



Nolato AB (publ) årsredovisning 2004

Nolato årsredovisning 2004

Nolato i korthet	4
Koncernchefen kommenterar året	6
Nolatos affärskoncept	8
Nolatos finansiella mål	8
Koncernens övergripande strategier	9
Koncernfilosofi – Våra grundbultar	10
Nolatos historik	11
Nolatoaktien och ägarna	12
Nolatos personal	14
Nolatos kvalitets- och miljöarbete	16
Nolato Telecom	18
Nolato Industrial	24
Nolato Medical	29
Förvaltningsberättelse	32

Ägar- och bolagsstyrning	33
Risker och riskhantering	36
Kommentarer till resultat- och balansräkningarna samt kassaflödesanalyserna	39
Femårsöversikt	45
Finansiella rapporter	46
Redovisnings- och värderingsprinciper	52
Noter	55
Förslag till vinstdisposition	66
Revisionsberättelse	67
Styrelse och revisorer	68
Koncernens ledning	69
Bolagsstämma	70
Kalendarium för finansiell information	70

Några vanliga ovanliga ord i Nolatos årsredovisning

Formsprutning

Industriell process för att tillverka produkter och komponenter i bl.a. termoplast. Genom att pressa in flytande plast i ett formsprutningsverktyg (se nedan) skapas produkter med önskad form.

Formsprutningsverktyg (verktyg)

Formsprutningsverktyget består av två halvformar, vars sammanlagda hålrum är lika med formen på produkten.

Kontraktstillverkare (EMS)

Företag som på uppdrag av OEM-företag tar hand om t.ex. slutmontering och konfigurering av mobiltelefonerna. Kallas även EMS (Electronic Manufacturing Services).

Mekanikmoduler

Ett flertal olika komponenter som monteras samman och bildar t.ex. en mobiltelefons kompletta frontstycke, inkluderande display-fönster, tätningar, knappar, högtalare, mikrofon etc.

OEM

Original Equipment Manufacturer, det företag som utvecklar och marknadsför mobiltelefonen. T.ex. Sony Ericsson, Nokia och Siemens.

ODE

Original Development Engineering. Företag som erbjuder produkt-design och -utveckling. Kallas även Design Houses.

ODM

Original Development Manufacturer. Företag som erbjuder hela mobiltelefoner, inklusive utveckling, industrialisering och tillverkning, att marknadsföras under andra företags varumärken.

Polymera material

Plast, TPE (termoplastiska elastomerer) och gummi är exempel på polymera material.

Skärmning

Genom skärmning av elektroniken i t.ex. en mobiltelefon skyddas denna mot elektromagnetisk strålning. Samtidigt hindrar skärmningen även den elektromagnetiska strålningen från telefonens elektronik att störa annan elektronik.

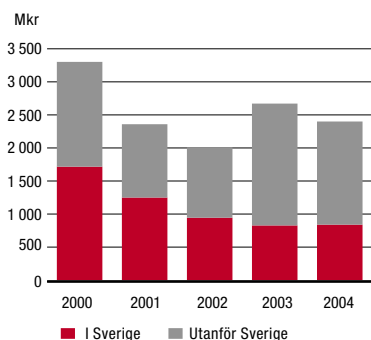
Som Nolatos röda tråd löper,
alltsedan starten för 67 år sedan,
en målmedveten satsning på erfaren-
het och innovation.



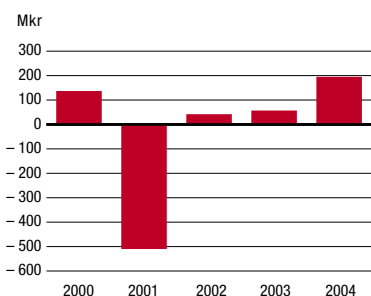
Genom starkt kundfokus, djup bransch-
kunskap, effektiva organisationer samt kom-
petenta och engagerade medarbetare är vi en
ledande utvecklare och tillverkare inom våra
tre verksamhetsområden: Nolato Telecom,
Nolato Industrial och Nolato Medical.

Experience and Innovation

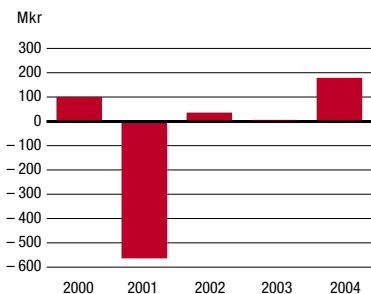
Omsättning



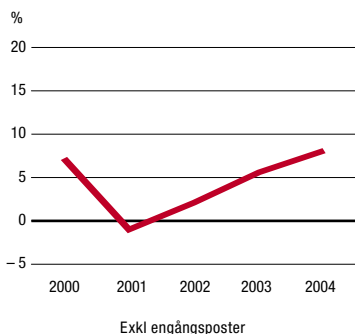
Rörelseresultat



Resultat efter finansnetto



Rörelsemarginal



Rickard Bengtsson och Henrik Rosengren

Affärsinriktning

Nolato är en högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera komponenter och produktsystem till ledande kunder inom telekom, fordon, vitvaror, medicintechnik, hygien och andra utvalda industri-segment.

Våra grundbultar

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

67 års erfarenhet

Nolato grundades 1938 i Torekov, där huvudkontoret fortfarande ligger. Bolaget börjsnoterades 1984 och B-aktierna är

idag noterade på Stockholmsbörsens O-lista samt ingår i Attract 40.

Nära kundsamarbete

Verksamheten bygger på djup polymer kompetens.

Basen är ett nära samarbete med kunderna. Genom tidig medverkan i deras projekt kan Nolato hjälpa dem att utveckla sina produkter samt erbjuda högkvalitativ tillverkning och vidareförädling av produkter och kompletta system.

Internationell verksamhet

Vid årsskiftet 2004/05 hade Nolato 3.264 anställda vid 14 utvecklings- och produktionsenheter i Sverige, Kina, Ungern och Estland.

Nolato i siffror

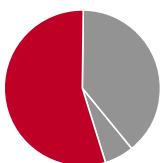
	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning Mkr	2 401	2 671	2 011	2 359	3 302
Rörelseresultat Mkr	195	57	42	- 510	137
Resultat efter finansnetto Mkr	179	6	36	- 564	101
Resultat efter skatt Mkr	130	- 35	60	- 429	52
Kassaflöde efter investeringar Mkr	231	228	- 37	292	- 404
Rörelsemarginal (exkl. engångsposter) %	8,1	5,6	2,1	- 1,0	7,2
Soliditet %	41	31	33	21	28
Resultat per aktie kr	4,95	- 1,35	2,45	- 20,05	2,45
Genomsnittligt antal aktier tusen st	26 307	26 307	24 466	21 397	21 397
Antal årsanställda st	2 700	2 353	1 992	2 218	2 679

Nolatokoncernen

Tre resultatenheter

Nolato Telecom

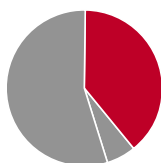
Omsättning (Mkr): 1.342 (1.686)
Rörelseresultat (Mkr): 133 (109)
Rörelsemarginal (%): 9,9 (6,5)



Andel av koncernens totala omsättning

Nolato Industrial

Omsättning (Mkr): 936 (912)
Rörelseresultat (Mkr): 58 (-34)
Rörelsemarginal (%): 6,2 (6,5*)

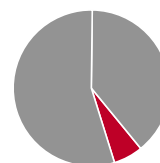


Andel av koncernens totala omsättning

* Exkl. engångsposter

Nolato Medical

Omsättning (Mkr): 137 (102)
Rörelseresultat (Mkr): 26 (16)
Rörelsemarginal (%): 19,0 (15,7)



Andel av koncernens totala omsättning

Fyra affärsområden



Nolato Telecom

En världsledande, global utvecklare och tillverkare av polymera systemprodukter för kunder inom mobiltelefoni och nätverksprodukter för telekom.

Försäljning, utveckling & produktion:

- Nolato Alpha, Kristianstad
- Nolato Beijing, Kina
- Nolato Tallinn, Estland
- Nolato Lövepac, Skånes Fagerhult, och Beijing, Kina
- Nolato Silikonteknik, Hallsberg

Exempel på kunder: Siemens, Sony Ericsson, Nokia, Flextronics, Elcoteq, Solectron, Ericsson.



Nolato Industrial Sweden

Marknadsledare i Skandinavien inom utveckling och formsprutning av polymera produkter.

Försäljning, utveckling & produktion:

- Nolato Gota, Götene
- Nolato Plastteknik, Göteborg
- Nolato Polymer, Torekov och Ängelholm
- Nolato STG, Lönsboda
- Nolato Sunne, Sunne

Exempel på kunder: Electrolux, Flextronics, Haldex, Husqvarna, Ifö, Ikea, Lear, Lindab, MCT Brattberg, Opel, Plastal, Saab Automobile, Sapa, Scania, TI Automotive, Volvo Car, Volvo Truck och Whirlpool.



