxt under året. Under året påbörjades utbyggnad av kapaciteten i bägge bolagen, utbyggnader som skapar ytterligare förutsättningar för bra utveckling.

Även i Nolato Sunne, med kunder som Volvo Car, Husqvarna, Volvo Truck och TI Automotive, har beslut tagits om ökad kapacitet och utrustning för automatbearbetning.

Nolato STG, med kunder som Flextronics, Ifö, Electrolux, Ikea och Ericsson, har framgångsrikt förbättrat sitt resultat genom intensivt kund- och effektiviseringsarbete.

Nolato Polymer, med kunder som Whirlpool, Husqvarna, Lindab och MCT Brattberg, har genom sammanslagningen med Nolato Termoform skapat en slagkraftig enhet med tillverkning av såväl mjuka som hårda polymera produkter.

Den ungerska verksamheten 2003

Den ungerska verksamheten har haft fortsatta problem, med hård konkurrens och pressade marknadspriser. Under året har ett omfattande arbete genomförts för att vända den negativa trenden och återfå lönsamhet. Detta arbete har omfattat såväl produktivitetssom strukturfrågor.

Kapacitetsutnyttjandet i de båda Nolato-enheterna i Ungern har varit relativt lågt. Beslut fattades därför i augusti att stänga Nolato Jász, som huvudsakligen tillverkade dammsugarkomponenter till Electrolux, och flytta över produktionen till Nolato Protec.

En intensiv marknadsbearbetning inom framför allt områdena konsumentelektronik, hushåll och fordon har resulterat i såväl nya kunder som nya projekt för befintliga kunder. Bland nya kunder finns Elring Klinger, FCI, Sagem och SCA Mölnlycke.

Beslut fattades under året att bygga ut och modernisera den befintliga lackeringsanläggningen. Den nya anläggningen, som är effektiv och miljöanpassad, skapar möjlighet att lackera två lager färg på varje plastdetalj, något som krävs i en del av de projekt som industrialiseras under 2004.

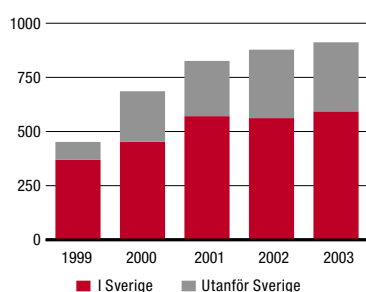
En blick framåt

Nolato Industrial är väl positionerat på marknaden, högautomatiserat, med hög kompetens. Vi ser goda möjligheter att växa vidare, såväl organiskt som genom förvärv.

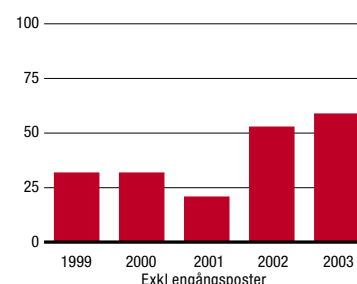
Konceptet att ge kunden ett heltäckande erbjudande, från utveckling till leverans av färdig produkt, ger Nolato en mycket stark marknadsposition. Största riskmomentet i utvecklingen av de svenska enheterna är om kunderna inte klarar av sin egen konkurrenskraft genom produktion i Sverige utan måste flytta till länder med lägre arbetskraftskostnad. Nolato Industrials kompetens, effektiva organisation och moderna produktionsanläggningar skapar dock en bra grund för positiv utveckling och ökad omsättning 2004.

Nolato Industrial under fem år

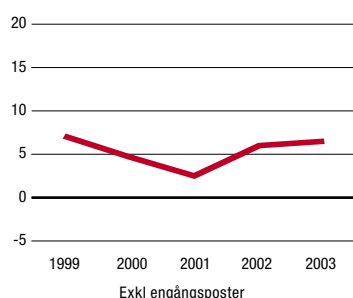
Nettoomsättning



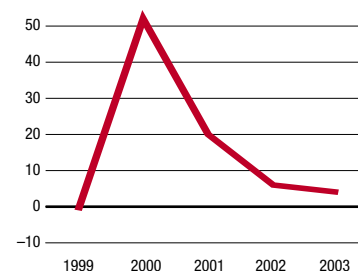
Rörelseresultat



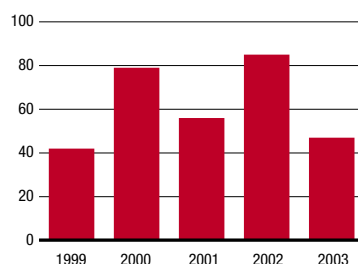
Rörelsemarginal



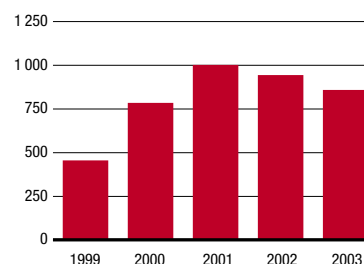
Tillväxt



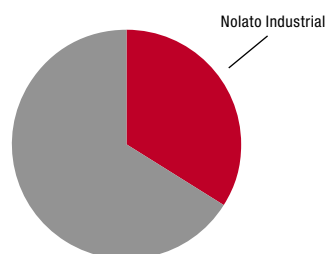
Investeringar



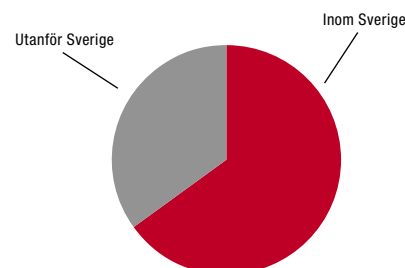
Medeltal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel omsättning inom/utanför Sverige



Nolato Medical

Nolato Medical i korthet

Nolato Medical utvecklar och tillverkar komponenter och delsystem i polymera material för kunder inom medicinteknik och läkemedel.

Kännetecknande för affärsområdet är långa projekt- och produktlivscykler i kombination med konjunkturokänslighet.

Omsättning 2003: 102 Mkr
Rörelseresultat 2003: 16 Mkr
Rörelsemarginal 2003: 15,7 %
Antal anställda: 87

Polymerföretag:
Nolato Medevo, Torekov/Lomma, Sverige
87 anställda



Affärsområdeschef
Peter Krikström

Nolato Medical stod 2003 för 4 procent (5) av koncernens omsättning. Rörelseresultatet uppgick till 16 Mkr (19).

Under 2003 ökade affärsområdets omsättning med sex procent till 102 Mkr (96). Tillväxten har under året dämpats av att vissa nya kundprodukter har försenats och visar lägre volymer än förväntat samt i någon mån av dollarförsvagningen.

Organisation

Nolato Medical omfattar ett bolag, Nolato Medevo, med verksamhet i Torekov och Lomma. Affärsområdeschefen är även VD i bolaget.

Marknad

Inom Nolato Medical finns idag två produktområden. Formsprutning av plast- och silikonprodukter, som står för ca 75 procent av omsättningen, samt produkter som framställs i en doppningsprocess med flytande gummimaterial.

Marknaden för formsprutning omfattar företag som utvecklar, producerar och säljer läkemedel och medicintekniska hjälpmedel i Skandinavien. Nolato Medical inriktar sig främst på företag, som är ledande inom sin nisch, har stor framtidspotential och behov av kvalificerade polymera produkter med höga tillverkningsvolymer. Den geografiska tyngdpunkten finns i Medicon Valley, där omkring 60 procent av den skandinaviska läkemedels- och medicinteknikindustrin är lokaliserad.

Marknaden kännetecknas av långsiktiga projekt med stor procesströghet. En allt mer tydlig trend är att projektiderna kortas även

inom detta område. Den ökade kostnadsmedvetenheten från sjukvården har skapat ett kostnadstryck på tillverkarna av läkemedel och medicintekniska hjälpmedel. Detta innebär en ökad prispress i alla led, samtidigt som kraven på snabbare produktutveckling och effektivare produktion ökar. Intresset för design och utförande har blivit tydligare, samtidigt som kunderna fortsatt har starkt fokus på den tekniska funktionen. Detta är en utveckling som passar bra för Nolato Medical, som kan dra nytta av den erfarenhet och kunskap om detta som finns i den övriga verksamheten inom Nolato.

Produktion för läkemedel och medicinteknik ställer speciella krav, som skiljer sig från andra kundområden. En del av produkterna används inne i människokroppen, vilket ställer mycket höga krav på renhet i produktionen. Merparten av affärsområdets produktion sker därför i renrum med speciellt kontrollerad miljö.

Produktionen ställer dessutom krav på spårbarhet, vilket innebär att det måste finnas fullständig dokumentation om varje steg i processen och de råvaror som har använts vid produktionen.

Bland kunderna finns Ambu, AstraZeneca, Biomet Merck, Coloplast, Intersurgical, NovoNordisk, Pharmacia Diagnostics, Radi Medical Systems och S:t Jude. Fokusområdet är bl.a. insulin- och astmarelaterade produkter samt specialkirurgi.

Konkurrenterna inom detta område består dels av flera lokala, mindre företag, som arbetar produktionsorienterat, dels av globala företag med utvecklingsresurser, som Perlos och Wilden. En del av kundföretagen

har också egen produktion av polymera komponenter.

Marknaden för doppade produkter omfattar bl.a. kateterballonger, som används vid hjärtkirurgi. Nolato är en viktig aktör på den globala marknaden och produkterna exporteras bl.a. till USA och Asien. Inom detta område är Nolato en kvalificerad komponentleverantör. Tillsammans med materialleverantörerna sker viss materialutveckling, vilket bl.a. har lett till att Nolato från 2004 levererar kaseinfria kateterballonger, vilket stärker bolagets konkurrenskraft.

Kunder inom detta område är ledande företag inom hjärtkirurgi, bl.a. Arrow International, Braun Medical och Wilson Cook. Konkurrenter är huvudsakligen inhouseproduktion hos katetertillverkarna.

Verksamheten 2003

2003 har i mångt och mycket kännetecknats av konsolidering och organisationsutveckling efter sammanslagningen 2002 av Nolato Medevo i Torekov och Nolato Gejde i Lomma till ett bolag med två produktionsenheter. Detta arbete har skapat grunden för en effektiv och konkurrenskraftig medicalverksamhet.

Kundbearbetningen har varit intensiv under året och bl.a. genererat ytterligare outsourcingprojekt.

En blick framåt

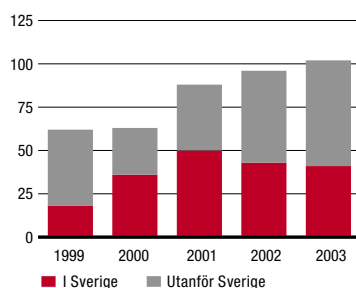
Trenden hos kunderna att fokusera på sin kärnverksamhet, för att därmed uppnå bättre resursutnyttjande och lägre kostnader, skapar goda möjligheter för Nolato Medical att växa genom att bl.a. ta över inhouseproduktion från kunderna. Vi ser också en långsiktig tillväxt inom diabetesområdet.

Affärsområdet är också berett att aktivt delta i den omstrukturering av marknaden som pågår.

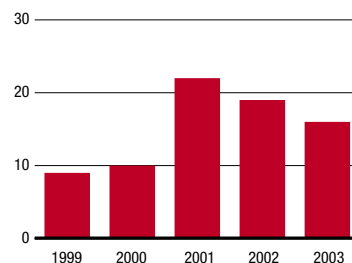
För 2004 bedömer vi att affärsområdets omsättning kommer att öka.

Nolato Medical under fem år

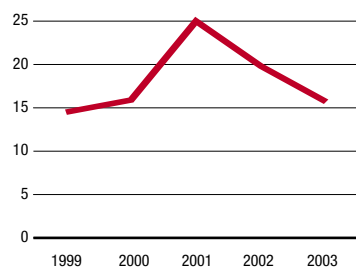
Nettoomsättning



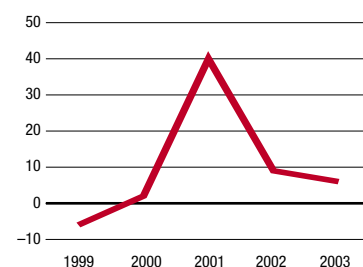
Rörelseresultat



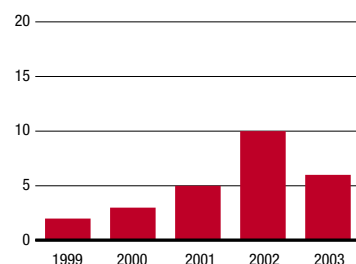
Rörelsemarginal



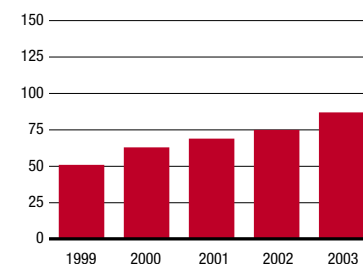
Tillväxt



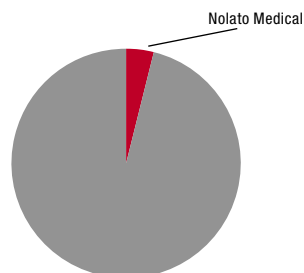
Investeringar



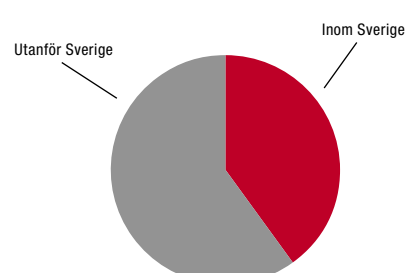
Medeltal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel omsättning inom/utanför Sverige



Förvaltningsberättelse

Nolato AB (publ) 556080-4592

Verksamhet och struktur

Organisatoriskt är Nolatokoncernen indelad i fyra kundorienterade affärsområden:

Nolato Telecom är en ledande utvecklare och tillverkare av komponenter och systemprodukter i polymera material för mobiltelefoner och infrastruktur inom telekom.

Nolato Industrial Sweden omfattar utveckling och tillverkning av komponenter och delsystem i polymera material för kunder inom hushåll, fordon och andra utvalda industri-sektorer, framför allt i Sverige.

Nolato Industrial Central Europe omfattar utveckling och tillverkning av polymera produkter till kunder i Centraleuropa inom bl.a.

hushåll, fordon och konsumentelektronik.

Nolato Medical utvecklar och tillverkar polymera komponenter och delsystem till kunder inom läkemedel och medicinteknik.

I den externa finansiella informationen redovisas koncernen uppdelad i tre resultat-enheter: *Nolato Telecom*, *Nolato Industrial* och *Nolato Medical*. Nolato Industrial Sweden och Nolato Industrial Central Europe redovisas som en resultat-enhet, då dessa affärsområden arbetar på likartade marknader. Denna enhet benämns Nolato Industrial.

I den legala organisationsstrukturen ingår det i Sverige registrerade moderbolaget Nolato AB (publ) med organisationsnum- mer 556080-4592 och säte i Torekov, samt

helägda dotterbolag i Sverige, Estland, Ung- ern och Kina. Verksamheten i moderbola- get, Nolato AB, omfattar koncernledning, koncernrapportering, finansförvaltning och IT-samordning.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

I samband med bolagsstämman den 5 maj, utsåg styrelsen Georg Brunstam, som när- mast kom från en befattning som VD i Trelle- borg Engineered Systems – ett av fyra affärs- områden inom Trelleborgskoncernen, till ny VD och koncernchef.

Nolato Telecoms verksamhet i Kina, Nolato Beijing, har fortsatt att utvecklas väl

Resultaträkningar (Mkr)

	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsättning	2 671	2 011	2 359	3 302	2 145
Kostnad för sålda varor *	- 2 347	- 1 744	- 2 243	- 2 822	- 1 689
Bruttoresultat	324	267	116	480	456
Försäljningskostnader	- 46	- 56	- 89	- 105	- 58
Administrationskostnader **	- 172	- 156	- 188	- 216	- 181
Övriga rörelsekostnader ***	- 49	- 13	- 349	- 22	- 5
Rörelseresultat	57	42	- 510	137	212
Finansiella poster ****	- 51	- 6	- 54	- 36	14
Resultat efter finansiella poster	6	36	- 564	101	226
Skatt på årets resultat	- 41	24	135	- 49	- 62
Årets resultat	- 35	60	- 429	52	164
Planenliga avskrivningar ingår med	156	162	209	215	152

* Innehåller 2003 engångskostnader med 52 Mkr från omstrukturering av verksamheten i Ungern.

Innehåller 2001 engångskostnader för nedskrivning av anläggningstillgångar och omstrukturering av verksamheten i USA med 164 Mkr.

Innehåller 2000 engångsposter med netto - 120 Mkr för omstrukturering av verksamhet och realisationsvinst på sålda anläggningstillgångar.

Innehåller 1999 engångsposter med netto +2 Mkr för omstrukturering av verksamhet och realisationsvinst på sålda anläggningstillgångar.

** Innehåller 2003 engångskostnader med 3 Mkr från omstrukturering av verksamheten i Ungern.

Innehåller 2000 engångsintäkter med +20 Mkr för överkonsoliderade medel hos SPP.

*** Innehåller 2003 engångskostnader med 38 Mkr för nedskrivning av goodwill i Nolato Protec, Ungern.

Innehåller 2001 engångskostnader med 323 Mkr för nedskrivning av goodwill i Nolato Shieldmate, USA.

**** Innehåller 2002 realisationsvinst med +31 Mkr från försäljning av Nolato Elastoteknik.

Innehåller 2001 realisationsvinst med +3 Mkr.

Innehåller 1999 realisationsvinst med +24 Mkr från försäljning av verksamhet.

och har expanderat kraftigt. Överföring och utveckling av kompetens och teknik till Kina har fortgått successivt under året. Tidigare beslutade investeringar om totalt 20 Mkr pågår enligt plan.

De ungerska verksamheterna har, på grund av lägre volymer och ökad prispress, haft negativa resultat under 2003 och har försämrat resultatet jämfört med föregående år. För att skapa en effektiv och lönsam organisation har Nolato Jász, som främst var verksam inom kundsegmentet hushållsprodukter, stängts under fjärde kvartalet och verksamheten flyttats till Nolato Protec fabrik. Motivet till åtgärderna var ett lågt kapacitetsutnyttjande i båda verksamheterna. Genom konsolideringen kan kapacitet och resurser

utnyttjas effektivare och kostnaderna sänkas. Resultatet har belastats med engångskostnader om 55 Mkr för omstruktureringen. Med anledning av de negativa resultaten i Ungern, har hela det bokförda värdet av goodwill gällande Ungernverksamheten skrivits ned. Nedskrivningen uppgår till 38 Mkr.

Under fjärde kvartalet har en personalreduktion beslutats och slutförhandlats för Nolato Telecoms verksamhet i Kristianstad, vilken omfattar 146 personer inom bolaget Nolato Alpha.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

Kommentarer till resultat- och balansräkningarna samt kassaflödesanalyser och nyckeltal

Resultaträkningen under fem år

Omsättningen i början av femårsperioden har starkt präglats av den kraftiga ökningen som skedde inom telekombranschen under slutet av nittitalet och början av 2000. I och med förvärvet av Ericssons plastfabrik i Kristianstad under slutet av 1996, har telekom varit ett stort kundsegment för Nolato. Detta växte kraftigt under 1999 och 2000 och omsättningen ökade starkt. Under 2000 förvärvade Nolato verksamheter inom Nolato Telecom och Nolato Industrial, vilket ökade omsättningen med drygt 400 Mkr. Den organiska tillväxten var 33 procent mellan 1999 och 2000.

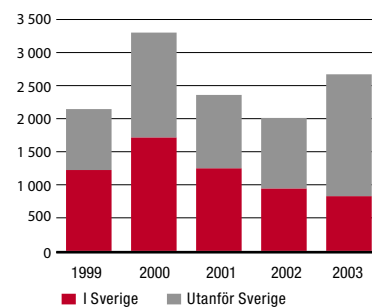
Under 2001 och 2002 drabbades Nolato hårt av avmattningen inom telekombranschen. Nolato påverkades mer än branschen som helhet, eftersom viktiga kunder dels drabbades av motgångar, dels flyttade produktionen till Asien i snabbare takt. Effekten blev vikande omsättning dessa år och ned-

läggning eller sammanslagning av flera verksamheter, främst i USA.

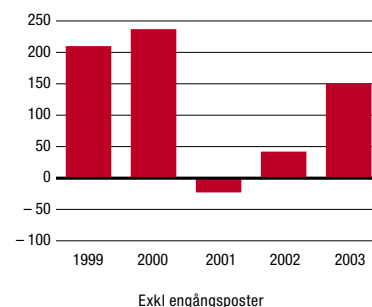
Under hela femårsperioden har omsättningen visat en genomsnittlig årlig tillväxt på 7 procent per år. Den organiska tillväxten har svarat för 5 procent och den förvärvade tillväxten för 2 procent.

Resultatutvecklingen under perioden har naturligtvis starkt präglats av ovan kommenterad utveckling av volymerna inom Nolato Telecom. Rörelsemarginalen exklusive engångsposter uppgick till 9,8 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 22,6 procent under 1999. Under 2001 och 2002 påverkades lönsamheten framför allt av nedgången inom Nolato Telecom. Marginaler och avkastning sjönk kraftigt under dessa år. Under framför allt 2002 genomfördes betydande omstruktureringar för att sänka kostnaderna till en nivå som bättre stämde överens med de lägre volymerna. De lägre kostnaderna har möjliggjort de förbättrade marginalerna under slutet av perioden. Den

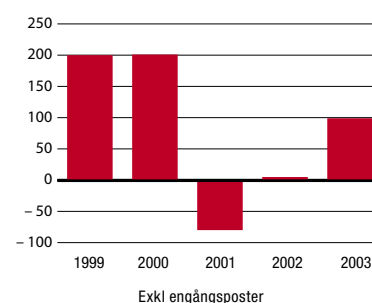
Omsättning



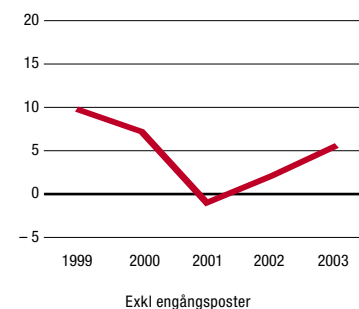
Rörelseresultat



Resultat efter finansnetto



Rörelsemarginal



genomsnittliga rörelsemarginalen har uppgått till 4,9 procent under femårsperioden.

Resultaträkningen 2003

Nettoomsättningen:

Koncernens omsättning ökade med 33 procent under 2003 till 2.671 Mkr (2.011). Ökningen har skett inom samtliga tre resultatenheter:

Nolato Telecom ökade omsättningen med 62 procent till 1.686 Mkr (1.039), vilket motsvarade 62 procent (51) av koncernens totala omsättning. Det är främst kundprodukter med avsevärt högre värde av inköpta komponenter, som har bidragit till den kraftiga försäljningsökningen, men även volymökningen har varit stark.

Nolato Industrial ökade omsättningen med 4 procent till 912 Mkr (878), vilket motsvarade 34 procent (44) av koncernens totala omsättning. Verksamheterna i Sverige ökade omsättningen medan omsättningen i Ungern minskade.

Nolato Medical ökade omsättningen med 6

procent till 102 Mkr (96), vilket motsvarade 4 procent (5) av koncernens totala omsättning.

Av koncernens totala omsättning på 2.671 Mkr uppgick omsättningen utanför Sverige till 1.810 Mkr (1.066), en ökning med 744 Mkr. Omsättningen utanför Sverige uppgick därmed till 68 procent (53) av den totala omsättningen.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade till 57 Mkr (42) inklusive engångsposter, respektive 150 Mkr (42) exklusive engångsposter. Rörelsemarginalen exklusive engångsposter förbättrades till 5,6 procent, jämfört med 2,1 procent föregående år. Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 11,0 procent jämfört med 4,5 procent föregående år. Nolato Telecom och Nolato Industrial svarade för resultatförbättringen genom ökning av rörelseresultatet exklusive engångsposter med 114 Mkr respektive 6 Mkr jämfört med föregående år.

Resultatet för Nolato Telecom har förbättrats som en följd av ökade volymer och förbättrat kapacitetsutnyttjande samt genom att

genomförda omstruktureringar har sänkt kostnadsnivån.

För Nolato Industrial har resultatet förbättrats genom att verksamheterna i Sverige har utvecklats väl under 2003, med ökad omsättning och stabil lönsamhet. De ungerska verksamheterna har, på grund av lägre volymer och ökad prispress, haft negativa resultat under 2003 och försämrat resultatet jämfört med föregående år.

De höga elpriserna i Sverige under framför allt början av året har påverkat resultatet med cirka 13 Mkr jämfört med föregående år. Rörelseresultatet har också påverkats negativt med -6 Mkr (-2) på grund av valutaförluster.

Resultatet har under 2003 belastats med engångskostnader om -55 Mkr för omstruktureringen av den ungerska verksamheten samt med -38 Mkr för goodwillnedskrivning i Ungern.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansnetto uppgick till 6 Mkr (36) inklusive engångsposter, respekti-

Balansräkningar (Mkr)

	2003	2002	2001	2000	1999
Immateriella anläggningstillgångar	54	102	121	424	22
Materiella anläggningstillgångar	690	801	855	1 022	705
Finansiella anläggningstillgångar	4	29	6	27	9
Summa anläggningstillgångar	748	932	982	1 473	736
Varulager	181	257	160	323	250
Kortfristiga fordringar	588	505	384	690	566
Kortfristiga placeringar	90	25	—	—	—
Kassa och bank	228	176	136	77	14
Summa omsättningstillgångar	1 087	963	680	1 090	830
Summa tillgångar	1 835	1 895	1 662	2 563	1 566
Eget kapital	569	624	342	730	734
Avsättningar	121	94	151	293	139
Långfristiga skulder, räntebärande	434	534	603	788	237
Långfristiga skulder, icke räntebärande	—	—	—	1	1
Kortfristiga skulder, räntebärande	140	118	133	124	13
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	571	525	433	627	442
Summa eget kapital och skulder	1 835	1 895	1 662	2 563	1 566

ve 99 Mkr (5) exklusive engångsposter. Förutom de engångsposter som redogjorts för ovan och som ingår i rörelseresultatet, fanns under föregående år en realisationsvinst på 31 Mkr från försäljningen av dotterbolaget Nolato Elastoteknik, vilken redovisades i finansnettot. Finansnettot uppgick till -51 Mkr (-6). Exkluderas realisationsvinsten på 31 Mkr föregående år, uppgick då i stället finansnettot till -37 Mkr. Försämringen av finansnettot jämfört med föregående år består av resultateffekter av valutaförändringar i finansnettot med -16 Mkr (0), varav merparten avser omräkningsdifferenser i de ungerska verksamheterna, orsakade av försvagningen av den ungerska forint. Exklusive effekten av omräkningsdifferenser har finansnettot förbättrats med 2 Mkr.

Skatt

Skattekostnaden 2003 uppgick till 41 Mkr jämfört med en intäkt på 24 Mkr föregående år. Den effektiva skattesatsen i procent var högre än koncernens normala skattesats, främst till följd av att skatteeffekten av förluster och omstruktureringskostnaden i koncernens ungerska dotterbolag ej har aktiverats som skattefordran samt som en effekt av goodwillnedskrivningen i Ungern, som ej är skattemässigt avdragsgill.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under femårsperioden ökat från 1.566 Mkr till 1.835 Mkr. Under den kraftiga expansionsperioden för Nolato Telecom ökade balansomslutningen ytterligare och uppgick i slutet av 2000 till 2.563 Mkr.

Drygt 40 procent av tillgångarna utgjordes av varulager och kortfristiga fordringar i snitt under femårsperioden. Dessa poster står i nära relation till hur omsättningen utvecklas, vilket även gäller icke räntebärande kortfristiga skulder.

Anläggningstillgångarna ökade kraftigt i samband med expansionen under 2000. Dels i form av ökade materiella anläggningstillgångar, framför allt i form av produktionsutrustning, dels i form av ökade immateriella anläggningstillgångar, genom goodwill som uppstod vid de förvärv som skedde under 2000 i Sverige, USA och Ungern. I samband med nedläggningen av verksamheten i USA under 2001 såldes produktionsutrustning i stor omfattning, men även nedskrivningar skedde, vilket minskade de materiella anläggningstillgångarna. Genom att investeringarna har varit relativt låga under senare år, samt genom nedskrivning av anläggningstillgångar i Ungern under 2003, har de materiella anläggningstillgångarna fortsatt att minska.

Goodwill från förvärven i USA och Ungern har skrivits ned till noll. Det skedde under 2001 för USA-förvärvet och under 2003 för Ungernförvärvet, vilket kraftigt har minskat de immateriella tillgångarna. Kvarvarande immateriella tillgångar består framför allt av kvarvarande goodwill från förvärvet av Nolato Gota under år 2000, vilken skrivs av under tio år.