Nolato Industrial Central Europe

Marknadsledare i Centraleuropa inom utveckling och formsprutning av polymera produkter.

Försäljning, utveckling & produktion:

- Nolato Protec, Mosonmagyaróvár, Ungern

Exempel på kunder: SCA, Lear, Woco, Elring Klinger, FCI, Philips, Solectron och Sagem.



Nolato Medical

Ledande utvecklings- och produktionspartner inom medicinteknik i Skandinavien och övriga Europa.

Försäljning, utveckling & produktion:

- Nolato Medevo, Torekov och Lomma
- Produktion även hos Nolato Protec Mosonmagyaróvár, Ungern

Exempel på kunder: Astra Tech, AstraZeneca, Biomet Merck, Coloplast, Hemocue, Pfizer, Pharmacia Diagnostics, Radi Medical Systems och S:t Jude Medical.

Ett av de bästa åren i Nolatos historia

Stark resultatförbättring och god finansiell ställning

Bästa aktieägare,

2004 var ett av de bästa åren i Nolatos historia. Vi förbättrade vårt resultat kraftigt, stärkte den finansiella ställningen och breddade vår kundbas.

Nolato är idag en stabil, välpositionerad, internationell koncern, med två tredjedelar av såväl omsättning som antal anställda utanför Sverige.

Vi har genom engagerade medarbetare och hög kompetens nått en stark position som systemleverantör och utvecklingspartner till ledande kunder över hela världen.

Tre verksamhetsområden

Vår koncernstruktur, med goda positioner inom tre verksamhetsområden – eller tre ”ben” – ger oss en god bas för tillväxt:

Nolato Telecom är en världsledande, global utvecklare och tillverkare av polymera systemprodukter till mobiltelefoni. Marknaden är global och kännetecknas av ett fåtal kunder och leverantörer. Under året har Nolato Telecom omstrukturerats, för att anpassa verksamhet och geografisk placering till kundernas önskemål. Rörelsemarginalen har förbättrats kraftigt och kundbasen är breddad.

Nolato Industrial har sin bas i Skandinavien och i Centraleuropa och verkar på en relativt fragmenterad marknad med ett större antal kunder och leverantörer. Nolato Industrial är marknadsledare i Skandinavien och Centraleuropa. I Sverige har resultaten varit stabila, med god volymutveckling, men tyvärr har det fortsatt varit besvärligt i Centraleuropa. De genomförda kostnadsbesparingarna har haft fullt genomslag, men på grund av låga volymer har den ungerska verksamheten fortsatt att redovisa negativa resultat.

Nolato Medical, som helt är inriktat på kunder inom medicinteknik och närliggande sektorer, har haft kraftig tillväxt och stark resultatutveckling.

Gemensamt för de tre områdena är en djup kompetens inom det polymera området och likartade teknologier vid såväl produktutveckling som tillverkning.

Lönsam tillväxt i Kina

Vår etablering i Kina har varit mycket framgångsrik och har under året haft en fortsatt kraftig och lönsam tillväxt. Antalet Nolatoanställda i Kina har under 2004 mer än fördubblats och var vid årets slut drygt 1.600 personer.

Under 2004 har vi bl.a. byggt ut med en ny lackeringslinje för mobiltelefoner samt renrum för högkvalitativ tillverkning av displayfönster. Och utbyggnaden fortsätter, bl.a. genom en strategisk satsning på utökad kapacitet för verktygsproduktion. Även resurserna för utveckling, projektdrivning och produktion stärks kontinuerligt, för att uppfylla kundernas önskemål om att Nolato Beijing ska vara en komplett ”one-stop-shop” inom polymera systemprodukter för mobiltelefoni.

Samtidigt finns betydande utvecklings- och produktionsresurser i vår svenska enhet i Kristianstad, som fortsätter att vara Nolatos europeiska kompetenscentrum för utveckling och projektstyrning inom mobiltelefonsektorn.

Specialföretagen Nolato Silikonteknik och Nolato Lövepac, har visat en fin utveckling med sina nischprodukter till mobiltelefonkunder.

Hög konkurrenskraft i Skandinavien

Vi har under året ytterligare stärkt marknadspositionerna inom Nolato Industrial

i Skandinavien. Genom hög automatisering, effektiva organisationer, starkt kundfokus samt kompetenta och engagerade medarbetare är vi klara marknadsledare. Vi har väl fungerande företag, med starka ledningar och kompetenta medarbetare. Kundfokus, hög effektivitet och låg sjukfrånvaro är självklara saker för oss.

Största hotet mot verksamheten i Sverige är att våra kunder själva inte klarar av sin konkurrenssituation, utan tvingas flytta sin produktion till länder med lägre direkta kostnader för arbetskraften. Under året har vi sett exempel på detta, vilket tyvärr i något fall har påverkat oss negativt.

Besvärligt i Ungern

Verksamheten i Ungern har tyvärr inte nått den förbättring av lönsamheten, som jag hade förväntat mig. Ledningen för Nolato Protec har arbetat hårt för att höja effektiviteten och sänka kostnaderna, men samtidigt har volymerna varit för låga, vilket har påverkat intäkterna i negativ riktning.

Vi har gjort en genomgripande översyn av lönsamheten per segment och kundprodukt, vilket har resulterat i att Nolato i Ungern lämnar merparten av produktionen inom kundsegmenten household och konsumentelektronik.

Verksamheten i Ungern kommer i fortsättningen att fokuseras på kunder inom fordon, hygien/medical och utvalda industrisektorer. Ett antal nya kunder och produkter inom dessa områden har erhållits under året, med produktionsstart 2005 och 2006.

Stark tillväxt inom medicinteknik

Nolato Medical har haft en kraftig expansion under 2004, med en omsättningsstill-

växt på 34 procent. Det är de senaste årens målmedvetna arbete att fokusera på utvalda kunder samt att bygga ut och effektivisera produktionen som har resulterat i ett större antal nya uppdrag.

Även utvecklingsprojekten har ökat, såväl i antal som i volym.

Under året har Nolato Medical byggt upp resurser hos Nolato Protec i Ungern, för att producera uppdrag för nya, betydande kunder inom hygien och medicinteknik. De nya kunderna är delvis följden av en strategisk satsning på den europeiska marknaden utanför Skandinavien.

Stärkt finansiell ställning

Under 2004 har Nolato's finansiella ställning stärkts väsentligt, vilket också var en av våra prioriteringar inför verksamhetsåret. Soliditeten har ökat från 31 procent till 41 procent, vilket är den högsta nivån sedan 1999. Vi har också de senaste två åren genererat starka kassaflöden, tack vare bättre resultat och god kontroll på rörelsekapitalet. Nettoskulden är kraftigt reducerad och uppgick till 163 Mkr vid årets slut.

Aktiekursen upp 17 procent

Nolatoaktien har under 2004 ingått i Stockholmsbörsens Attract 40.

Kursen för Nolato B gick från 49,40 den sista december 2003 till 58,00 kr den sista december 2004, vilket är en ökning med 17 procent. Uppgången är 6 procentenheter bättre än genomsnittet för samtliga aktier som ingår i Attract 40.

Nolato's styrelse fastställde i början av 2005 en utdelningspolicy, som innebär att den årliga utdelningen i genomsnitt ska motsvara ca 35 procent av resultatet efter skatt. Styrelsens förslag till utdelning för 2004, som är 1,75 kr per aktie, är mer än en fördubbling jämfört med utdelningen för 2003.

Prioriteringar för 2005

Under 2005 kommer vi att fortsätta arbeta för en ytterligare breddning av kundbas-

en. Andra prioriteringar är att förbättra resultatet i Ungern, skapa ytterligare kundfokus inom telekomverksamheten samt att öka marknadsandelen för Nolato Industrial i Sverige.

Vi ser goda möjligheter till bra utveckling inom alla verksamhetsområden. Vi är också öppna för förvärv inom Nolato Industrial och Nolato Medical.

För Nolato Telecom bedömer vi att omsättningen under 2005 kommer att vara oförändrad eller något minskad, medan Nolato Industrial och Nolato Medical bedöms ha stabila volymer.

Förändringar i styrelsen

Styrelseledamoten Krister Jorlén har meddelat att han avböjer omval vid bolagsstämman den 27 april. Krister Jorlén började sin långa gärning i Nolato redan 1953 och blev VD 1968, då han efterträdde pappan Bernhard Jorlén, en av Nolato's grundare. När han 1998 avgick från VD-posten hade Nolato vuxit till en mångdubbel större koncern. Krister har gjort enorma insatser för Nolato och vi har honom

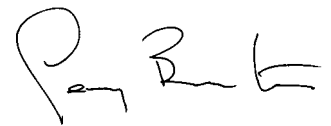
att tacka för mycket av den stabila grund som Nolato står på idag.