Eget kapital minskade kraftigt under 2001, som en effekt av de stora engångsposter som kostnadsbelastade det året genom nedläggningarna av verksamheterna i USA. Under 2002 genomfördes en nyemission som tillförde eget kapital netto 246 Mkr. Trots förbättrad lönsamhet i den operativa verksamheten under 2002 och framför allt 2003, har det egna kapitalet inte ökat, på grund av de beslutade engångskostnaderna 2003 i Ungern.

Soliditeten har påverkats av ovanstående händelser och har minskat från 47 procent 1999 till som lägst 21 procent 2001. Nyemissionen och det åter positiva nettoresultatet år 2002 ökade soliditeten till 33 procent 2002, för att därefter minska något till 31 procent 2003. Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 35 procent.

De räntebärande skulderna utgörs till största delen av finansiering från kreditinstitut. Dessa ökade mycket kraftigt 2000, då samtliga förvärv och den organiska tillväxten finansierades med lånat kapital. Sedan 2000 har de räntebärande skulderna minskat kraftigt med 338 Mkr. Nedgången i volym sedan år 2000 har också lett till minskat behov av rörelsekapital, som tillsammans med relativt låga investeringar under perioden därefter har lett till positiva kassaflöden, som möjliggjort amorteringar av lånat kapital.

Balansräkningen 2003

Balansomslutningen uppgick till 1.835 Mkr (1.895). Anläggningstillgångarna minskade, som en följd av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar i Ungern samt goodwillnedskrivning avseende Ungern. Samtidigt var investeringarna relativt låga och understeg de årliga avskrivningarna. Tillgångar i form av varulager och kortfristiga fordringar har totalt kunnat hållas på en i princip oförändrad nivå, trots omsättningsökningen jämfört med föregående år. Balansräkningen har vid utgången av året ej påverkats i större omfattning, då den utgående balansen främst påverkas av omsättningen under årets sista kvartal. Dessutom har det s.k. projektlagret av pågående kundprojekt minskat betydligt jämfört med föregående år.

Kassan har, som en följd av de kraftigt positiva kassaflödena, ökat med totalt 117 Mkr till 318 Mkr (201).

Det egna kapitalet har minskat, trots positiva operativa resultat före engångsposter. Anledningen är att det egna kapitalet har belastats av engångsposter i form av omstruktureringen i Ungern samt av nedskrivning av goodwill. Dessutom har den effektiva skattesatsen varit hög i förhållande till resultatet före skatt.

De räntebärande skulderna har minskat till följd av amorteringar under året.

Kassaflödesanalysen under fem år

Kassaflöde före förändring av rörelsekapital

Sedan nedgången i lönsamhet som inträffade 2001, har kassaflödet från den operativa verksamheten successivt förbättrats efter hand som lönsamheten har förbättrats.

Förändring av rörelsekapital

Rörelsekapitalet, mätt som kortfristiga tillgångar (exklusive kassaposter) minskat med kortfristiga icke räntebärande skulder, i förhållande till omsättningen, har genomsnittligt under femårsperioden varit 10 procent av omsättningen.

Väsentliga faktorer som påverkar detta rörelsekapital är naturligtvis de kredittider Nolato lämnar till sina kunder samt de kredittider Nolato erhåller från sina leverantörer.

Den allmänna tendensen att kredittiderna ökat under perioden gäller även Nolato, men har motverkats av att Nolato erhållit förlängda kredittider hos leverantörerna.

Vid en analys av rörelsekapitalet vid utgången av varje år, i förhållande till årets omsättning, är försäljningstakten under slutet av året starkt påverkande. Hög försäljning under sista kvartalet, jämfört med övriga kvartal under samma år, ger i regel höga nivåer av kundfordringar och vice versa vid relativt låg försäljning under sista kvartalet.

Investeringar

Under 2000 skedde förvärven av Nolato Shieldmate i USA, verksamheterna i Ungern samt Nolato Gota i Sverige. Tillsammans med investeringar för tillväxten inom telekom var därför investeringsnivån detta år mycket hög. Under åren därefter (2001 – 2003) har investeringsnivån varit relativt låg och samtliga år under avskrivningsnivån för respektive år. Anledningarna till de relativt låga investeringsnivåerna är att utrustning från nedläggningarna av verksamheter, främst i USA, har kunnat flyttas till andra, expanderande bolag i koncernen, framför allt till Kina. Den expansion som koncernen har gjort under dessa senare år har främst skett i Kina. Där är expansionen normalt sett mindre investeringsintensiv, på grund av att produktionen är mindre automatiserad jämfört med motsvarande expansion i Europa. Under dessa senare år har inga nya förvärv gjorts till koncernen.

Finansiering

I samband med den kraftiga expansionen samt förvärv som skedde under 2000, krävdes finansiering som inte kunde självfinansieras av den löpande verksamheten. Denna finansiering skedde i sin helhet med lånat kapital.

Därefter har koncernen nettoamorterat den externa finansieringen under åren

2001 – 2003. Under 2002 genomfördes en nyemission, som netto tillförde koncernen 246 Mkr i likviditet från aktieägarna.

Aktieutdelning

Utdelningen uppgick 1999 till 2,20 kr per aktie, vilket var 25 procent av vinsten per aktie. Under perioden 2000 – 2001 lämnades inte någon utdelning till aktieägarna, som en följd av den svaga lönsamheten under dessa år. 2002 återupptogs utdelningen och uppgick till 0,50 kr per aktie, vilket var 20 procent av vinsten per aktie. Styrelsens förslag till utdelning för 2003 är 0,80 kr per aktie.

Kassaflödesanalysen 2003

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde före investeringar uppgick till 323 Mkr (20). Den förbättrade lönsamheten i kombination med mindre behov av rörelsekapital har lett till kraftigt förbättrat kassaflöde.

Investeringar

Kassaflödet efter investeringar uppgick till 228 Mkr (–98) exklusive bolagsförsäljning (–37 inklusive). Bruttoinvesteringarna i anläggningstillgångar uppgick till 99 Mkr (150 inklusive finansiella leasingkontrakt med 31 Mkr). Nettoinvesteringarna uppgick till

Kassaflödesanalyser (Mkr)

	2003	2002	2001	2000	1999
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	260	166	61	371	297
Förändring av rörelsekapital	63	–146	297	–40	–158
Kassaflöde från den löpande verksamheten	323	20	358	331	139
Investeringsverksamheten	–95	–57	–66	–735	–145
Kassaflöde efter investeringar	228	–37	292	–404	–6
Finansieringsverksamheten	–111	102	–233	466	3
Övriga förändringar	—	—	—	1	—
Ökning av likvida medel	117	65	59	63	–3
Livida medel vid årets början	201	136	77	14	17
Likvida medel vid årets slut	318	201	136	77	14

95 Mkr. Föregående år uppgick nettoinvesteringarna till 149 Mkr inklusive finansiella leasingkontrakt, medan försäljning av bolag tillförde 61 Mkr. Nettot av investeringsverksamheten blev -57 Mkr föregående år, när finansiella leasingkontrakt exkluderats i kassaflödesanalysen.

Investeringarna fördelade sig enligt följande:

Mkr	2003	2002
Balanserade utgifter	4	12
Byggnader och mark	—	39
Maskiner och inventarier	81	80
Pågående nyanläggningar	14	19
Summa investeringar	99	150

Finansiering

Räntebärande tillgångar uppgick till 318 Mkr (201) och räntebärande skulder till 625 Mkr (701). Nettoskulden har därmed minskat med 193 Mkr till 307 Mkr (500). Eget kapital uppgick till 569 Mkr (624). Soliditeten uppgick till 31 procent (33).

Krediter från finansinstitut och banker samt pensionsgivare:

Mkr	2003	2002
Lån med rörlig ränta	307	385
Lån med fast ränta	267	267
Avsättningar för pensioner	51	49
Totalt räntebärande skulder	625	701
Ej utnyttjade kreditlimiter	176	45
Total kreditram att utnyttja	801	746

Personal

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 2.353 personer, jämfört med 1.992 personer under 2002. Ökningen är till största delen hänförlig till expansionen i Kina.

Produktutvecklingskostnader

Koncernens utgifter för utveckling uppgår till 247 Mkr (312), varav 4 Mkr (12) har balan-

serats. I detta ingår utveckling av verktyg, material, design och teknik. Till allra största delen utgörs utgifterna av kostnader i samband med utveckling av produkter tillsammans med koncernens kunder.

Miljöinformation

Några av koncernens bolag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Denna verksamhet består i huvudsak av produktion av komponenter i polymera material och är jämförelsevis ren och medför endast begränsade utsläpp i luft och vatten. Miljöarbetet i koncernen är delegerat till respektive dotterbolag. De flesta bolagen inom koncernen är miljöcertifierade enligt ISO 14001 och målsättningen är att samtliga bolag ska vara certifierade under 2004.

Framtidsutsikter

Inom Nolato Telecom har kundprodukter med avsevärt högre värde av inköpta komponenter väsentligt bidragit till den kraftiga försäljningsökningen under 2003. Tillverkningen av dessa mobiltelefonmodeller är dock av tillfällig natur. Effekten av denna merförsäljning av inköpta komponenter har beräknats till drygt 400 Mkr under 2003.

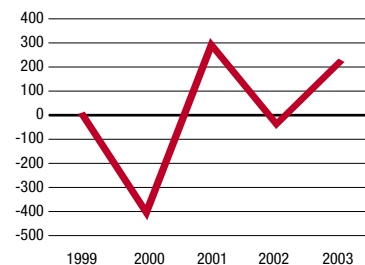
Nolato upprepar därför att omsättningen för Nolato Telecom, med känd projekt- och produktportfölj, kommer att vara lägre 2004 jämfört med 2003. Övriga resultatenheter bedöms öka omsättningen under 2004.

Övergången till IFRS 2005

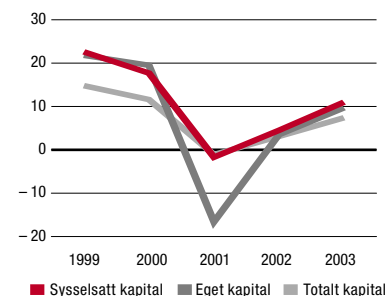
Åtgärder med anledningen av övergången till IFRS

Under 2002 och 2003 har ett projekt bedrivits av koncernens ekonomifunktion och i vissa fall ekonomifunktioner i dotterbolag, för att utreda effekter av övergången till IFRS. Projektet har brutits ned i delprojekt

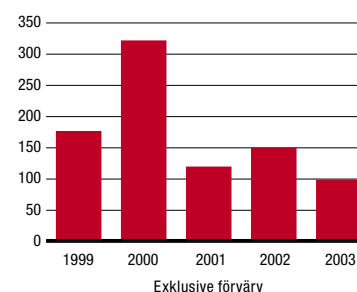
Kassaflöde efter investeringar



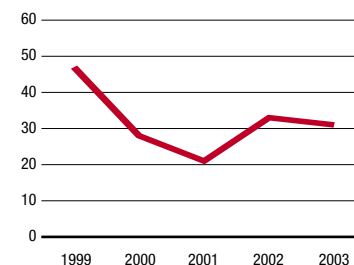
Avkastning



Investeringar



Soliditet



kring olika områden i redovisningen. I de flesta fallen har extern redovisningsexpertis anlätts för att medverka i projekten. Delprojektet har syftat till att utröna vilka förändringar som kommer att behöva göras av koncernens redovisningsprinciper samt vilka effekter det skulle leda till. Projektet har också haft som uppgift att bedöma vilka krav som nya redovisningsprinciper skulle medföra på förändringar av rutiner, redovisnings- och rapporteringssystem etc. Merparten av delprojektet är till största delen slutförda, medan vissa fortfarande pågår.

Väsentliga skillnader mellan företagets nuvarande redovisningsprinciper och de kommande IFRS-principerna 2005

Samtliga IFRS-principer är inte kända när denna årsredovisning avges. Ej heller är Nolato helt färdiga med projektet för IFRS-anpassning, se text ovan. Uttalanden om påverkan på Nolato av kommande IFRS-principer bygger därför på de bedömningar som bolaget kunnat göra vid tidpunkten för årsredovisningen avgivande.

Svenska redovisningsprinciper har under senare år påverkats av den internationella redovisningen och helt eller delvis antagit IAS-standards löpande. Som noterat bolag på börsen, har Nolato haft att följa dessa löpande förändringar av redovisningsrekommendationer m m, enligt börsens noteringsavtal.

Relaterat till resultat- och ställning per 31 december 2003, bedömer Nolato i nuläget, att nya IFRS-principer skulle påverka inom nedanstående områden.

IAS 39 i sin nuvarande utformning kommer att påverka bolaget. Som redogjorts för under rubriken Riskhantering på sid 43 i årsredovisningen, används olika former av derivatinstrument för att hantera risker i form av valuta- och ränterisker i inte oväsentlig omfattning. Nolato gör i dagsläget bedömningen att man kommer att fortsätta hantera dessa risker via olika derivatinstrument, men gör samtidigt bedömningen att man ska kunna kvalificera sig för s.k. säkringsredovisning för merparten av sådana instrument. Per balansdagen uppgick marknadsvärdet för koncernens derivatinstrument till 324 Mkr. Enligt dagens

utformning av IAS 39, skulle balansräkningen påverkas genom att nettot av dessa instrument ska redovisas i denna som en skuldpост med 4 Mkr, då marknadsvärdet understeg det redovisade värdet. Eftersom bedömningen är att säkringsredovisning tillåts för väsentliga instrument, skulle dock ingen väsentlig förändring uppstå i resultaträkningen. Då marknadsvärdet avvek med -4 Mkr skulle det egna kapitalet behöva justeras med -4 Mkr per balansdagen.

IAS 19 kommer att påverka bolaget. En beräkning har gjorts av pensionsskulder per årsskiftet enligt IAS. Effekten hade varit oförändrad jämfört med använd redovisningsprincip. Vad gäller pensioner hos Alecta, vilka finns i ej oväsentlig omfattning, kan för närvarande inga beräkningar erhållas från Alecta och därför kan påverkan av IAS ej kvantifieras i nuläget.

Övriga kända IFRS-principer har av Nolato i nuläget och med nuvarande utformning, bedömts ej medföra några väsentliga förändringar av det för år 2003 redovisade resultatet eller ställningen.

Definitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital, med tillägg för uppskjuten skatteskuld, i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

Likviditet

Totala omsättningstillgångar dividerat med totala kortfristiga skulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar dividerat med eget kapital.

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.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader i procent av omsättningen.