Tack för goda insatser

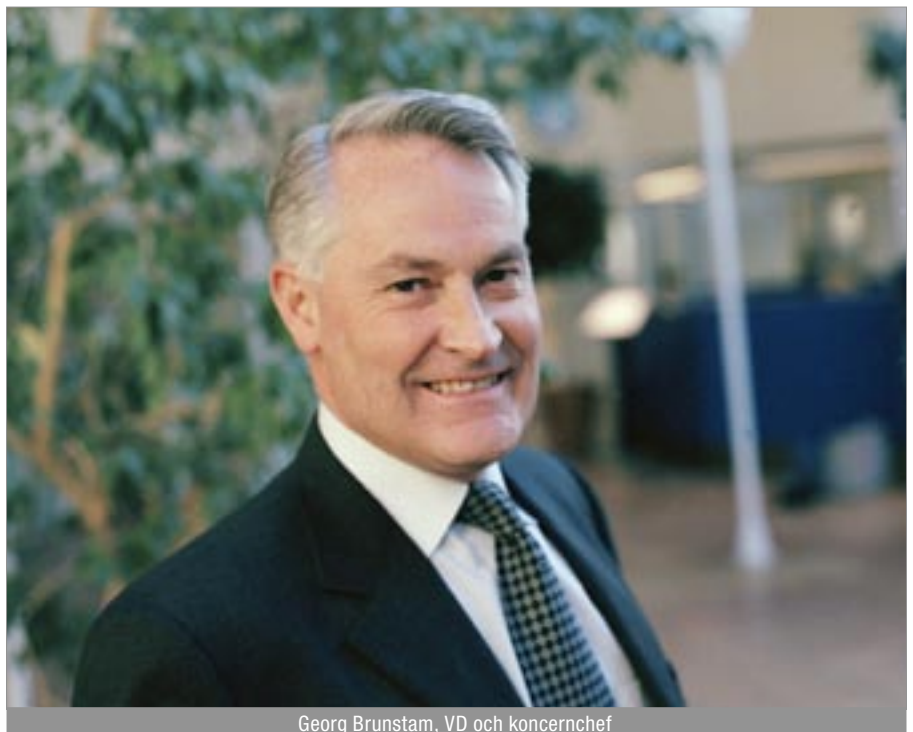
Vi har under året genomfört omfattande omstruktureringar inom Nolato Telecom. Utan Nolatokulturen, med våra grundbultar som ledstjärna, hade dessa inte varit möjliga att genomföra. Att omstruktureringarna tyvärr har lett till att vi har varit tvungna att skilja oss från medarbetare, är något jag beklagar.

Avslutningsvis vill jag passa på att tacka alla medarbetare i Nolato för era engagerade och kompetenta insatser under 2004, vilka har möjliggjort ett av de bästa åren hittills för Nolato.

Torekov i mars 2005



*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, fordon, vitvaror, medikinteknik, hygien 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



Högteknologisk utvecklare och tillverkare av polymera komponenter och system

Gemensam bas för koncernen

Verksamheten inom Nolato bygger på en gemensam bas:

- Djup polymer kompetens
- Likartade teknologier vid såväl produktutveckling som tillverkning

- Den jordnära och etiska affärsmässighet, som formuleras i Nolatos koncernfilosofi – *Våra Grundbultar* (se nästa uppslag).

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 produktivetsförbättringar, kvalitetshöjande åtgärder och kostnadskontroll
- Effektivisera och samordna inköps- och logistikfunktioner

Expansion inom nuvarande struktur

- Vidareutveckla koncernens fyra affärsområden
- Kompletterande förvärv inom Nolato Industrial och Nolato Medical
- Fortsätta expansionen av produktion i lägkostnadsländer

Måluppfyllelse

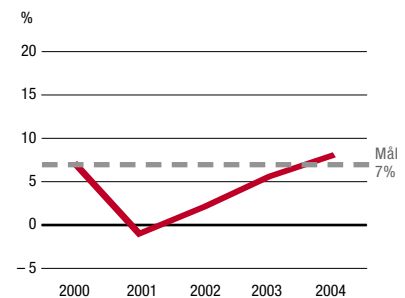
Nolato har sedan 2004 kommunicerat finansiella mål till aktiemarknaden. Dessa mål beskrivs på föregående sida. Målen ska ses som målsättningar i genomsnitt under en konjunkturcykel.

Måluppfyllelsen av dessa mål under de senaste fem åren framgår av diagrammen till höger. Nolato överträffade samtliga dessa nivåer under 2004, då rörelsemarginalen uppgick till 8,1 procent (mål 7 procent), avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 18,4 procent (mål 15 procent)

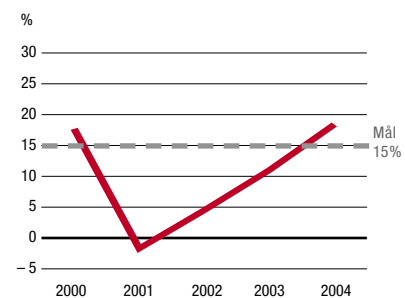
och soliditeten vid årets slut uppgick till 41 procent (mål 35 procent).

De förbättrade rörelsemarginalerna för Nolato Telecom och Nolato Medical, samt den stabila marginalen för Nolato Industrial, har varit den främsta orsaken till att målsättningarna kunde uppfyllas 2004. I kombination med en minskad kapitalbindning och balansomslutning har samtidigt även avkastningen och soliditeten ökat.

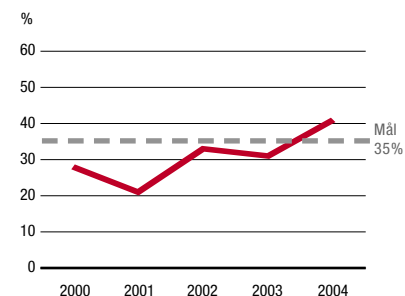
Rörelsemarginal



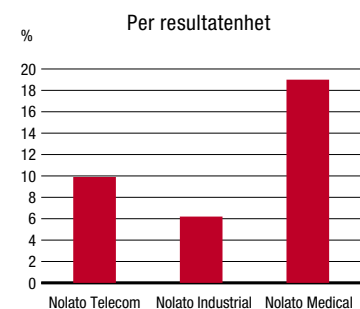
Avkastning på sysselsatt kapital



Soliditet



Rörelsemarginal 2004



Våra grundbultar

Nolato har en mycket stark filosofi, som är ledstjärnan i styrningen av koncernen.

Grunden till denna koncernfilosofi – *Våra Grundbultar* – har vuxit fram ur den jordnära och etiska affärsmässighet, som har styrt Nolato sedan starten för 67 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.

Grundbultarna har översatts till engelska, estniska, ryska, ungerska och mandarin, för att kunna nå alla medarbetare.

Under 2004 har ledningsgrupperna i Nolatobolagen uppdaterats i sina kunskaper om och insikter i Nolatos kultur, värderingar och strategi, för att kunna kommunicera dessa vidare till medarbetare, kunder och andra intressenter.

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 kundnytta 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 Nolatoskolan 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 miljöhänsyn.

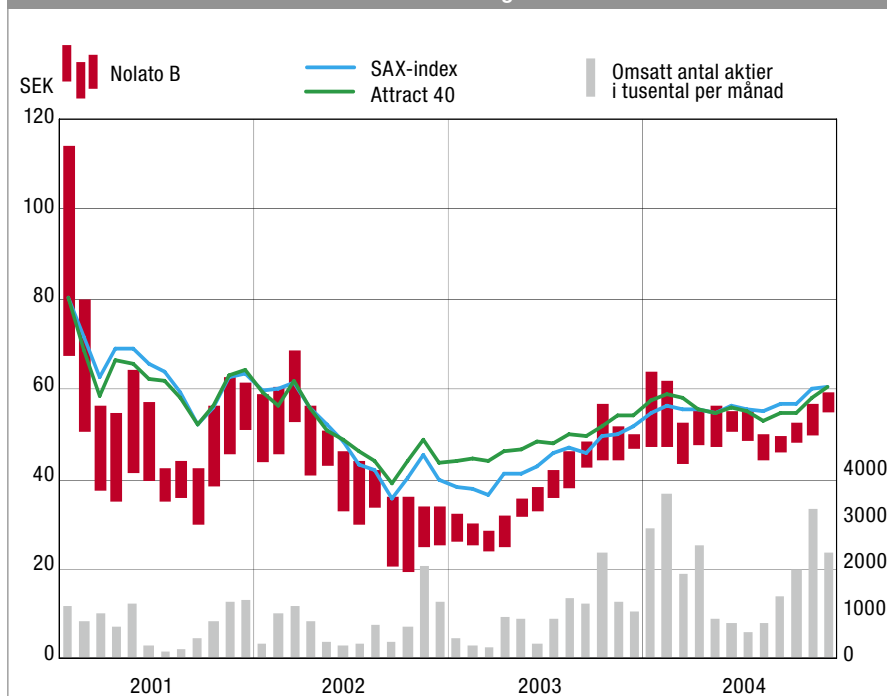
Vi ska arbeta för att materialet i våra produkter och processer anpassas till kretsloppstänkandet.

67 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 värmäländska 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.
- 1998** Första stora utlandsetableringen görs när en fabrik för mobiltelefonkomponenter etableras i Fort Worth, Texas.
- 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.
- 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 eget affärsområde. 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.
- 2004** Aktien tas med på Stockholmsbörsens lista för speciellt intressanta aktier, Attract 40. Förvärv av medicinteknisk verksamhet för Astra Tech från Bergman & Beving. Kraftig expansion för Nolato Telecom i Kina.

Aktien och ägarna

Aktiekursens utveckling 2001 – 2004



Aktiekapitalets utveckling 1984 – 2004

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

Nolatoaktien

Nolato AB inregistrerades på Stockholmsbörsen 1984 och B-aktien noteras idag på O-listan.

Aktien ingår sedan 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 17 procent och noterades vid utgången av 2004 till 58,00 kr (49,40).

Högsta och lägsta kurs var under året 64,00 respektive 43,50 kronor. Det totala börsvärdet i Nolato AB uppgick den 31 december 2004 till 1,526 Mkr.

Under 2004 omsattes 21,4 miljoner Nolatoaktier (10,3) på Stockholmsbörsen. Omsättningshastigheten, d.v.s. graden av likviditet, var 91 procent (44).

Ägarstruktur

Den 31 december 2004 hade Nolato AB 9 265 aktieägare (8 738).

Andelen aktier ägda av svenska institutioner och fonder var 27 procent av kapitalet (36). Andelen ägda av utländska ägare var 4 procent av kapitalet (5).

De tio största ägarna svarade för 54 procent (63) av kapitalet och 76 procent (81) av rösterna.

Styrelse och revisorer

Information om styrelse och revisorer finns på sid 68. Information om ägar- och företagsstyrning etc finns på sid 33 – 35.

Ersättning till ledande befattningshavare

Information om ledande befattningshavare finns på sid 69.

Redogörelse för koncernens principer för ersättning till ledande befattningshavare, rörliga ersättningar, pensioner m.m. samt faktiska ersättningar och övriga förmåner framgår av not 3 på sid 56.

Utdelningspolicy

Styrelsens förslag till utdelning skall beakta Nolatos långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

Styrelsens långsiktiga utdelningspolitik innebär att styrelsen har för avsikt att föreslå en utdelning som i genomsnitt ska motsvara cirka 35 procent av resultatet efter skatt.

För verksamhetsåret 2004 föreslås en utdelning på 1,75 kr (0,80) 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 4827
- Carnegie – Charlotte Widmark
08-676 8787
- ABG Sundal Collier – Magnus Innala
08-566 28 633
- Evli Bank – Bengt Mölleryd
08-407 8038

De största ägarna 2004-12-31

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	% av kapital	% av röster
Fam Jorlén	3 142 991	1 169 700	1 973 291	12,0	26,7
Fam Boström	3 000 370	1 169 700	1 830 670	11,4	26,4
Fam Paulsson	1 673 640	420 000	1 253 640	6,4	10,7
Skandia/Carlson Fonder	2 513 322	0	2 513 322	9,6	4,9
Skandia	1 922 210	0	1 922 210	7,3	3,8
Carnegie Fonder	550 000	0	550 000	2,1	1,1
Svolder	500 000	0	500 000	1,9	1,0
Robur Fonder	455 220	0	455 220	1,7	0,9
Svenska Kyrkan	257 470	0	257 470	1,0	0,5
Handelsbanken fonder	209 107	0	209 107	0,8	0,4
Övriga	12 083 078	0	12 083 078	45,8	23,6
Totalt	26 307 408	2 759 400	23 548 008	100,0	100,0

Ägarfördelning 2004-12-31

Aktieägare	% av kapital	% av röster
Svenska ägare	95,8	97,9
varav institutioner och fonder	27,1	14,0
varav övriga	68,7	83,9
Utländska ägare	4,2	2,1

Aktiefördelning 2004-12-31

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

Aktieinnehav fördelat på storleksklasser 2004-12-31

Innehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Innehav kapital %	Innehav röster %
1 – 500	5 463	—	1 058 758	4,0	2,1
501 – 1 000	1 792	—	1 445 846	5,5	2,8
1 001 – 5 000	1 625	—	3 562 659	13,6	6,9
5 001 – 10 000	170	—	1 293 263	4,9	2,5
10 001 – 15 000	59	—	742 609	2,8	1,5
15 001 – 20 000	24	—	432 202	1,6	0,9
20 001 –	132	2 759 400	15 012 671	67,6	83,3
Totalt	9 265	2 759 400	23 548 008	100,0	100,0

Data per aktie

	2004	2003	2002	2001	2000
Resultat per aktie efter skatt, exkl. engångsp. kr ** 1	4,95	2,20	0,70	– 4,15	6,70
Resultat per aktie efter skatt, inkl. engångsp. kr ** 1	4,95	– 1,35	2,45	– 20,05	2,45
Eget kapital per aktie, kr ** 2	25	22	24	16	34
Kassaflöde per aktie, kr **	8,80	8,65	– 1,50	13,65	– 18,90
Aktiekurs 31 december, kr **	58	49	30	55	111
P/E-tal, ggr * ** 3	12	22	43	neg	17
Utdelning (2004 förslag), kr	1,75	0,80	0,50	0	0
Direktavkastning (2004 förslag), % 4	3,0	1,6	1,7	0	0
Utdelning i % av resultat per aktie (2004 förslag)	35	—	20	0	0
Genomsnittligt antal aktier, tusen st **	26 307	26 307	24 466	21 397	21 397
Kurs/eget kapital	2,3	2,2	1,2	3,4	3,3
Börsvärde, Mkr	1 526	1 300	789	1 174	2 368

* 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.



Lina Levin

Stark tilltro till människans inneboende kraft

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 Nolato's Affärsskola utbildningar med syfte att

genom insikt, engagemang och träning skapa kompetens och framgång. I Affärsskolan drivs skraddarsydds 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.

Två tredjedelar utanför Sverige

Genomsnittligt antal anställda var under året 2.700 personer (2.353), vilket är en ökning med 15 procent jämfört med föregående år.

Ökningen är till största delen hänförlig till expansionen i Kina, där Nolato Beijing har mer än fördubblat antalet anställda under 2004.

Vid årsskiftet hade Nolatokoncernen 3.264 anställda, varav 2.337 arbetar inom Nolato Telecom, 822 inom Nolato Industrial och 102 inom Nolato Medical.

Omkring två tredjedelar av koncernens anställda hade vid årsskiftet sin arbetsplats utanför Sverige.



Liu Jia

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 2004 var 3,6 procent (5,3) i genomsnitt för alla bolagen i koncernen, varav 1,7 procent (2,0) var långtidssjukfrånvaro. Spridningen mellan bolagen är dock stor, med som lägst 0,3 procent (1,0) sjukfrånvaro i Nolato Beijing, Kina och som högst 9,8 procent (13,3) i Nolato Protec, Ungern. Snittet för de svenska bolagen är 6,5 procent (5,7).

Avvecklingsarbete

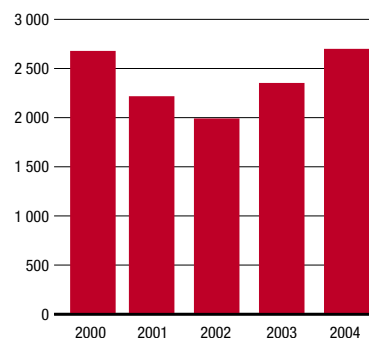
I några av koncernens bolag har tyvärr personal behövt varslas om uppsägning.

Största reduktionen har under året skett i Nolato Alpha, Kristianstad, där ca 100 personer varslades i april 2004. Dessutom varslades 32 anställda om uppsägning i februari 2005.

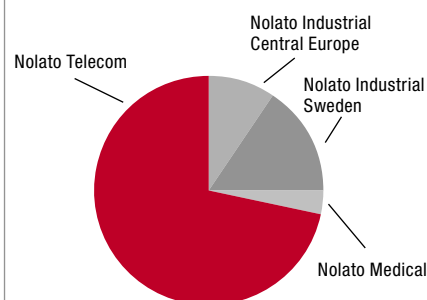
Nolato har ambitionen att aktivt hjälpa de uppsagda så långt det går och har dragit igång särskilda program för att underlätta för den enskilde.