Räntetäckningsgrad

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

Nyckeltal

		2003	2002	2001	2000	1999
Omsättning och resultat						
Omsättning	Mkr	2 671	2 011	2 359	3 302	2 145
Omsättningstillväxt	%	33	-15	-29	54	14
Andel utanför Sverige	%	68	53	47	48	43
Rörelseresultat, inkl engångsposter	Mkr	57	42	-510	137	236
Rörelseresultat, exkl engångsposter	Mkr	150	42	-23	237	210
Finansiella poster	Mkr	-51	-6	-54	-36	-10
Resultat efter finansiella poster, inkl engångsposter	Mkr	6	36	-564	101	226
Resultat efter finansiella poster, exkl engångsposter	Mkr	99	5	-80	201	200
Årets resultat	Mkr	-35	60	-429	52	164
Engångsposter *	Mkr	-93	43	-484	-100	26
Finansiell ställning						
Balansomslutning	Mkr	1 835	1 895	1 662	2 563	1 566
Eget kapital	Mkr	569	624	342	730	734
Räntebärande tillgångar	Mkr	318	201	136	77	14
Räntebärande skulder och avsättningar	Mkr	625	701	778	950	282
Nettoskuld	Mkr	307	500	642	873	268
Soliditet	%	31	33	21	28	47
Andel riskbärande kapital	%	32	33	21	33	53
Likviditet	%	153	150	120	145	182
Skuldsättningsgrad	Ggr	1,1	1,1	2,3	1,3	0,4
Kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Mkr	323	20	358	331	139
Investeringsverksamheten	Mkr	-95	-57	-66	-735	-145
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	Mkr	228	-37	292	-404	-6
Lönsamhet **						
Avkastning på totalt kapital före skatt	%	7,4	3,1	-1,1	11,6	14,8
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt	%	11,0	4,5	-1,7	17,7	22,6
Avkastning på operativt kapital före skatt	%	15,0	4,0	-1,8	18,2	22,9
Avkastning på eget kapital efter skatt	%	9,7	3,5	-16,6	19,5	21,8
Rörelsemarginal	%	5,6	2,1	-1,0	7,2	9,8
Vinstmarginal	%	3,7	0,2	-3,4	6,1	9,3
Räntetäckningsgrad	Ggr	4	1	0	6	20
Personal						
Antal årsanställda	St	2 353	1 992	2 218	2 679	1 869
Omsättning per anställd	Tkr	1 135	1 010	1 064	1 233	1 148
Resultat efter finansiella poster per anställd **	Tkr	42	3	-36	75	107

* Engångskostnader 2003 utgjordes av omstruktureringskostnader av verksamheten i Ungern med 55 Mkr och nedskrivning av goodwill för Nolato Protec, Ungern med 38 Mkr. Engångsposter 2002 avsåg en realisationsvinst med 31 Mkr vid försäljning av Nolato Elastoteknik och skatteeffekt vid avveckling av verksamhet i USA med 12 Mkr. Engångsposter 2001 utgjordes av omstruktureringskostnader rörande affärsområde Telecom med 487 Mkr samt en realisationsvinst med 3 Mkr. Engångsposter 2000 utgjordes av kostnader för omstrukturering av verksamhet med -131 Mkr och realisationsvinst på sålda anläggningar med +11 Mkr samt överkonsoliderade medel hos SPP med +20 Mkr. Engångsposter 1999 avser realisationsvinst vid försäljning av verksamhet med 24 Mkr samt kostnader för omstrukturering av verksamhet med 8 Mkr och realisationsvinst vid försäljning av anläggningstillgångar med 10 Mkr.

** Beräknade exklusive engångsposter.

Resultaträkningar

(Mkr) Not		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
1	Nettoomsättning	2 671	2 011	36	46
2	Kostnad för sålda varor	-2 347	-1 744	—	—
	Bruttoresultat	324	267	36	46
	Försäljningskostnader	-46	-56	-12	-18
4	Administrationskostnader	-172	-156	-57	-46
5	Övriga rörelsekostnader	-49	-13	—	—
		-267	-225	-69	-64
3, 7	Rörelseresultat	57	42	-33	-18
	Resultat från finansiella investeringar				
8	Resultat från andelar i koncernföretag	—	31	-90	38
	Nedskrivning av fordringar på koncernföretag	—	—	—	-11
9	Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	13	18	18
7, 10	Räntekostnader och liknande resultatposter	-56	-50	-36	-52
		-51	-6	-108	-7
	Resultat efter finansiella poster	6	36	-141	-25
11	Skatt på årets resultat	-41	24	14	35
	Årets resultat	-35	60	-127	10
6	Planenliga avskrivningar ingår med	156	162	—	1
13	Resultat per aktie efter full skatt inkl. engångsposter (kr)	-1,35	2,45		
13	Resultat per aktie efter full skatt exkl. engångsposter (kr)	2,20	0,70		
19	Antal aktier vid utgången av året (tusen st)	26 307	26 307		
13	Genomsnittligt antal aktier (tusen st)	26 307	24 466		

Kvartalsdata

(Mkr)

Resultaträkning koncernen

	2003				2002			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning *	638	659	681	693	457	503	462	589
Rörelsekostnader * **	-605	-619	-698	-692	-441	-503	-464	-561
Rörelseresultat	33	40	-17	1	16	0	-2	28
Finansiella poster ***	-15	-16	-9	-11	17	-9	-9	-5
Resultat efter finansiella poster	18	24	-26	-10	33	-9	-11	23
Skatt	-8	-9	-11	-13	8	12	-1	5
Periodens resultat	10	15	-37	-23	41	3	-12	28

Nettoomsättning per resultatenhet

	2003				2002			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nolato Telecom	375	402	459	450	221	260	225	333
Nolato Industrial	244	238	200	230	216	213	216	233
Nolato Medical	24	27	22	29	25	27	21	23
Koncernjusteringar, moderbolag	-5	-8	0	-16	-5	3	0	0
Totalt koncernen	638	659	681	693	457	503	462	589

Rörelseresultat per resultatenhet

	2003				2002			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nolato Telecom	22	29	27	31	1	-7	-19	20
Nolato Industrial **	13	17	-38	-26	15	9	18	11
Nolato Medical	4	6	3	3	4	6	4	5
Koncernjusteringar, moderbolag	-6	-12	-9	-7	-4	-8	-5	-8
Totalt koncernen	33	40	-17	1	16	0	-2	28

* Historiska jämförelsesiffror 2002 har justerats efter anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR11.

** Innehåller Q3/2003 engångskostnader med 55 Mkr från omstrukturering av verksamheten i Ungern och Q4/2003 engångskostnader med 38 Mkr för nedskrivning av goodwill i Nolato Protec, Ungern.

*** Innehåller Q1/2002 realisationsvinst med 31 Mkr från försäljning av Nolato Elastoteknik.

Balansräkning

(Mkr) Not		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
14	Immateriella anläggningstillgångar				
	Balanserade utgifter	14	13	—	—
	Goodwill	40	89	—	—
		54	102	—	—
15,16	Materiella anläggningstillgångar				
	Byggnader och mark	280	338	—	—
	Maskiner och andra tekniska anläggningar	371	416	—	—
	Inventarier, verktyg och installationer	24	27	1	2
	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	15	20	—	—
		690	801	1	2
	Finansiella anläggningstillgångar				
17,18	Andelar i koncernföretag	—	—	308	377
	Fordringar hos koncernföretag	—	—	390	433
11	Uppskjuten skattefordran	4	29	64	99
		4	29	762	909
	Summa anläggningstillgångar	748	932	763	911
Omsättningstillgångar					
	Varulager m.m				
	Råvaror och förnödenheter	103	102	—	—
	Varor under tillverkning	25	27	—	—
	Färdiga varor och handelsvaror	51	53	—	—
	Pågående arbete för annans räkning	—	73	—	—
	Förskott till leverantörer	2	2	—	—
		181	257	—	—
	Kortfristiga fordringar				
	Kundfordringar	505	444	—	—
	Fordringar hos koncernföretag	—	—	59	39
	Övriga fordringar	58	43	1	14
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	18	2	2
		588	505	62	55
	Kortfristiga placeringar	90	25	90	25
	Kassa och bank	228	176	137	165
	Summa omsättningstillgångar	1 087	963	289	245
	Summa tillgångar	1 835	1 895	1 052	1 156

(Mkr) Not		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
	Eget kapital och skulder				
19	Eget kapital				
	Bundet eget kapital				
	Aktiekapital (26 307 408 aktier á nom 5 kr)	132	132	132	132
	Överkursfond	208	208	208	208
	Uppskrivningsfond	66	68	—	—
	Bundna reserver/reservfond	9	18	19	19
		415	426	359	359
	Fritt eget kapital				
	Fria reserver/balanserat resultat	189	138	284	160
	Årets resultat	-35	60	-127	10
		154	198	157	170
	Summa eget kapital	569	624	516	529
	Avsättningar				
21	Avsättningar för pensioner	51	49	—	—
11	Uppskjuten skatteskuld	14	—	—	—
20	Övriga avsättningar	56	45	—	—
		121	94	—	—
	Långfristiga skulder				
22	Konvertibelt lån	—	52	—	60
21	Skulder till kreditinstitut	434	482	350	376
	Skulder till koncernföretag	—	—	44	64
		434	534	394	500
	Kortfristiga skulder				
21	Skulder till kreditinstitut	122	118	80	80
21	Checkräkningsskuld	18	—	—	—
	Förskott från kunder	8	5	—	—
	Leverantörsskulder	356	350	1	1
	Skulder till koncernföretag	—	—	23	29
	Skatteskulder	2	1	—	—
	Övriga skulder	39	33	1	1
23	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	166	136	37	16
		711	643	142	127
	Summa eget kapital och skulder	1 835	1 895	1 052	1 156
24	Ställda säkerheter	212	195	—	—
25	Ansvarsförbindelser	6	2	160	149

Förändringar av koncernens eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Uppskriv- ningsfond	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital 31 december 2001	94	—	70	99	79	342
Effekt av byte av redovisningsprincip	—	—	—	—	-16	-16
Justerad ingående balans 1 januari 2002	94	—	70	99	63	326
Nyemissionsutgifter	—	-17	—	—	—	-17
Omräkningsdifferenser	—	—	—	—	-2	-2
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	—	-17	—	—	-2	-19
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	—	—	-2	-81	83	—
Nyemission	38	225	—	—	—	263
Övrig förändring	—	—	—	—	-6	-6
Årets resultat	—	—	—	—	60	60
Eget kapital 31 december 2002	132	208	68	18	198	624
Omräkningsdifferenser	—	—	—	—	-11	-11
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	—	—	—	—	-11	-11
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	—	—	-2	-9	11	—
Utdelning	—	—	—	—	-13	-13
Övrig förändring	—	—	—	—	4	4
Årets resultat	—	—	—	—	-35	-35
Eget kapital 31 december 2003	132	208	66	9	154	569
Akkumulerade omräkningsdifferenser						
Belopp vid årets ingång	-16					
Justering för nedlagda verksamheter	11					
Periodens förändring i ackumulerade omräkningsdifferenser	-11					
Belopp vid årets utgång	-16					

Förändringar av moderbolagets eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital 31 december 2001	94	—	19	64	177
Effekt av byte av redovisningsprincip	—	—	—	-9	-9
Justerad ingående balans 1 januari 2002	94	—	19	55	168
Nyemissionsutgifter	—	-17	—	—	-17
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	—	-17	—	—	-17
Nyemission	38	225	—	—	263
Koncernbidrag efter skatt	—	—	—	105	105
Årets resultat	—	—	—	10	10
Eget kapital 31 december 2002	132	208	19	170	529
Utdelning	—	—	—	-13	-13
Koncernbidrag efter skatt	—	—	—	127	127
Årets resultat	—	—	—	-127	-127
Eget kapital 31 december 2003	132	208	19	157	516

Kassaflödesanalyser

(Mkr) Not	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	95	42	-33	-18
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	156	162	—	1
Nedskrivningar och avsättningar	59	12	—	—
Omräkningsdifferenser m.m.	-14	—	-8	-9
	296	216	-41	-26
Utdelningar från dotterbolag	—	—	90	6
Erhållen ränta	5	9	18	18
Erlagd ränta	-41	-54	-31	-55
Betald inkomstskatt	—	-5	—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	260	166	36	-57
Förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av varulager	77	-107	—	—
Förändringar av kundfordringar	-62	-142	—	—
Förändringar av leverantörsskulder	32	106	—	—
Övriga förändringar i rörelsekapital	16	-3	-12	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	323	20	24	-54
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4	-12	—	—
Förvärv av materiella anläggningstillgångar *	-95	-107	—	—
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	—	—	-89	-31
Erhållet statligt stöd	4	—	—	—
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	—	1	2	—
26 Försäljning av finansiella anläggningstillgångar **	—	61	—	61
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-95	-57	-87	30
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	228	-37	-63	-24
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	27	34	—	—
Amortering av skulder	-92	-149	-86	-133
Förändring av övriga långfristiga skulder och avsättningar	-33	-41	—	—
Förändring av fordringar hos koncernföretag	—	—	53	-140
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	—	12	—	—
Nyemission	—	246	—	246
Utbetald utdelning	-13	—	-13	—
Koncernbidrag, netto	—	—	146	182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-111	102	100	155
Ökning av likvida medel	117	65	37	131
Likvida medel vid årets början	201	136	190	59
Kursdifferens i likvida medel	—	—	—	—
Likvida medel vid årets slut	318	201	227	190

* Utöver förvärvade anläggningstillgångar 2002 om 119 Mkr, har ett finansiellt leasingkontrakt ingåtts med ett värde av 31 Mkr. Detta belopp ingår ej i kassaflödesanalysen.

** Av erhållen likvid vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar 2002 om 61 Mkr avser 8 Mkr Nolato Sunnex Equipment och 53 Mkr Nolato Elastoteknik.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper följer årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Redovisningsrådet. Alla belopp redovisas i miljoner kronor om inget annat anges.

Under 2003 har en anpassning gjorts till Redovisningsrådets rekommendationer RR 11 och RR 25. Effekterna av dessa byten av redovisningsprinciper beskrivs nedan. Övriga rekommendationer, som har trätt i kraft under året, har ej inneburit något byte av tillämpade redovisningsprinciper och därmed ej påverkat koncernens resultat och ställning.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Nolato AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett dominerande inflytande. Förvärvade och avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR1:00) om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Detta innebär att en marknadsvärdering sker av tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna och marknadsvärdet på tillgångar och skulder utgör koncernmässig goodwill. Goodwill avskrivs efter individuell prövning, dock maximalt 20 år.