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

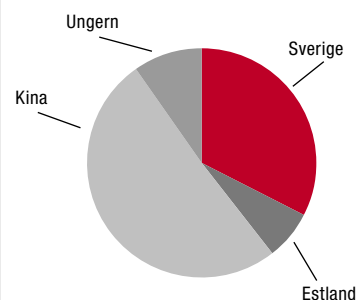
Medeltal anställda



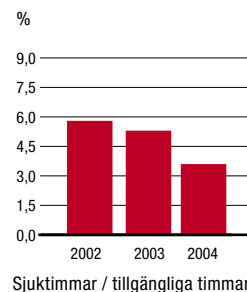
Anställda per affärsområde 2004-12-31



Anställda per land 2004-12-31



Sjukfrånvaro



Nolatos kvalitets- och miljöarbete

Kvalitetscertifieringar

Nolato Alpha

ISO 9001:2000 (urspr. 1999)
ISO 14001 (2000)

Nolato Beijing

ISO 9001:2000 (urspr. 2002)
ISO 14001 (2002)

Nolato Gota

QS 9000 (urspr. 2000)
ISO 14001 (1998)

Nolato Lövepac

QS 9000:1998 (urspr. 1995)
ISO 16949:2002 (Q2 2005)
ISO 9001:2000 (Q2 2005)
ISO 14001 (1996)

Nolato Medevo

ISO 9001:2000 (urspr. 1997)
ISO 13485:2003 (urspr. 1998)
ISO 14001 (1999)

Nolato Plastteknik

ISO 9001 (urspr. 1993)
QS 9000 (urspr. 2001)
ISO 14001 (1999)

Nolato Polymer

ISO/TS 16949:2002 (urspr. 2003)
ISO 9001:2000 (urspr. 1994)
ISO 14001 (2000)

Nolato Protec

ISO 9001:2000 (urspr. 1999)
ISO/TS 16949 (2004)
ISO 14001 (2004)

Nolato Silikonteknik

ISO 9001:2000 (urspr. 1997)
ISO 14001 (första halvåret 2005)

Nolato STG

ISO 9001 (urspr. 1994)
ISO 14001 (2000)

Nolato Sunne

ISO 9001:2000 (urspr. 1996)
QS 9000 (urspr. 1998)
ISO/TS 16949:2002 (urspr. 2002)
ISO 14001 (1999)

Nolato Tallinn

ISO 9001:2000 (urspr. 2001)
ISO 14001 (2002)

Kvalitetsarbetet i Nolato

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.

Decentraliserad organisation

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 stän-

diga förbättringar ges medarbetarna goda möjligheter att uppfylla kvalitetskraven.

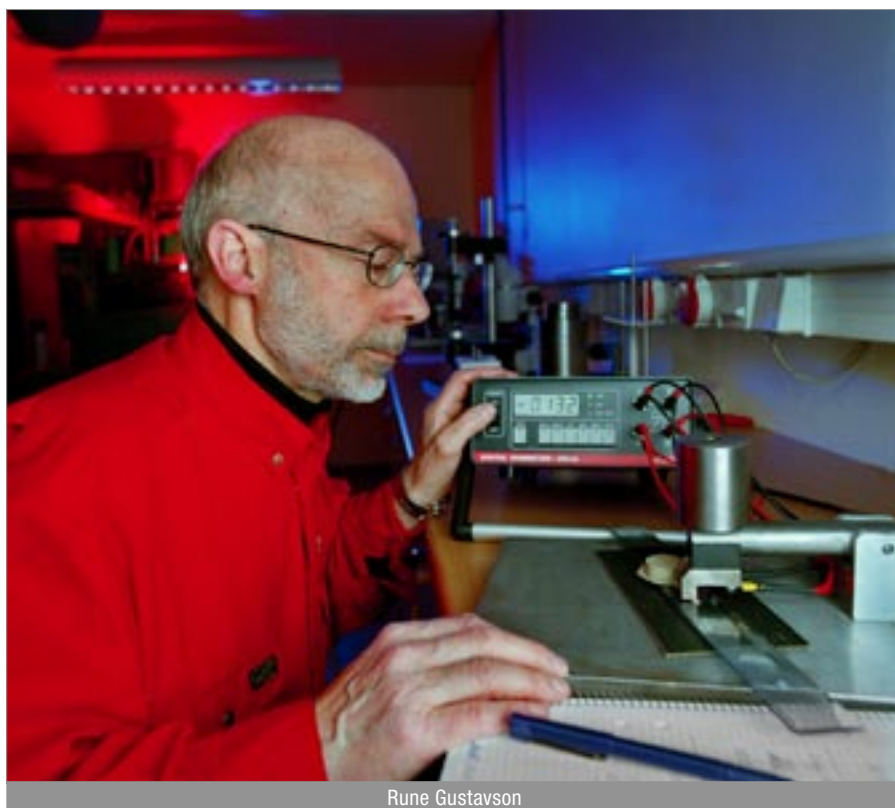
Väl etablerade kvalitetssystem

Samtliga bolag inom koncernen har väl etablerade kvalitetssystem, som är certifierade enligt ISO 9001 respektive QS 9000.

De flesta bolagen har 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 FDA-registrerade.



Rune Gustavson

Miljöarbetet i Nolato

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 alla bolag utom Nolato Sili-konteknik är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Miljöcertifiering av Nolato Sili-konteknik pågår och beräknas vara klar första halvåret 2005.

Liten miljöpåverkan

Den huvudsakliga påverkan på miljön består av förbrukning av polymera råvaror för formsprutning och vidareförädling, avfall från produktionen, transporter samt förbrukning av vatten och energi.

Av diagrammen till höger framgår mängder av avfall, återvunnet material och energiförbrukning totalt och per anställd.

Miljöprojekt

Inom Nolato pågår ett systematiskt arbete för att förebygga och förhindra att verksamheten medför olägenhet för människors hälsa eller miljö. Exempel på miljöprojekt under 2004:

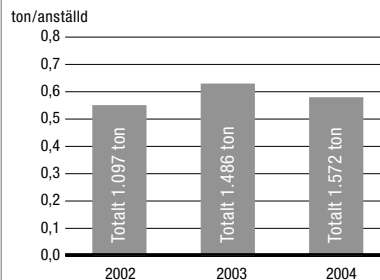
Nolato Beijing i Kina har installerat ett högeffektivt katalytiskt luftreningssystem för VOC-utsläpp från lackeringsanläggningen. Det nya luftreningssystemet är självförsörjande på värme och kräver därför endast små mängder energi för att drivas. Reningsgraden är 96–98 procent.

I Ungern har Nolato Protec installerat en ny lackeringsanläggning med separator för färgrester, rening och återcirkulering av vattnet.

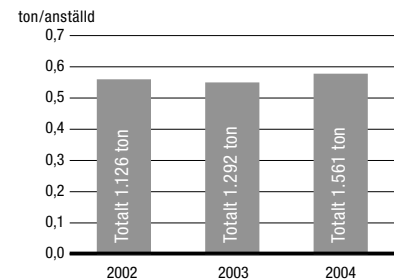
I Göteborg deltar Nolato Plastteknik i miljöprojektet "Using environmental care as a competitive advantage" tillsammans med Region Göteborg och andra underleverantörer till bilindustrin. Syftet med projektet är att ta fram lämpliga mjukvaruverktyg för utveckling av miljöanpassade komponenter till bilindustrin.

Nyckeltal miljö 2002 – 2004

Brännbart avfall

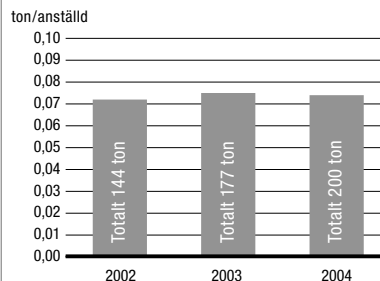


Deponi



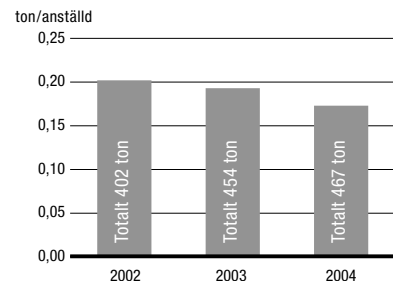
Ett gemensamt koncernmål för 2005 är att minska mängden avfall som går till deponi.

Farligt avfall



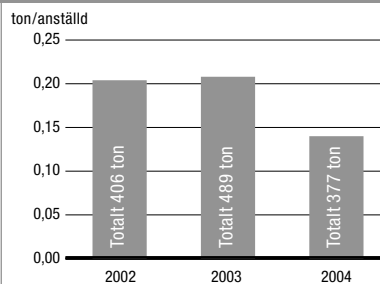
Ökningen i ton totalt beror på ökad andel lackerade produkter. Projekt pågick 2004 för att ytterligare miljöanpassa lackeringslinjerna.