Utländska dotterbolags bokslut omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Enligt denna omräknas samtliga delposter i balansräkningen till balansdagens kurser och samtliga poster i resultaträkningen till genomsnittskurser respektive år. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens fria egna kapital.

Intäktsredovisning

Försäljningsintäkter för produkter och tjänster redovisas när överenskommelse med kund föreligger och leverans har skett eller tjänster utförts samt alla väsentliga risker övergått till kunden. Projektintäkter för kundprojekt redovisas enligt metoden för successiv vinstavräkning. Försäljningsintäkter redovisas netto efter avdrag för mervärdesskatt, rabatter och returer.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan har beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden och avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider har använts:

Balanserade utgifter	5 år
Goodwill	10 – 20 år
Byggnader	25 år
Markanläggningar	20 – 27 år
Formsprutor	8 – 10 år
Automatisk monteringsutrustning	3 år
Övrig maskinutrustning	5 – 10 år
IT	3 år
Övriga inventarier, verktyg och installationer	5 – 10 år

Redovisning av inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och som med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har huvudsakligen uppkommit genom skattemässiga underskott och obeskattade reserver.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott inom överskådlig tid.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till historisk anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar enligt plan har beräknats med hänsyn till uppskattad nyttjandeperiod. Goodwill hänförlig till förvärvade dotterbolag redovisas som anläggningstillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden. All förvärvad goodwill, utom förvärvet av Nolato Protec, har bedömts ha en nyttjandeperiod på 10 år. Vid förvärvet av Nolato Protec bedömdes goodwill, främst pga marknadsmässiga, strategiska värden, ha en nyttjandeperiod på 20 år. Som beskrivs i not 5, har denna goodwill 2003 skrivits ner till 0.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Den s.k. FIFU-principen (först in – först ut) tillämpas. Erforderliga avdrag har gjorts för inkurans. Avdrag sker för internvinster som uppkommer vid leveranser mellan i koncernen ingående bolag. Produkter i arbete och färdiga varor inkluderar såväl direkt nedlagda kostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

Pågående arbete

Successiv vinstavräkning tillämpas på alla projekt där utfallet kan beräknas på ett tillfredsställande sätt. Detta innebär att intäkter och kostnader redovisas i resultaträkningen i förhållande till projektens färdigställandegrad. Upparbetningsgraden bestäms på basis av nedlagda projektkostnader i förhållande till den totala projektkostnaden. En befarad förlust redovisas omedelbart som kostnad.

Under 2003 har en anpassning skett av redovisningen av projektverksamheten för kundprojekt i enlighet med RR 11. Projektintäkter redovisas därmed som intäkt i den period arbetet utförs, istället för som tidigare, i den period projektet avslutas. Denna förändring har inneburit att jämförelsesiffror för såväl intäkter som kostnader under 2002 ökat med 75 Mkr. Anpassningen har inte inneburit någon resultatteffekt på jämförelsesiffrorna 2002.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på öppen marknad till kända belopp samt har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Kortfristiga placeringar värderas till anskaffningsvärdet plus upplupen ränta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurser. Vid valutasäkring genom terminskontrakt värderas underliggande fordran eller skuld enligt terminsaffären. Terminskontrakt som säkrar flöden där fordran eller skuld ännu ej uppkommit påverkar ej redovisningen. Vinst och förluster på rörelsens fordringar och skulder intäkts- respektive kostnadsförs mot rörelseresultatet. Kursdifferenser som uppstått vid omvärdering av lån och fordringar i utländsk valuta och andra finansiella dispositioner intäkts- respektive kostnadsförs som finansiell intäkt eller kostnad.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasingtagaren, om ej så är fallet är det en fråga om operationell leasing. Väsentliga tillgångar som innehas enligt

finansiellt leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som skuld. Dessa tillgångar avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsföres över löptiden.

Produktutvecklingskostnader

Produktutvecklingskostnader belastar vanligtvis rörelsens kostnader när de uppstår och ingår i kostnad för sålda varor i resultaträkningen. I detta ingår utveckling av verktyg, material, design och teknik. Till allra största delen utgörs utgifterna av kostnader i samband med utveckling av produkter tillsammans med koncernens kunder. Utvecklingsprojekt som har ansetts vara av väsentligt värde för koncernen under kommande år har aktiverats i balansräkningen som en immateriell tillgång.

Pensioner

Koncernens bolag har olika pensionssystem i enlighet med lokala villkor och praxis i de länder där de verkar. Pensionssystemen finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag eller genom avsättningar som bestäms genom aktuarieberäkningar. Finansieringen av pensionssystemen kan variera mellan de länder där koncernen verkar. Redovisningen av dessa olika system följer samma princip.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras förutom kassa och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på öppen marknad till kända belopp samt har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas enligt huvudregeln i RR 21, där lånekostnaderna belastar resultatet den period till vilken de hänförs sig.

Avsättningar

Avsättningar har gjorts för samtliga förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen var sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller till den tidpunkt då de ska infrias.

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.

Rapportering för segment

Intäkter, kostnader samt resultat för de olika resultatenheterna har påverkats av internleveranser. Internpriserna mellan resultatenheterna är marknadsbaserade. Internleveranserna elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

Under 2003 har tillämpandet av Redovisningsrådets rekommendation RR25 Rapportering för segment inneburit ett byte av redovisningsprincip. Centrala kostnader för huvudkontor och allmänna administrationskostnader har ej längre belastat resultatenheterna, utan belastar istället moderbolaget. Jämförelsesiffror för resultatenheterna har omräknats och inneburit att rörelseresultatet för Telecom blivit 5 Mkr högre, Industrial 4 Mkr högre och Moderbolag 9 Mkr lägre.

Nedskrivningar

Redovisade värden för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag om det finns någon indikation om nedskrivningsbehov. Vid en indikation om att ett nedskrivningsbehov föreligger fastställs återvinningsvärdet för den kassagenererade enhet till vilken tillgången hör. Nedskrivning sker om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Riskhantering

Affärsrisker

Kundberoende

Inom affärsområde Telecom finns ett större beroende av ett fåtal kunder. I nuläget står de två största kunderna för ca 60 procent av affärsområdets försäljning. Nolato har dock ett mycket gott samarbete med dessa båda kunder och är utsedd som strategisk leverantör av komponentsystem inom polymera produkter.

För övriga affärsområden är kundkretsen betydligt bredare och ingen enskild kund eller kundgrupp är så dominerande att ett eventuellt bortfall skulle påverka koncernens lönsamhet väsentligt.

Kundförluster

Koncernens intäkter kommer till övervägande del från större internationella industrikoncerner. Dessa är ofta offentliga på olika sätt och det är därmed i flertalet fall möjligt att följa deras ekonomiska utveckling, vilket görs löpande.

Denna typ av företag går sällan i konkurs eller liknande, varför sannolikheten för väsentliga kundförluster är mindre. Skulle någon av dessa större kunder få ekonomiska problem kan det dock i ett sådant fall uppstå förluster med betydande belopp.

Vid nya kundrelationer görs kreditbedömningar av kunden. Koncernen har inte drabbats av några väsentliga kundförluster under de senaste åren.

Leverantörsberoende

För leveranser av plast- och gummiråvara samt maskinleveranser, finns ett flertal leverantörer i Europa och världen i övrigt. Alternativa leverantörer kan användas. För leveranser av ingående komponenter till de komponentsystem som koncernen levererar, sker i flertalet fall val av leverantör tillsammans med Nolato kund. I de flesta fall finns även goda möjligheter att, efter en viss inkörning, upparbeta nya leverantörer.

Materialpriser

Produkterna har i normalfallet ett innehåll av plast- eller gummiråvara mellan 5 och 50 procent av försäljningspriset.

Dessa råvaror är i flertalet fall framställda ur olika former av oljebaserade eller liknande produkter. Detta innebär att råvarupriserna är dels beroende av oljepriser och dollarutvecklingen, men även andra faktorer som produktionskapacitet och andra produktionskostnader.

Koncernen har i många kundavtal en rättighet att omförhandla priser vid förändringar

i materialpriserna överstigande vissa nivåer, vilket gör att känsligheten för förändringar i materialpriser blir mindre, men med en viss tröghet då det tar viss tid att genomföra.

Elpriser

Den polymera produktion som koncernen bedriver är relativt elintensiv och koncernen är därmed beroende av elprisets utveckling. Den rörliga delen av elkostnaden uppgick till ca 25 Mkr under 2003, exklusive skatter. Koncernen arbetar med en policy för inköp av el. Den innebär att 40–80 procent av de kommande fyra kvartalens behov av el, köps in på termin i förväg. För 2004 har inköp gjorts av 60 procent av elbehovet till ett genomsnittligt pris på 15% lägre kostnad per kWh än snittpriset 2003.

Risker hänförliga till patent- och rättstvister

Det finns få patent, mönster- och varumärksskydd inom koncernen. Nolato bedömer att inga intrång görs i andras patent. Ingen verksamhet i koncernen är indragen i någon rättstvist av väsentlig betydelse.

Övriga risker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, stillestånd och ansvar, anser Nolato att koncernen har ett relevant och tillfredsställande skydd genom de försäkrings- och tecknats.

Inom koncernens affärsområden finns risker att av Nolato levererade produkter, skulle behöva återkallas på grund av material- eller funktionsfel, s k recall. Riskerna minimeras av att koncernens verksamheter arbetar enligt olika former av kvalitetscertifieringssystem. Ytterligare finns visst begränsat försäkringsskydd för recallaktiviteter.

Det finns ej någon pågående skatteprocess i koncernen av väsentlig betydelse.

Finansiella risker

De finansiella riskerna hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen. Finansverksamheten i form av riskhantering, likviditetsförvaltning och upplåning sköts centralt av moderbolaget. Exempel på finansiella risker är valuta-, ränte-, finansierings-, likviditets- och motpartsrisker.

Valutarisker

De svenska verksamheterna har framförallt en nettoexponering i form av försäljning i EUR som överstiger inköpen i EUR. Dessa och övriga väsentliga nettoexponeringar under 2003 beskrivs i tabell. Den kinesiska verksamheten har främst en netto valutaexponering av transaktionsflöden i form av inköp i utländska valutor som SEK, EUR och JPY, vilka ingår i beloppen i tabell nedan. Dessutom finns i Kina prognostiserad fakturerings i USD uppgående till 82 Mkr, vilket belopp ej är säkrat och ej ingår i tabellen nedan. Koncernen har ej säkrat detta flöde, då den kinesiska valutan är knuten till USD i ett intervall. Den estniska verksamheten har främst en netto valutaexponering av transaktionsflöden i form av försäljning i EUR och USD samt inköp i SEK, vilka ingår i beloppen i tabellen. Den ungerska verksamheten har endast begränsade transaktionsflöden i utländsk valuta.

Transaktionsexponering av väsentliga valutaflöden i koncernen per 2003-12-31

Mkr	12 mån bedömda nettoflöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs	Marknadsvärden
EUR	516	364	70%	9,12	365
USD	–16	–11	69%	7,82	–12
DKK	12	8	67%	1,23	8
JPY	–37	–33	88%	0,0699	–33
Summa	475	328			328

Enligt koncernens finanspolicy säkras 70 procent av framtida prognosticerade nettoflöden för en period av 12 månader, normalt via terminssäkringar. Per årsskiftet ingångna, ej utnyttjade terminssäkringskontrakt, med snittkurser för respektive valuta framgår av tabellen ovan. Marknadsvärdet för dessa kontrakt framgår också av denna tabell.

Terminskontraktens valutaeffekter hänförliga till 2003 års resultat kan indelas i valutakursdifferenser på under 2003 förfallna kontrakt och i valutakursdifferenser på ej förfallna kontrakt. För de ännu ej förfallna kontrakten som motsvaras av balansposter har skillnaden mellan valutakontraktet och balansdagens kurs påförts resultatet. Valutakursdifferenser på utestående terminskontrakt som inte motsvaras av balansposter har inte påverkat årets resultat. Terminspåslagspremien periodiseras över terminskontraktets löptid.

Resultateffekten av resultatförda terminskontrakt var positiv med 1 Mkr, jämfört med osäkrade genomsnittskurser under 2003.

Känslighetsanalys av väsentliga valutaflöden i koncernen per 2003-12-31

Mkr	Osäkrade, bedömda nettoflöden 12 mån	Valutaförändring	Resultatpåverkan
EUR	152 Mkr	+/- 1,0%	2 Mkr
USD	5 Mkr	+/- 1,0%	0 Mkr
DKK	4 Mkr	+/- 1,0%	0 Mkr
JPY	4 Mkr	+/- 1,0%	0 Mkr

Enligt koncernens finanspolicy kurssäkras inte omräkningseffekter av nettotillgångar i utländska dotterbolag. Det bokförda värdet av de utländska dotterbolagens nettotillgångar vid utgången av 2003 framgår av tabellen nedan, för respektive valuta, vilka är föremål för kursriskexponering i koncernens egna kapital. Omräkningsdifferensen avseende dessa nettotillgångar uppgick till –11 (–2) Mkr och koncernens egna kapital påverkades följaktligen negativt med dessa belopp. Vid årets utgång var den ackumulerade omräkningsdifferensen –16 Mkr.

Bokfört värde av utländska dotterbolagens nettotillgångar vid utgången av 2003

Bolag	Nettovärden (Mkr)
Nolato Beijing, Kina	55
Nolato Protec, Ungern	7
Nolato Tallinn, Estland	54
Summa	116

Vid årets utgång fanns ytterligare utländsk lånefinansiering i den ungerska verksamheten med 38 (0) Mkr i SEK och med 32 (96) Mkr i EUR. I den kinesiska verksamheten fanns utländsk lånefinansiering med 13 (0) Mkr i USD. Dessa utländska lånefinansieringar är föremål för kursriskexponering i koncernens resultaträkning.

Ränterisker

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 625 Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen uppgick till 5,9 procent. Genomsnittlig räntebindningstid uppgick till 6 månader.

Likviditets- och finansieringsrisk

Vid årets utgång uppgick den långsiktiga finansieringen till 485 Mkr (583) och den kortfristiga till 140 (118) Mkr.

Likviditetsreserven utgjordes av tillgodohavanden på bankkonton, kortfristiga placeringar samt olika former av ej utnyttjade kreditfaciliteter. Vid årets slut uppgick likviditetsreserven till 494 (246 Mkr), motsvarande 18 (12) procent av nettoomsättningen.

Det samlade kapitalbehovet kan enskilda år komma att överstiga det interna kassaflödet pga förvärv och/eller stark expansion. Finansiering av detta beräknas kunna tillgodoses via det traditionella banksystemet. Under hösten har en omförhandling av närmare hälften av koncernens finansiering skett via det traditionella banksystemet med ett nytt tvåårskontrakt. Ett flertal intressenter var beredda att finansiera koncernen. Inga s.k. realsäkerheter har lämnats som säkerhet för finansiering, utom i utländska dotterbolag. Endast sedvanliga s.k. covenants används i kreditavtalen.

Not 1 Information om rörelsegränar och geografiska områden, koncernen

Information om resultatenheter

Koncernens verksamhet rapporteras externt i tre resultatenheter. Resultatenheter utgör den primära indelningsgrunden. En beskrivning av de tre resultatenheter finns på sidorna 18 – 27.

De tillgångar som ingår i respektive resultatenhet utgörs av alla rörelsetillgångar som används i rörelsegränsen, huvudsakligen anläggningstillgångar, lager och kund-

fordringar. De skulder som hänförs till rörelsegränar innefattar samtliga rörelseskulder, huvudsakligen leverantörsskulder och upplupna kostnader. Likvida medel, låneskulder, pensionsavsättningar, avsättning för equity swap och uppskjutna skatter har ej fördelats på resultatenheter.

	Nolato Telecom		Nolato Industrial		Nolato Medical		Eliminering		Summa	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Intäkter										
Extern försäljning	1 658	1 038	911	877	102	96	—	—	2 671	2 011
Intern försäljning	28	1	1	1	—	—	-29	-2	—	—
Summa intäkter	1 686	1 039	912	878	102	96	-29	-2	2 671	2 011
Resultat										
Poster som ej avspeglar löpande verksamhet *	—	—	-93	—	—	—	—	—	-93	—
Resultat per rörelsegrän	109	-5	-34	53	16	19	—	—	91	67
Ofördelade kostnader									-34	-25
Rörelseresultat									57	42
Finansiella kostnader									-56	-50
Finansiella intäkter **									5	44
Årets skattekostnad									-41	24
Årets nettoresultat									-35	60
Övriga upplysningar										
Tillgångar	760	794	702	851	63	60	-12	-40	1 513	1 665
Ofördelade tillgångar									322	230
Summa tillgångar									1 835	1 895
Skulder	388	349	195	187	25	17	-12	-18	596	535
Ofördelade skulder									670	736
Summa skulder									1 266	1 271
Investeringar	47	60	47	85	6	10	-1	-5	99	150
Avskrivningar	73	76	76	79	7	6	—	—	156	162
Väsentliga kostnader, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar, nedskrivningar och avsättningar	18	4	40	—						

* Innehåller 2003 engångskostnader med 55 mkr för omstrukturering av verksamheten i Ungern och 38 Mkr för nedskrivning av goodwill i Nolato Protec, Ungern.

** Innehåller 2002 realisationsvinst med 31 Mkr från försäljning av Nolato Elastoteknik.

Information om geografiska marknader

I Norden, som är koncernens hemmamarknad, tillverkar och säljer koncernen från alla tre resultatenheter. Inom övriga Europa har koncernen tillverkning i Ungern för resul-

tatenhet Nolato Industrial och i Estland för resultatenhet Nolato Telecom. Inom Asien har koncernen tillverkning i Kina för resultatenhet Nolato Telecom.

	Norden		Övriga Europa		Nordamerika		Asien		Koncernen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extern nettoomsättning	982	1 121	1 214	439	52	48	423	403	2 671	2 011
Tillgångar	1 312	1 494	314	288	—	17	209	96	1 835	1 895
Medeltal anställda, st	1 311	1 237	612	584	—	6	430	165	2 353	1 992
Investeringar	74	41	11	69	—	—	14	40	99	150

Not 2 Forskning och utveckling, koncernen

	2003	2002
Kostnadsförda utgifter för utveckling för kunder	243	300
Balanserade utgifter för utveckling	4	12
Summa	247	312

Not 3 Personal

Medeltalet anställda

	2003		2002	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Nolato AB, Torekov	7	100%	10	100%
Dotterbolagen				
Nolato Polymer AB, Torekov	103	73%	106	76%
Nolato STG AB, Lönsboda	46	74%	68	66%
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	117	51%	108	52%
Nolato Sunne AB, Sunne	122	83%	126	82%
Nolato Gota AB, Götene	109	78%	100	77%
Nolato Protec, Ungern	291	37%	318	36%
Nolato Jász, Ungern	67	55%	113	40%
Nolato Alpha AB, Kristianstad	553	85%	487	82%
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	112	64%	103	63%
Nolato Tallinn AS, Estland	254	22%	153	30%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	55	76%	54	70%
Nolato Beijing, Kina	430	28%	165	45%
Nolato Shieldmate Inc, USA	—	—	6	33%
Nolato Medevo AB, Torekov	87	64%	75	64%
Koncernen totalt	2 353	56%	1 992	61%

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	2003		2002	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	15	8	18	9
		(5)*		(4)*
Dotterbolagen	449	193	431	179
		(44)**		(41)**
Koncernen totalt	464	201	449	188
		(49)		(45)

* Av Moderbolagets pensionskostnader avser 770 tkr (607 tkr) VD och 0 (0 tkr) styrelse.

** Av koncernens pensionskostnader avser 4.333 tkr (4.119 tkr) gruppen styrelse och VD:ar.

Löner och andra ersättningar per land	2003		2002	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	6	9	4	14
Dotterbolag i Sverige	9	381	11	362
Dotterbolag utomlands				
Estland	1	17	1	10
Kina	2	11	1	7
Ungern	2	26	1	26
USA	—	—	3	9
Totalt i dotterbolag	14	435	17	414
Koncernen totalt	20	444	21	428

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt bolagsstämans beslut. Styrelsearvode utgår ej till anställda i koncernen samt ej 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 koncernens ledning. Under 2003 utgjordes koncernens ledning av 8 personer förutom VD. För nuvarande sammansättning se sid 57.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har utsett en kompensationskommitté bestående av styrelsens ordförande och ytterligare en styrelseledamot. Kommittén har föreslagit och styrelsen godkänt gällande principer för rörliga ersättningar. Kommittén har beslutat om VD:s samtliga ersättningar och förmåner, vilka redogjorts för och godkänts av styrelsen. Kommittén har godkänt ersättningarna till den verkställande ledningen.

Ersättningar och övriga förmåner under 2003

Tkr	Grundlön/Styrelsearv.	Rörlig ersättn.*	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättn.***	Summa
Styrelsens ordförande, nytitlärdd	150	—	—	—	—	150
Styrelsens ordförande, avgående	—	—	—	—	155	155
Övriga styrelseledamöter	450	—	—	—	—	450
VD, nytitlärdd	1 883 ¹	835	73 ¹	472 ¹	—	3 263
VD, avgående	1 160	—	53	214	513	1 940
Andra led. befattningsh. (8 pers.)	8 696	2 246	631	2 314	920	14 807
Summa	12 339	3 081	757	3 000	1 588	20 765

¹ Avser ersättningar och förmåner under 8 månader.

Ersättningar och övriga förmåner under 2002

Tkr	Grundlön/Styrelsearv.	Rörlig ersättn.*	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättn.***	Summa
Styrelsens ordförande	150	—	—	—	464	614
Övriga styrelseledamöter	450	—	—	—	—	450
Verkställande direktören	2 664	613	125	515	147	4 064
Andra led. befattningsh. (11 pers.)	12 043	1 667	722	2 440	25	16 897
Summa	15 307	2 280	847	2 955	636	22 025

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

** Övriga förmåner avser tjänstebil.

*** Med övrig ersättning avses för styrelsens ordförande konsultarvode samt för VD och andra ledande befattningshavare utbetald tidigare intjänad semester.

Rörlig ersättning

För VD och övriga ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen till två tredjedelar på utfall av resultat efter finansiella poster och avkastning på sysselsatt kapital samt till en tredjedel på individuella mål. Maximalt utfall kan ge 30 procent av grundlönen och kräver samtidigt att respektive resultatområde redovisar ett positivt resultat exklusive engångsposter. Utfallet för nytillträdd VD utgjorde 2003 30 procent av grundlönen för ett helår (23) och för andra ledande befattningshavare 26 procent i genomsnitt av grundlönen (14). För 2004 baseras motsvarande rörliga ersättning i sin helhet på finansiella nyckeltal.

Ytterligare har VD avtal baserat på utvecklingen av Nolatos aktiekurs. Startkursen är 40 kr per aktie, vilken jämförs med genomsnittlig kurs under Q1 2006. Värdeökningen per aktie multipliceras med faktor 150.000 för att fastställa ersättningen. Ersättning- en är maximerad till ett belopp motsvarande 50% av den bruttolön i form av ordinarie månadslön som VD erhållit under perioden. Per 2003-12-31 har reserverats 1.365 Tkr för denna ersättning.

Finansiella instrument

	Program från tidigare år
	Personaloptioner 2000
Verkställande direktören	—
Andra ledande befattningshavare	29 000 st
Summa	29 000 st

Pensioner

Pensionsåldern för VD och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till VD uppgår till 25% av pensionsgrundande lön och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande. För 2003 har pensionspremien uppgått till 25 procent av grundlönen (19).

Tre personer av övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan. För andra ledande befattningshavare ska pensionspremierna uppgå till motsvarande belopp som ITP-planens premie och därmed har dessa förmånsbestämda pensionsplaner. För 2003 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 27 procent av grundlönen (20). 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 ersättningar som utgår under uppsägningstiden.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	Koncernen		Moderbolaget	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Verkställande direktör	13	—	1	—
Styrelseledamöter	59	7	10	1
Övriga ledande befattningshavare i dotterbolag/moderbolag	72	8	8	—
Summa	144	15	19	1

Personaloptionsprogram

Nolatos styrelse beslutade under år 2000 att tilldela personaloptioner till ett 30-tal ledande befattningshavare i Nolatokoncernen. Programmet omfattade ursprungligen 200.000 personaloptioner och löper under 5 år, till oktober 2005. Optionsprogrammet berättigade till förvärv av lika många aktier i Nolato AB. Lösenpriset var ursprungligen 212 kronor och baserades på Nolatoaktiens snittkurs under perioden 15 till 29 september 2000. Optionerna tilldelades utan vederlag.

Sedan tilldelningen har 127.500 optioner förverkats och per den 31 december 2003 var antalet utestående optioner 72.500 stycken (122.500), varav samtliga var möjliga att utnyttja vid utgången av 2003. Inga optioner i programmet har hittills utnyttjats.

Bedömt verkligt värde för dessa optioner har beräknats per balansdagen med användning av en Black-Scholes optionsprissättningsmodell. Bedömt verkligt värde för dessa optioner uppgick till 7 Tkr. Lösenpriset uppgick till 193 kronor och berättigar till förvärv av 1,1 aktie, efter justering för emissionseffekter. Marknadsvärdet för den underliggande aktien var 49,40 kronor och den förväntade volatiliteten i underliggande aktie beräknades baserat på 40 procent. Förväntad utdelning bedömdes till 0,80 kr 2004 och 1,12 kr 2005 och den riskfria räntan för den förväntade löptiden till 3,38 procent.

Enligt nu gällande redovisningsrekommendationer, redovisar Nolato ingen kostnad för det beräknade marknadsvärdet i resultaträkningen.

Optionerna är personaloptioner och vid utnyttjande av optionerna, ska leverans av aktier ske. Bolaget har inte för avsikt att emittera nya aktier vid en eventuell leverans och därmed uppstår ingen utspädningseffekt. Istället ska leverans göras med befintliga aktier på marknaden. Sedan tilldelningen av optionerna och även under 2003, har Nolato valt att ingå ett avtal med en bank angående optionsprogrammet. Anledningen till att ingå detta avtal, var en bedömning som gjordes, av att aktiekursen skulle överstiga lösenpriset under perioden för möjlighet att utnyttja optionerna. Avtalet innebär att banken ska leverera Nolatoaktier med det antal som antalet tilldelade optioner kan ge upphov till vid fullt utnyttjande, till ett pris per aktie uppgående till lösenpriset. Det innebär att vid utnyttjande och vid framtida kursuppgång över lösenpriset, skall Nolato endast betala lösenprisets nivå för leveransen av aktierna och inga ytterligare kostnader tillkommer. Samtidigt skall Nolato ersätta banken i de fall aktiekursen sjunkit under lösenprisets nivå. Detta har varit fallet under i princip hela programmets löptid. I redovisningen har den negativa skillnaden mellan aktuell aktiekurs och priset för aktierna enligt avtalet med banken inte redovisats i resultaträkningen. Denna mellanskillnad har reserverats som en avsättning i balansräkningen och samtidigt minskat fritt eget kapital efter beaktande av skatt. Eget kapital har under 2003 ökat med 4 Mkr, då aktiekursen stigit under året och avsättningen därmed kunnat minskas. Ackumulerat har eget kapital minskats med 31 Mkr som en effekt av denna redovisning. Ersättningarna till banken för detta avtal har löpande redovisats i finansnettot. Efter balansdagen har Nolato valt att avsluta avtalet med banken, baserat på en bedömning att optionerna inte kommer att utnyttjas under löptiden. Den förlust som tidigare löpande reserverats, 31 Mkr, har därmed realiserats.

Not 4 Information angående ersättning till revisorer

Till bolagets revisionsbolag har ersättning utgått:

För revision och annan granskning enligt aktiebolagslagen m.m.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ernst & Young	1 811	1 992	350	350
Summa	1 811	1 992	350	350

För fristående rådgivning, biträde etc

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ernst & Young	1 764	1 226	1 367	1 038
Summa	1 764	1 226	1 367	1 038

Not 5 Övriga rörelsekostnader, koncernen

	2003	2002
Nedskrivning av goodwill	38	—
Avskrivning av goodwill	11	13
Summa	49	13

Den ungerska verksamheten har under senare år visat negativa resultat, vilket har lett till en omstrukturering av verksamheten 2003. På grund av stor konkurrens och prispress förväntas inte positiva kassaflöden inom en överskådlig tid. Beslut har därför tagits att skriva ner Nolato Protecs goodwill till 0.