Återvinning plast

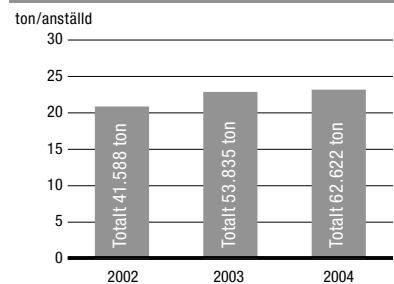


Återvinningen av plast per anställd har minskat under åren, men den totala mängden återvunnen plast har ökat.

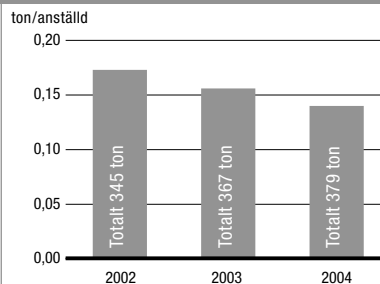
Återvinning övrigt



Vattenförbrukning

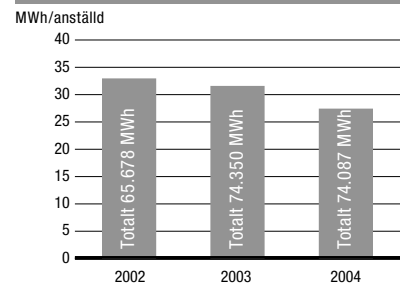


Förbrukning av eldningsolja



Spillvärme från formsprutningsmaskinerna används för uppvärmning.

Förbrukning av el



Nolato Telecom – Kraftig expansion i Kina

Nolato Telecom i korthet

En världsledande, global utvecklare och tillverkare av polymera systemprodukter, huvudsakligen för kunder inom mobiltelefoni, samt inom nätverksprodukter för telekom.

Arbetar på en marknad med få kunder och få leverantörer. Kännetecknande för marknaden är de pressade ledtiderna från idé till färdig produkt samt att livslängden för varje enskild produkt är mycket kort.

Exempel på kunder: Siemens, Sony Ericsson, Nokia, Flextronics, Elcoteq, Solectron, Ericsson.

Omsättning 2004: 1.342 Mkr
Rörelseresultat 2004: 133 Mkr
Rörelsemarginal 2004: 9,9 %
Antal anställda 041231: 2.337

Polymerföretag:

- Nolato Alpha, Kristianstad, Sverige
Antal anställda: 207
VD Claes Bjäreholt
- Nolato Beijing, Kina
Antal anställda: 1.641
VD Jonas Persson
- Nolato Tallinn, Estland
Antal anställda: 231
VD Peeter Mõrd

Specialföretag:

- Nolato Lövepac, Skånes Fagerhult, Sverige och Beijing, Kina
Antal anställda: 99
VD Jörgen Karlsson
(före 14 mars 2005 Glenn Schmidinger)
- Nolato Silikonteknik, Hallsberg, Sverige
Antal anställda: 146
VD Jan-Erik Lans



Affärsområdeschef
Tommy Johansson

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 1.342 Mkr (1.686), vilket motsvarar 55 procent (62) av koncernens totala omsättning. Jämfört med 2003 har omsättningen påverkats negativt med ca 320 Mkr av att försäljningen av produkter med högt värde av inköpta komponenter har minskat.

Rörelseresultatet uppgick till 133 Mkr (109). Rörelsemarginalen har förbättrats till 9,9 procent (6,5), framförallt som en effekt av lägre andel volymer med högt värde av inköpta komponenter, men också som en följd av den expansiva utvecklingen av verksamheten i Kina samt god utveckling för specialföretagen inom skärmande lösningar och tejper.

Organisation

Nolato Telecom omfattar fem bolag, som arbetar med kunder inom mobiltelefonsektorn samt inom nätverksprodukter för telekomkunder: Tre polymerföretag, som utvecklar, tillverkar och monterar systemkomponenter till mobiltelefoner, samt två specialföretag. Av specialföretagen utvecklar och tillverkar Nolato Lövepac självhäftande tejper för mobiltelefon- och elektro-

nikindustrin medan Nolato Silikonteknik är utvecklare och tillverkare av skärmande lösningar för att skydda elektroniken i bl.a. mobiltelefoner.

Affärsområdets organisation bygger på en långtgående samverkan mellan bolagen. Det huvudsakliga arbetet med de globala huvudkunderna sker på affärsområdesnivå, för att skapa effektiva och samordnade projektlösningar.

Komplett erbjudande

Nolato Telecom är en världsledande aktör inom utveckling och produktion av polymera systemprodukter på den mycket snabbväxande och konkurrensutsatta mobiltelefonmarknaden. Ett exempel på projekt är formsprutning och vidareförädling av 10 – 15 detaljer, som monteras och bildar kompletta mekanikmoduler, klara för kundernas slutmontering av mobiltelefonerna.

Kunderbjudandet omfattar hela utvecklings- och produktionskedjan från medverkan i de första utvecklingsstadierna till leverans av kompletta, monterade moduler till kundernas slutmonteringsenheter.



Nolato Telecom utvecklar och tillverkar bl.a. kompletta mekanikmoduler för mobiltelefoner



Wang Ming

Nolato Telecom har en väl fungerande kombination av kvalificerade utvecklings-team och effektiva produktionsenheter i såväl Europa som Asien.

Nolato Telecom är med i kundernas utvecklingsarbete redan på ett tidigt stadium, för att bidra med kunskaper kring materialval, produktdesign och mekaniska funktioner. Genom en pågående ytterligare uppbyggnad av resurser och kompetens

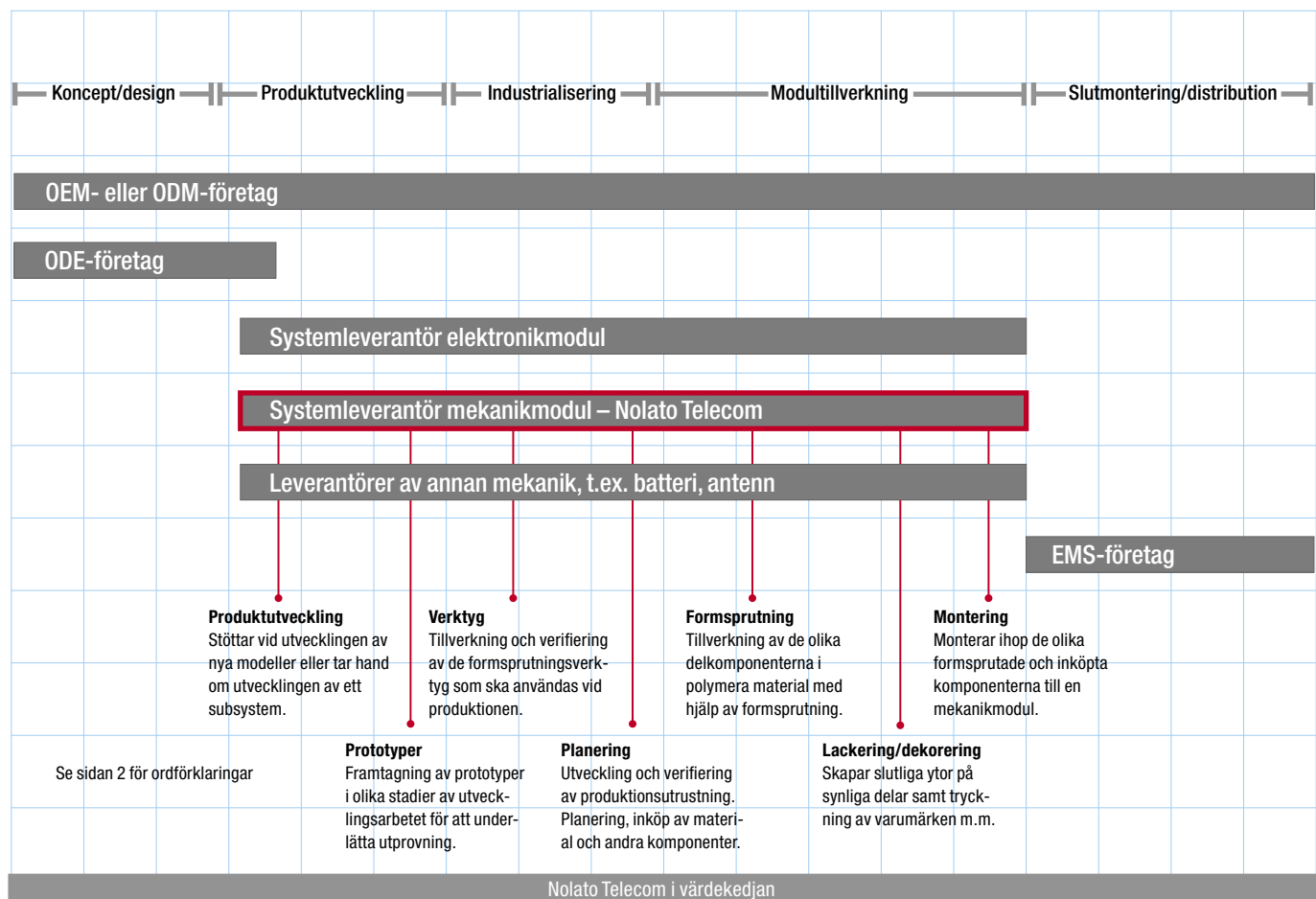
skapas möjligheter att, baserat på kundernas grundspecifikationer, ta över den totala utvecklingen av dessa delar, för att därigenom flytta fram positionerna ännu ett steg i värdekedjan.