Not 6 Avskrivningar

Bland rörelsens kostnader ingår avskrivningar enligt plan med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Balanserade utgifter	2	1	—	—
Goodwill	11	13	—	—
Byggnader och mark	16	17	—	—
Maskiner och andra tekniska anläggningar	111	115	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	16	16	—	1
Summa	156	162	—	1

Avskrivningar har fördelats efter utnyttjande på följande sätt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kostnad för sålda varor	138	141	—	—
Försäljningskostnader	2	2	—	—
Administrationskostnader	5	6	—	1
Övriga rörelsekostnader	11	13	—	—
Summa	156	162	—	1

Not 7 Valutakursdifferenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kursdifferens rörelseresultat, netto	- 6	- 2	—	—
Kursdifferens finansnetto, netto	- 16	—	- 8	- 3
Summa	- 22	- 2	- 8	- 3

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Utdelning från dotterbolag	—	—	90	6
Förlusttäckningsreserv avs. dotterbolag	—	—	- 22	—
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	—	- 158	- 20
Realisationsvinst/förlust	—	31	—	52
Summa	—	31	- 90	38

Moderbolagets aktier i dotterbolag har skrivits ned till belopp som överensstämmer med koncernens princip, där aktier i dotterbolag ej upptas med ett belopp som överstiger respektive dotterbolags substansvärde inklusive eventuella koncernmässiga övervärden.

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter, koncernföretag	—	—	14	11
Ränteintäkter, övriga	4	8	4	7
Övriga finansiella intäkter	1	5	—	—
Summa	5	13	18	18

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader, koncernföretag	—	—	—	- 1
Räntekostnader, övriga	- 39	- 50	- 28	- 48
Övriga finansiella kostnader	- 1	—	—	—
Kursdifferenser	- 16	—	- 8	- 3
Summa	- 56	- 50	- 36	- 52

Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Aktuell skatt	- 2	- 9	49	19
Uppskjuten skatt	-39	33	-35	16
Summa	- 41	24	14	35

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Årets uppskjutna skattekostn/intäkt	2003	2002	2003	2002
Skatteintäkter avs. temp. skilln.	—	20	—	3
Skattekostnader avs. temp. skilln.	- 39	—	-35	—
Skattefordr. avs. outnyttj. förlustavdr.	—	13	—	13
Summa	- 39	33	- 35	16

Skillnad mellan koncernens skatt och skatt baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Redovisat resultat före skatt	6	36	- 141	- 25
Skatt enligt gällande skattesats	- 2	- 10	39	7
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostn.	- 1	—	—	—
Ej avdragsgill nedskr. av aktier i dotterbolag	—	—	- 50	- 6
Justeringar för skatter tidigare år	—	13	—	13
Utdelningar från dotterbolag	—	—	25	1
Ej avdragsgill goodwillav-/nedskrivning	- 13	- 4	—	—
Ej tidigare beaktade förlustavdrag	—	10	—	—
Skattefri reavinst vid försäljn. av dotterb.	—	9	—	14
Ej beaktade förlustavdrag	- 24	- 4	—	—
Effekt utländska skattesatser	- 3	—	—	—
Skattefria vinster i utländska koncernb.	4	7	—	—
Övrigt	- 2	3	—	6
Summa	- 41	24	14	35

Den gällande skattesatsen för inkomstskatt i koncernen är 28%.
Skatt på erhållet koncernbidrag redovisas direkt mot eget kapital.

Skatt avseende poster som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Uppskjuten skatt avseende nedskrivning av equity swap	1	- 1	—	—
Aktuell skatt avseende koncernbidrag	—	—	-49	-41
Summa	1	- 1	-49	-41

Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Obeskattade reserver	31	40	—	—
Uppskrivning av fastighet	26	27	—	—
Koncernmässiga övervärden	4	5	—	—
Vinster i utländska dotterbolag	14	—	—	—
Övrigt	2	1	—	—
Summa uppskjutna skatteskulder	77	73	—	—

Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Underskottsavdrag	64	101	64	99
Övrigt	3	1	—	—
Summa uppskjutna skattefordringar	67	102	64	99
Netto uppskjutna skatter	- 10	29	64	99

Kvittning av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder sker i de fall legal kvittningsrätt föreligger. Därmed har 4 Mkr redovisats som uppskjuten skattefordran och 14 Mkr som uppskjuten skatteskuld.

Koncernens ej utnyttjade underskottsavdrag uppgår till 130 Mkr (54) och avser i sin helhet verksamheten i Ungern. Någon skatteeffekt avseende dessa har ej beaktats, då det är osäkert om de kan utnyttjas inom en överskådlig framtid.

Not 12 Jämförelsestörande poster, koncernen

I resultaträkningen ingår jämförelsestörande poster med följande belopp:

	2003	2002
Omstrukturering av verksamheten i Ungern *	-55	—
Nedskrivning av goodwill, Nolato Protec, Ungern **	-38	—
Realisationsvinst vid försäljning av Nolato Elastoteknik	—	31
Skatteeffekt vid avveckling av verksamhet i USA	—	12
Summa	-93	43

Jämförelsestörande poster har i resultaträkningen fördelats på följande sätt:

	2003	2002
Kostnad för sålda varor	-52	—
Administrationskostnader	-3	—
Övriga kostnader	-38	—
Resultat från koncernföretag	—	31
Skatt på årets resultat	—	12
Summa	-93	43

* För att skapa en effektiv och lönsam organisation har Nolato Jász konsoliderats till Nolato Protecs fabrik. Motivet till konsolideringen är lågt kapacitetsutnyttjande i båda verksamheterna. Kostnaderna utgörs av nedskrivning av anläggningstillgångar, stängningskostnader och kostnader för personalreduktion. Kostnaderna inkluderar nedskrivning av ett finansiellt leasingåtagande avseende fastigheten i Jásberény med 31 Mkr.

** På grund av stor konkurrens och prispress förväntas inte positiva kassaflöden i den ungerska verksamheten inom en överskådlig tid. Beslut har därför tagits att skriva ned Nolato Protecs goodwill till 0.

Not 13 Resultat per aktie

	2003	2002
Nettoreultat, inkl engångsposter	-35	60

Engångsposter

Omstrukturering av verksamheten i Ungern	55	—
Nedskrivning av goodwill i Nolato Protec	38	—
Realisationsvinst vid försäljning av Nolato Elastoteknik	—	-31
Skatteeffekt vid avveckling av verksamhet i USA	—	-12
	93	-43

Nettoreultat, exkl engångsposter	58	17
----------------------------------	-----------	-----------

Genomsnittligt antal aktier (tusen st) *	26 307	24 466
Resultat per aktie efter full skatt (kr)	-1,35	2,45
Resultat per aktie efter skatt, exkl engångsposter (kr)	2,20	0,70

* Justering har skett för historiska jämförelsesiffror av fondemissionselementet vid nyemission 2002.

Bolaget har inga pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2003	2002
Balanserade utgifter		
Ingående anskaffningsvärde	15	20
Byte av redovisningsprincip	—	-17
Inköp *	4	12
Försäljningar/utrangeringar	-1	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18	15
Ingående avskrivningar	2	2
Byte av redovisningsprincip	—	-1
Årets avskrivningar	2	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	4	2

Utgående redovisat värde	14	13
---------------------------------	-----------	-----------

* Av inköp har 3 Mkr (7) upparbetats internt och 1 Mkr (5) förvärvats externt.

Alla balanserade utgifter avskrivs på 5 år.

Balanserade utgifter består av utvecklingskostnader för teknikprojekt.

	Koncernen	
	2003	2002
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	526	534
Försäljningar/utrangeringar	-347	-8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	179	526
Ingående avskrivningar	114	108
Försäljningar/utrangeringar	-24	-7
Årets avskrivningar	11	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	101	114

Ingående nedskrivningar	323	323
Utrangeringar	-323	—
Årets nedskrivningar	38	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	38	323

Utgående redovisat värde	40	89
---------------------------------	-----------	-----------

Försäljningar och utrangeringar av goodwill avser i huvudsak verksamheten i USA, som under 2003 helt avvecklades.

	Moderbolaget	
	2003	2002
Balanserade utgifter		
Ingående anskaffningsvärde	—	10
Byte av redovisningsprincip	—	-10
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	—	0

Ingående avskrivningar	—	1
Byte av redovisningsprincip	—	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	—	0

Utgående redovisat värde	—	0
---------------------------------	----------	----------

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2003	2002
Byggnader och mark	2003	2002
Ingående anskaffningsvärden	360	347
Inköp	—	39
Tillgångar i sålda bolag	—	-26
Statliga stöd	-1	—
Omräkningsdifferens	-9	—
Omklassificeringar	-3	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	347	360
Ingående avskrivningar	117	109
Tillgångar i sålda bolag	—	-5
Årets avskrivningar	13	13
Omräkningsdifferens	-1	—
Omklassificeringar	-1	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	128	117
Ingående ackumulerade uppskrivningar	95	99
Årets avskrivningar	-3	-4
Utgående ackumulerade uppskrivningar	92	95
Årets nedskrivningar	31	—
Utgående ackumulerade nedskrivningar	31	—
Utgående redovisat värde	280	338
Redovisat värde byggnader i Sverige	200	213
Taxeringsvärden byggnader i Sverige	92	89
Redovisat värde mark i Sverige	32	32
Taxeringsvärden mark i Sverige	18	18
	Koncernen	
	2003	2002
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	1 186	1 318
Inköp	67	71
Tillgångar i sålda bolag	—	-32
Försäljningar/utrangeringar	-131	-185
Omräkningsdifferens	-15	—
Statliga stöd	-3	—
Omklassificeringar	25	14
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 129	1 186
Ingående avskrivningar	740	778
Försäljningar/utrangeringar	-99	-144
Tillgångar i sålda bolag	—	-16
Årets avskrivningar	111	115
Omräkningsdifferens	-4	—
Omklassificeringar	7	7
Utgående ackumulerade avskrivningar	755	740
Ingående nedskrivningar	30	68
Försäljningar/utrangeringar	-30	-41
Årets nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	3	30
Utgående redovisat värde	371	416

	Koncernen	
	2003	2002
Inventarier, verktyg och installationer	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	117	132
Inköp	14	9
Försäljningar/utrangeringar	-11	-15
Omräkningsdifferens	-1	—
Omklassificeringar	-4	-9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	115	117
Ingående avskrivningar	90	92
Försäljningar/utrangeringar	-11	-11
Omklassificeringar	-4	-7
Årets avskrivningar	16	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	91	90
Utgående redovisat värde	24	27

	Koncernen	
	2003	2002
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	20	6
Inköp	14	19
Omräkningsdifferens	-3	—
Omklassificeringar	-16	-5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15	20
Utgående redovisat värde	15	20

	Moderbolaget	
	2003	2002
Inventarier	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	5	3
Försäljningar/utrangeringar	-2	-2
Omklassificeringar	—	4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3	5
Ingående avskrivningar	3	2
Årets avskrivningar	—	1
Försäljningar/utrangeringar	-1	-1
Omklassificeringar	—	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	2	3
Utgående redovisat värde	1	2

Not 16 Leasing

	Koncernen	
	2003	2002
Finansiella leasingavtal		
Anskaffningsvärde byggnader och maskiner	49	49
Ackumulerade avskrivningar byggnader och maskiner	- 9	- 8
Årets nedskrivning	- 31	—
Redovisat värde	9	41

Framtida betalningsåtagande i koncernen per 2003-12-31

	Finansiell leasing	Operationell leasing
Årets utgift för leasing	6	10
År 2004	3	6
År 2005	2	4
År 2006	2	2
År 2007	2	2
År 2008	2	1

Operationella leasingkontrakt utgörs till största delen av hyreskontrakt för produktionslokaler. Finansiella leasingkontrakt utgörs till största delen av produktionsanläggning i Ungern.

Det finansiella leasingkontraktet för Nolato Jász produktionsanläggning har skrivits ned med 31 Mkr under 2003.

Not 17 Andelar i koncernföretag, moderbolaget

	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	438	422
Nyemission/tillskott	89	31
Försäljningar/utrangeringar	- 16	- 15
Utgående ackumulerade anskaffningar	511	438
Ingående ackumulerade nedskrivningar	61	41
Försäljningar/utrangeringar	- 16	—
Årets nedskrivningar	158	20
Utgående ackumulerade nedskrivningar	203	61
Utgående redovisat värde	308	377

Not 18 Andelar i koncernföretag, moderbolaget

Moderbolagets innehav	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde
Nolato Polymer AB, Torekov	100%	100%	5
Nolato STG AB, Lönsboda	100%	100%	4
Nolato Mobile AB, Kristianstad	100%	100%	5
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	100%	100%	62
Nolato Gota AB, Götene	100%	100%	105
Nolato Protec Kft, Ungern	100%	100%	7
Nolato Jász Kft, Ungern	100%	100%	0
Nolato Sunne AB, Sunne	100%	100%	35
Nolato Alpha AB, Kristianstad	100%	100%	12
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	100%	100%	7
Nolato Tallinn AS, Estland	100%	100%	1
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	10
Nolato Medevo AB, Torekov	100%	100%	3
Nolato Autec AB, Kristianstad	100%	100%	3
Nolato Beijing Ltd, Kina	100%	100%	46
Nolato Torekov AB	100%	100%	3
Nolato Kristianstad AB	100%	100%	0
Nolato Austria GmbH, Österrike	100%	100%	0
Nolato Telecom AB, Kristianstad	100%	100%	0
Summa bokfört värde			308

Dotterbolagens innehav	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde
Nolato Gejde AB, Lomma	100%	100%	—
Nolato Mobitec AB, Lomma	100%	100%	—

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Nolato Polymer AB	556380-2890	Torekov
Nolato STG AB	556098-4584	Lönsboda
Nolato Mobile AB	556207-0036	Kristianstad
Nolato Plastteknik AB	556198-4385	Göteborg
Nolato Gota AB	556054-1301	Götene
Nolato Protec Kft	—	Ungern
Nolato Jász Kft	—	Ungern
Nolato Sunne AB	556101-2922	Sunne
Nolato Alpha AB	556164-1050	Kristianstad
Nolato Silikonteknik AB	556137-5873	Hallsberg
Nolato Tallinn AS	—	Tallinn, Estland
Nolato Lövepac AB	556120-6052	Sk Fagerhult
Nolato Medevo AB	556309-0678	Torekov
Nolato Autec AB	556205-2406	Kristianstad
Nolato Beijing Ltd	—	Beijing, Kina
Nolato Torekov AB	556042-2858	Torekov
Nolato Kristianstad AB	556542-7845	Kristianstad
Nolato Austria GmbH	—	Wien, Österrike
Nolato Telecom AB	556642-8172	Kristianstad

Dotterbolag		
Nolato Gejde AB	556545-5549	Lomma
Nolato Mobitec AB	556077-6766	Lomma

Not 19 Eget kapital

Eget kapital

Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel. I en koncern kan till aktieägarna endast utdelas det lägsta av moderbolagets eller koncernens fria medel.

Aktiekapital, överkursfond, uppskrivningsfond och bundna reserver utgör bundet kapital. Överkursfond utgörs av det belopp som erhållits vid nyemission minskat med aktiernas nominella värde och nyemissionskostnader. Uppskrivningsfond utgörs av uppskrivet belopp på fastigheter, minskat med uppskjuten skatteskuld. Bundna reserver utgörs till största delen av eget kapital-andelen av obeskattade reserver.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Nolato AB uppgår till 132 Mkr, fördelat på 26.307.408 aktier å nominellt 5 kr. 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	Nominellt värde SEK/aktie	Aktiekapital Tkr
Aktiekapital, 31 december 2001	18 791 006	5,00	93 955
Nyemission, maj 2002	7 516 402	5,00	37 582
Aktiekapital, 31 december 2002	26 307 408	5,00	131 537
Aktiekapital, 31 december 2003	26 307 408	5,00	131 537

Not 20 Övriga avsättningar

	Equity swap	Avsättning till omstruktureringsreserv	Summa
Belopp vid årets ingång	35	10	45
Årets avsättningar	—	17	17
Återfört belopp	-4	—	-4
Utnyttjade avsättningar	—	-2	-2
Belopp vid årets utgång	31	25	56

Årets avsättning till omstruktureringsreserv består i huvudsak av personalkostnader från personalreduktionen i Kristianstad, som offentliggjordes den 28 oktober 2003. Utbetalning av denna avsättning kommer i huvudsak att ske under 2004.

Ingående avsättning till omstruktureringsreserv avser kvarvarande kostnader för avveckling av verksamheten i USA och kostnader för personalreduktion i Kristianstad 2002. Utbetalning av dessa ersättningar beräknas ske 2004.

Koncernens equity swap har lösts i början av 2004, se förklaringar under "Personaloptionsprogram" i not 3 på sidan 47.

Not 21 Skulder till kredit- och pensionsinstitut

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 801 (746).

Per balansdagen uppgick utnyttjade krediter till 625 (701).

Koncernens utnyttjade krediter förfaller till betalning enligt följande:

	Totala skulder	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	556	153	254	149
Checkräkningskredit	18	18	—	—
Pensionsavsättning	51	1	3	47
Summa	625	172	257	196

Not 22 Konvertibelt lån

Det konvertibla lånet uppgick till 0 Mkr (60). Av beloppet hade 0 Mkr (8) placerats hos ett dotterbolag för tänkt framtida överlåtelse till ledande befattningshavare. Lånet löpte från 16 februari 1998 till 14 februari 2003, då lånet löstes i sin helhet. Refinansiering av lånet har skett i sin helhet hos extern kreditgivare.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Löneskulder	77	69	6	6
Sociala avgifter	46	41	3	3
Övriga poster	43	26	28	7
Summa	166	136	37	16

I moderbolaget ingår reserv för täckning av förlust i utländskt dotterbolag med 22 Mkr (0).

Not 24 Ställda säkerheter avseende egna skulder o avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Företagsinteckningar	118	92	—	—
Fastighetsinteckningar	94	103	—	—
Summa	212	195	—	—

Not 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Borgen till förmån för dotterbolag	—	—	160	149
Statliga stöd	1	—	—	—
Övriga ansvarsförbindelser	5	2	—	—
Summa	6	2	160	149

Not 26 Försäljning av finansiella anläggningstillgångar

Avyttring av dotterbolag

	Koncernen	
	2003	2002
Avyttrade tillgångar och skulder		
Immateriella anläggningstillgångar	—	1
Materiella anläggningstillgångar	—	40
Varulager	—	10
Kortfristiga fordringar	—	13
Avsättningar	—	-7
Långfristiga skulder	—	-7
Kortfristiga skulder	—	-28
Summa	—	22
Erhållen köpeskilling	—	76
Lösen av skulder i det avyttrade bolaget	—	-23
Likvida medel i det avyttrade bolaget	—	—
Påverkan på likvida medel	—	53
Erhållen likvid för under 2001 sålda bolag	—	8
Påverkan på likvida medel	—	61

Förslag till vinstdisposition

Koncernen

Fria reserver i koncernen uppgår till 154 Mkr (198). Någon avsättning till bundna reserver erfordras ej.

Nolato AB (publ)

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	284 Mkr
Årets resultat	- 127 Mkr
Summa	157 Mkr

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

Utdelas till aktieägarna 0:80 kr per aktie	21 Mkr
Överföres i ny räkning	136 Mkr
Summa	157 Mkr

Torekov 1 mars 2004

Carl-Gustaf Sondén
Ordförande

Gun Boström

Carl-Gustav Gejde

Henrik Jorlén

Krister Jorlén

Erik Paulsson

Claes Warnander

Georg Brunstam
Verkställande direktör

Magnus Bergqvist
Arbetslagarrepresentant

Björn Jacobsson
Arbetslagarrepresentant

Mats Engvie
Arbetslagarrepresentant

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Nolato AB (publ) för räkenskapsåret 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingar. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Torekov 1 mars 2004

Ernst & Young
Ingvar Ganestam
Auktoriserad revisor, huvudansvarig

Styrelse och revisorer



Krister Jorlén, Claes Warnander, Carl-Gustav Gejde, Erik Paulsson, CG Sondén, Henrik Jorlén, Gun Boström, Georg Brunstam, Magnus Bergqvist, Björn Jacobsson, Mats Engvie

Styrelse

Carl-Gustaf Sondén, ordförande
Född 1945
Aktieinnehav 12 000
Ledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseordförande i Skåne Marin AB
Ledamot i Lindab AB, NP Nilssons
Trävaru AB samt NyföretagarCentrum
Skåne NordVäst

Erik Paulsson
Född 1942
VD i Wihlborgs Fastigheter AB
Aktieinnehav i Nolato (inkl familj och
bolag): 598 775
Ledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i SkiStar AB
Ledamot i Klöver AB samt
Wihlborgs Fastigheter AB

Claes Warnander
Född 1943
VD och koncernchef i Haldex AB
Aktieinnehav: 1 960
Ledamot sedan 1999
Övriga styrelseuppdrag:
Velux A/S, ABA Holding AB samt
Emotron AB

Gun Boström
Född 1942
Aktieinnehav inkl fam: 1 621 520
Ledamot sedan 1971

Krister Jorlén
Född 1933
Aktieinnehav inkl fam: 497 336
Ledamot sedan 1969

Henrik Jorlén
Född 1948
Aktieinnehav inkl fam: 576 100
Ledamot sedan 1974

Carl-Gustav Gejde
Född 1949
VD i Calle Gejde AB
Aktieinnehav: 48 000
Ledamot sedan 2000
Övriga styrelseuppdrag:
Calle Gejde AB, Marianne's Farm AB,
Bejoken AB, Treform AB, Augumenta
Invest AB

Georg Brunstam
Född 1957
VD och koncernchef i Nolato AB
Aktieinnehav inkl familj: 10 000
Ledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Nibe Industrier AB

Magnus Bergqvist
Född 1955
Arbetsstagarrepresentant LO,
Nolato Sunne AB
Aktieinnehav: 0
Ledamot sedan 1990

Björn Jacobsson
Född 1971
Arbetsstagarrepresentant LO,
Nolato Gota AB
Aktieinnehav: 0
Ledamot sedan 2000

Mats Engvie
Född 1964
Arbetsstagarrepresentant PTK,
Nolato Alpha AB
Aktieinnehav: 840
Ledamot sedan 1997

Suppleanter

Ewa Norrman
Född 1951
Arbetsstagarrepresentant PTK,
Nolato Plastteknik AB
Aktieinnehav: 0
Suppleant sedan 1997

Lars Stare
Född 1944
Arbetsstagarrepresentant LO,
Nolato Alpha AB
Aktieinnehav: 0
Suppleant sedan 2001

Arne Silfvergren
Född 1973
Arbetsstagarrepresentant LO,
Nolato Lövepac AB
Aktieinnehav: 0
Suppleant sedan 2001

Revisorer

Ernst & Young AB

Huvudansvarig revisor
Ingvar Ganestam
Född 1949
Auktoriserad revisor
Revisor i Nolato sedan 2000

Nomineringskommitté

Bolagets nomineringskommitté
består av styrelseledamöterna
CG Sondén, Erik Paulsson
och Henrik Jorlén

Kompensationskommitté

Bolagets kompensationskommitté
består av styrelseledamöterna
CG Sondén och Henrik Jorlén

Koncernens ledning

Koncernens verkställande ledning utgörs av fyra personer:
Koncernchefen, chefen för ekonomi och finans samt cheferna för Nolato Telecom och Nolato Medical.

Verkställande ledning

Georg Brunstam
Född 1957
VD och koncernchef
samt chef för Nolato Industrial
Sweden sedan 2003
Anställd i Nolato 2003
Aktieinnehav inkl familj: 10 000

Tommy Johansson
Född 1947
Chef för Nolato Telecom sedan 2001
Anställd i Nolato 1989
Aktieinnehav inkl familj: 8 400
Optioner motsv. 8 000 aktier

Per-Ola Holmström
Född 1964
Chef för ekonomi och finans
sedan 1995
Anställd i Nolato 1995
Aktieinnehav inkl familj: 1 442
Optioner motsv. 10 000 aktier

Peter Krikström
Född 1949
Chef för Nolato Medical
sedan 2003
Anställd i Nolato 1997
Aktieinnehav inkl familj: 1 500
Optioner motsv. 5 500 aktier



Peter Krikström, Georg Brunstam, Tommy Johansson, Per-Ola Holmström

För den strategiska ledningen av koncernen kompletteras den verkställande ledningen vid ett antal tillfällen per år av affärsområdeschefen för Nolato Industrial Central Europe samt av marknadscheferna för Nolato Telecom respektive Nolato Medical.



Esa Niemi
Född 1948
Marknadschef Nolato Telecom
sedan 2000
Anställd i Nolato 1998
Aktieinnehav inkl familj: 700
Optioner motsv. 5 500 aktier



Magnus Nilsson
Född 1966
Chef Nolato Industrial
Central Europe sedan 2002
Anställd i Nolato 1998
Aktieinnehav inkl familj: 30



Christer Wahlquist
Född 1971
Marknadschef Nolato Medical
sedan 2000
Anställd i Nolato sedan 1996
Aktieinnehav inkl familj: 1 500

Bolagsstämma och finansiell information

Bolagsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Nolatos ordinarie bolagsstämma onsdagen den 28 april 2004 kl 14.00 i Idrottsparken, Grevie.

Efter bolagsstämman kommer lättare förtäring och dryck att serveras.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall senast onsdagen den 21 april 2004 kl 16.00 anmäla detta hos bolaget.

Anmälan görs med det svars kort som bifogats årsredovisningen vid utskicket till aktieägarna, per brev till Nolato AB, 260 93 Torekov, via e-post till nolatoab@nolato.se eller per fax till 0431-44 22 91.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer, antal aktier samt even-

tuella biträden. Sker deltagandet med stöd av fullmakt, registreringsbevis eller annan behörighetshandling, ska denna sändas in i god tid före bolagsstämman.

Rätt att delta

Endast de aktieägare som är införda i den utskrift av aktieboken som görs av VPC AB fredagen den 16 april 2004 har rätt att efter anmälan delta i bolagsstämman.

Aktieägare som genom banks notariatavdelning 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 ska vara införd i aktieboken senast fredagen den 16 april 2004, måste aktieägare senast några bankdagar före denna dag begära omregistrering hos förvaltaren.

Finansiell information

På Nolatos hemsida, www.nolato.se, publiceras all ekonomisk information så snart den är offentliggjord.

Under 2004 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

Rapport för första kvartalet 2004:

– 28 april 2004

Bolagsstämma:

– 28 april 2004

Rapport för andra kvartalet 2004:

– 11 augusti 2004

Rapport för tredje kvartalet 2004:

– 26 oktober 2004

Ansvarig för Nolatos finansiella information är Per-Ola Holmström, chef ekonomi och finans. Han nås på telefon 0431-44 22 93 och e-post per-ola.holmstrom@nolato.se



Nolato AB

260 93 Torekov
Telefon: 0431-44 22 90
Telefax: 0431-44 22 91
Internet: www.nolato.se
E-post: info@nolato.se

Nolato Alpha

Box 2072, 291 02 Kristianstad
Besöksadress: Tegelbruksvägen 15
Telefon: 044-18 60 00
Telefax: 044-12 70 80
E-post: alpha@nolato.se

Nolato Beijing

402 Longsheng Industrial Park
7, Rong Chang Road East
Beijing Development Area
Beijing 100176, P.R. China
Telefon: +86 10 6787 2200
Telefax: +86 10 6787 2671
E-post: beijing@nolato.com

Nolato Gota

Box 29, 533 21 Götene
Besöksadress: Alsborgsgatan 2
Telefon: 0511-34 21 00
Telefax: 0511-34 21 01
E-post: [gotat@nolato.se](mailto:gota@nolato.se)

Nolato Lövepac

Ringvägen 5,
280 40 Skånes Fagerhult
Telefon: 0433-323 00
Telefax: 0433-323 02
E-post: lovepac@nolato.se

Nolato Medevo

260 93 Torekov
Besöksadress: Nolatovägen
Telefon: 0431-44 22 60
Telefax: 0431-44 22 61
E-post: medevo@nolato.se
Produktion Lomma:
Box 28, 234 21 Lomma
Besöksadress: Koppargatan 13

Nolato Plastteknik

Box 4123, 422 04 Hisings Backa
Besöksadress: Exportgatan 59
Telefon: 031-58 84 00
Telefax: 031-52 69 82
E-post: plastteknik@nolato.se

Nolato Polymer

260 93 Torekov
Besöksadress: Nolatovägen
Telefon: 0431-44 22 00
Telefax: 0431-44 22 01
E-post: polymer@nolato.se
Produktion Ängelholm:
Framtidsgatan 6
262 73 Ängelholm

Nolato Protec

HU-9200 Mosonmagyaróvár, Ungern
Jánossomorjai utca 3
Telefon: +36 96 578770
Telefax: +36 96 578778
E-post: protec@nolato.com

Nolato Silikonteknik

Bergsmansvägen 4, 694 91 Hallsberg
Telefon: 0582-889 00
Telefax: 0582-889 99
E-post: silikonteknik@nolato.se

Nolato STG

Box 44, 280 70 Lönsboda
Besöksadress: Hammarvägen
Telefon: 0479-252 00
Telefax: 0479-252 10
E-post: stg@nolato.se

Nolato Sunne

Box 116, 686 23 Sunne
Besöksadress: Sundgatan 21
Telefon: 0565-173 00
Telefax: 0565-173 73
E-post: sunne@nolato.se

Nolato Tallinn

Peeterburi tee 47,
EE-11 415 Tallinn, Estland
Telefon: +372 6 052 180
Telefax: +372 6 052 185
E-post: tallinn@nolato.se