Kunderna väljer redan på ett tidigt stadium i sin produktutveckling vem som ska hjälpa dem att utveckla produkterna och sen tillverka dem. Nolato Telecom har en tydlig marknadsnärvaro genom bred

kompetens, inkluderande produktutveckling, prototypstillverkning, projektledning, verktygstillverkning, formsprutning, lackering, dekorering och montering av mekanikmoduler.

Fortsatt marknadstillväxt

Den globala mobiltelefonmarknaden slog, enligt Gartner Dataquest, rekord under 2004 med 674 miljoner sålda mobiltelefo-



ner, en uppgång med ca 30 procent. Enligt Gartner beräknas 730 miljoner mobiltelefoner säljas under 2005, vilket innebär en fortsatt tillväxt med ca 8 procent.

Samtidigt är prispressen hård, vilket innebär att marknadens värdetillväxt kanske t.o.m. kan bli negativ.

Enligt Gartner är Nokia störst på mobiltelefonmarknaden, med 30,7 procents marknadsandel för helåret 2004. Motorola är tvåa med 15,4 procent och Samsung trea med 12,6 procent. Siemens, LG och Sony Ericsson ligger alla på 6 – 7 procent.

Flyttning av produktion till Asien

Ledtiderna för utveckling och tillverkning av mobiltelefoner blir allt kortare, liksom de enskilda modellernas livslängd. Förutom utvecklingskapacitet innebär detta allt högre krav på tillverkarnas flexibilitet, vilket bl.a. leder till ökad manuell eller semi-

manuell montering av produkterna i stället för högteknologisk automatisering.

Just den manuella monteringsens möjligheter till snabb produktionsstart och flexibel anpassning av produktionen till den enskilda produktens mottagande på marknaden är de grundläggande orsakerna till överflyttningen av mobiltelefonproduktion till länder med lägre kostnad för arbetskraften. Med manuell montering blir dessutom investeringskostnaderna lägre för varje enskild modell.

Samtidigt finns det produkter som mobiltelefonföretagen av olika skäl önskar ska utvecklas och tillverkas i Europa. Orsaker till detta kan t.ex. vara närheten till kundernas egna utvecklingscentra eller att telefonerna främst är tänkta för den europeiska marknaden.

Nolato är därför väl positionerat på marknaden, med såväl högautomatiserad

produktion i Sverige, som semimanuell produktion i lågkostnadsländer som Kina och Estland.

Kunder

Bland Nolato Telecoms kunder finns mobiltelefonföretagen Siemens, Sony Ericsson och Nokia, liksom kontraktstillverkarna Flextronics, Elcoteq och Solec-tron. Inom nätverksprodukter är Ericsson en betydande kund, med bland annat produkter för 3G-näten.

Konkurrenter

Nolato är en av de ledande, globala aktörerna inom denna sektor av mobiltelefonmarknaden. Främsta konkurrenter bedöms vara de globala aktörerna Perlos (Finland), Nypro (USA), Balda (Tyskland) och Taiwan Green Point (Taiwan). Utöver dessa företag finns ett antal mindre och

medelstora, mer lokalt arbetande konkurrenter, såväl i Europa som Asien och Latinamerika.

Även några av kontraktstillverkarna, som Flextronics och Foxconn, har egen, konkurrerande polymer produktion.

Världsunik teknikutveckling

För att ständigt ligga i framkant vad gäller teknisk nivå och därmed kunna erbjuda kunderna lösningar som ökar deras konkurrenskraft, har Nolato Telecom en FoU-enhet som enbart arbetar med utveckling av framtida tekniska lösningar.

Enheten har t.ex. tagit fram ett världsunikt, patenterat koncept för framtagning av formsprutningsverktyg. Konceptet ger stora fördelar för kunderna genom kortare ledtider vid verktygstillverkningen och större flexibilitet vid produktionsstart. Det omfattar såväl ett helt nytt sätt att driva verktygsprojekten, som nya, tekniska lösningar.

Konceptet, som marknadsförs under namnet F1, har under året framgångsrikt använts för ett antal mobiltelefonprojekt.

På teststadiet finns bl.a. en ny teknik för digital dekorerings och hårdbeläggning av fronter och fönster till mobiltelefoner, som skapar möjlighet att med maximal flexibilitet erbjuda kunderna anpassad dekor och märkning sent i värdekedjan.

Verksamheten 2004

Under 2004 har Nolato Telecom genomfört en kraftig omstrukturering av produktionsstrukturen, för att anpassa verksamhet och geografisk placering till kundernas önskemål. Det innebär att verksamheten har vuxit kraftigt i Kina, där många av kunderna har sin produktion. Samtidigt har Nolato tvingats till minskningar i Sverige.

Omsättningen har minskat under 2004, vilket dels beror på att produktionen av telefonmodeller med ett högt värde av inköpta komponenter har minskat, dels på att en allt större del av resultatens omsättning sker i Kina. Eftersom



Nolato Telecom erbjuder kunderna såväl högautomatiserad som semimanuell produktion

såväl pris- som kostnadsnivåerna är lägre i Kina sjunker de genomsnittliga styckpriserna, vilket tillsammans med en allmän prispress påverkar omsättningen negativt, trots goda volymer och bra lönsamhet i projekten.

Ett antal nya viktiga mobiltelefonprojekt har under året erhållits från Nolato Telecoms huvudkunder, för produktion i Kina, Estland och Sverige.

Det gångna året har i mångt och mycket präglats av den fortsatt snabba utvecklingen för Nolato Telecom i Kina. Det kinesiska bolaget, Nolato Beijing, har med god lönsamhet fortsatt sin mycket starka tillväxt och mer än fördubblade antalet anställda under året, från 625 personer i början av året till 1.641 den 31 december. Nolato Beijing är därmed Nolatos största enhet.

Investeringar och kapacitetsutbyggnad fortsätter, med målsättningen att Nolato Beijing ska vara en "one-stop-shop", med

såväl utvecklingskompetens som produktionskapacitet. Under året har investeringar skett i bl.a. egna lackeringslinjer och egen verktygstillverkning.

I Beijing har Nolato idag goda resurser för utveckling, projektdrivning, formsprutning, lackering och montering av kompletta mekanikmoduler för mobiltelefoner. Kunderbudandet omfattar även tillverkning av produkter som skärmande lösningar och självhäftande tejper för montering och tätning.

Kundernas önskemål om en ökad produktionskapaciteten i den svenska enheten i Kristianstad, Nolato Alpha, fortsatt har fått reduceras. I april 2004 varslades därför omkring 100 anställda om uppsägning i Kristianstad.

Enheten i Kristianstad är utvecklingscentrum för Europa och har produktion för mobiltelefonkunder samt för kunder inom infrastruktur för telekom. Leve-

ranserna av dessa nätverksprodukter har utvecklats väl under året.

Utökad verktygsproduktion i Kina

Uppbyggnad pågår av utökad egen verktygsproduktion i Kina, vilket ytterligare kommer att stärka Nolato Telecoms konkurrenskraft. Nya investeringar i utrustning samt uppbyggnad och överföring av kompetens kring detta pågår.

Kundernas överflyttning av produktion till Asien samt den europeiska prisbilden på verktyg har medfört att fortsatt verktygsproduktion i Europa inte är ekonomiskt möjlig. Detta har medfört att Nolato Telecom tvingas att upphöra med egen verktygsproduktion vid Nolato Alpha i Kristianstad. I början av februari 2005 varslades därför 32 personer i Kristianstad om uppsägning.

En blick framåt

Den globala marknaden för mobiltelefoner



Delar av tillverkning i Nolato Beijing sker i renrum för högsta kvalitet på t.ex. displayfönster till mobiltelefoner

förväntas, enligt bedömningar från analysinstituten, att öka med ca 8 procent.

Analysföretaget Gartner bedömer att den globala försäljningen av mobiltelefoner under 2005 kommer att uppgå till 730 miljoner telefoner, mot 674 miljoner under 2004.

Samtidigt gör en fortsatt prispress och ökande andel produktion i Kina, att värdetillväxten kommer att vara mindre än volymtillväxten, kanske negativ.

Nolato Telecom arbetar aktivt med att bredda kundunderlaget, genom att fokusera på samarbete med ytterligare någon eller några av de mer betydande tillverkarna av mobiltelefoner. Det är dock inte bara samarbetet med en framgångsrik tillverkare som är nyckeln till goda volymer, det gäller också att bli vald som leverantör av de modeller som får stor försäljningsframgång.

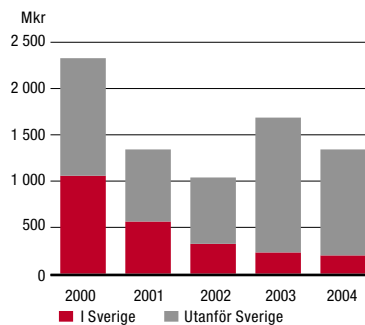
Trenden att utveckling och produktion inom mobiltelefonisektorn flyttas till Asien förstärks allt mer. Nolatos verksamhet i Kina förväntas därför fortsätta att utvecklas positivt. Nolato Telecom har även beredskap att kunna uppfylla kundernas önskemål om produktion i andra regioner.

Överflyttningen av arbetsintensiva processer till länder med lägre direkt kostnad för arbetskraften påverkar produktionen inom Nolato Telecom i Sverige i negativ riktning. Ett omfattande marknadsarbete pågår därför för att attrahera produktion inom andra kundområden. Samtidigt har Nolato en stor fördel, då företaget kan erbjuda kunderna en effektiv samverkan mellan enheterna i Sverige och redan befintliga enheter i länder med lägre kostnader, som Estland, Ungern och Kina.

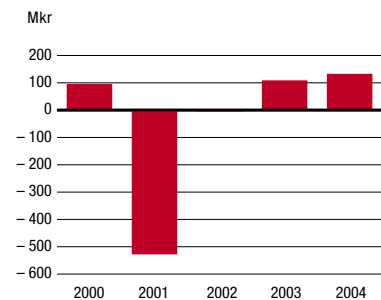
Nolato Telecoms utveckling under 2005 präglas till stor del av den fortsatta volymtillväxten på mobiltelefonmarknaden, samtidigt som en stark prispress samt flyttning av produktion till Asien påverkar intäkterna i motsatt riktning. Omsättningen för 2005 bedöms därför bli oförändrad eller något minskad.

Nolato Telecom under fem år

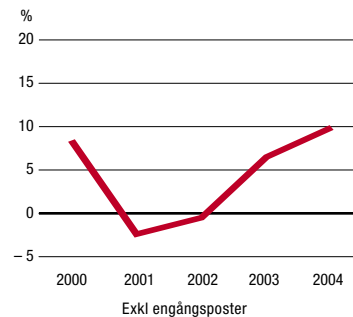
Nettoomsättning



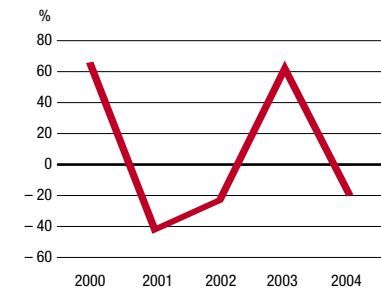
Rörelseresultat



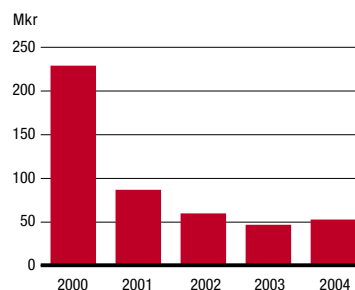
Rörelsemarginal



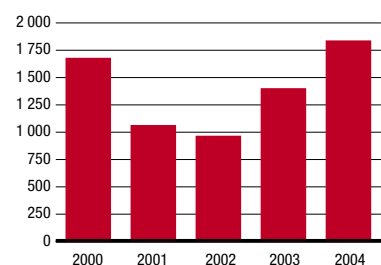
Tillväxt



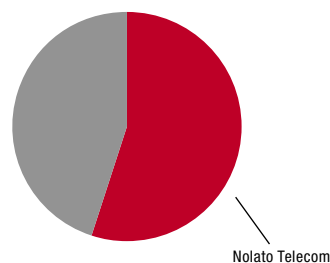
Investeringar



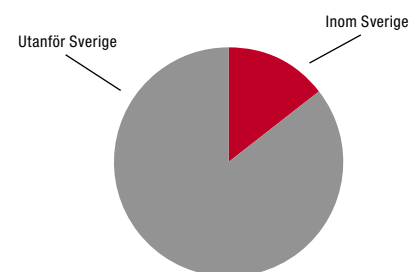
Medeltal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel omsättning inom/utanför Sverige



Nolato Industrial – Stabilt resultat

Nolato Industrial i korthet

Utvecklare och tillverkare av produkter och subsystem till kunder inom fordon, vitvaror, trädgård/skog, möbelindustri m.fl. utvalda industrisektorer.

Marknadsledare i Skandinavien och Centraleuropa, marknader som kännetecknas av många kunder och många leverantörer.

Exempel på kunder: Electrolux, Haldex, Husqvarna, Ifö, Ikea, Lear, Philips, Plastal, Saab Automobile, SCA, Scania, TI Automotive, Volvo Car, Volvo Truck, Whirlpool och Woco.

Omsättning 2004: 936 Mkr

Rörelseresultat 2004: 58 Mkr

Rörelsemarginal 2004: 6,2 %

Antal anställda 041231: 822

■ Nolato Gota, Götene, Sverige

Antal anställda: 115

VD Anders Wallgren

■ Nolato Plastteknik, Göteborg, Sverige

Antal anställda: 121

VD Leif Thörneby

■ Nolato Polymer, Torekov & Ängelholm, Sverige

Antal anställda: 102

VD Johan Arvidsson

■ Nolato Protec, Mosonmagyaróvár, Ungern

Antal anställda: 308

VD Magnus Nilsson

■ Nolato STG, Lönsboda, Sverige

Antal anställda: 42

VD Håkan Hillqvist

■ Nolato Sunne, Sverige

Antal anställda: 131

VD Ulf Hilding



Affärsområdeschef
Nolato Industrial
Sweden
Georg Brunstam



Affärsområdeschef
Nolato Industrial
Central Europe
Magnus Nilsson

Nolato Industrials omsättning steg under 2004 med 3 procent till 936 Mkr (912), vilket motsvarar 39 (34) procent av koncernens totala omsättning. Verksamheterna i Sverige har, efter en svag inledning av året, haft goda volymer i flertalet av bolagen. Framför allt fordonsindustrin har visat en positiv utveckling. I den ungerska verksamheten har kostnadsbesparingarna haft fullt genomslag, men på grund av låga volymer har verksamheten redovisat negativa resultat under 2004.

Resultatenhetens rörelseresultat uppgick till 58 Mkr (-34). Rörelsemarginalen var i stort sett oförändrad och uppgick till 6,2 procent (6,5 exkl. engångskostnader 2003).

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

plats geografiskt samt starkt marknadsfokus mot kundernas lokala utvecklings- och produktionsenheter.

Organisation

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

Styrningen av bolagen kännetecknas av koordinerad decentralisering, där bolagen har eget ansvar för kundbearbetning, försäljning, utveckling och produktion. Kundprojekt som omfattar mer än ett bolag samordnas normalt utifrån ett av de inblandade bolagen.

Ett antal av bolagen samverkar, under marknadsnamnet Nolato Automotive, gentemot kunder inom fordonsindustrin. I Nolato Automotive ingår även fordonsdelen av Nolato Lövepac (bolaget ingår organisatoriskt i affärsområde Nolato Telecom).

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

Affärsområdeschefen för Nolato Indust-



Fordonsindustrin är ett av Nolato Industrials huvudområden



Henrik Frost

rial Central Europe är även VD i Nolato Protec i Ungern.

Marknaden i Sverige

Den svenska marknaden består av ett stort antal företag, som har behov av utveckling och produktion av polymera komponenter och systemprodukter. 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.

Nolato Industrial är klar marknadsledare. Verksamheten bygger på en aktiv underleverantörsroll, i nära samarbete med kunderna. Inriktningen är att samarbeta långsiktigt med större, exporto-

rienterade kunder, som har kontinuerlig produktutveckling och betydande produktionsvolym. Huvudsakliga kundområden är fordon (inrednings-, bränslesystems- och motorrumsdetaljer), vitvaror (kylskåpsinredningar och detaljer till mikrovågsugnar), trädgård/skog (höljen och motordetaljer till gräsklippare och motorsågar) och andra viktiga industrisektorer som t.ex. möbelindustrin (Ikea).

Nolato Industrial är ofta med redan på ett tidigt stadium i utvecklingsarbetet och bidrar med bred kunskap om material och utformning, något som ger kunderna konkurrensfördelar genom bättre produktionsekonomi och kvalitet. Genom att fokusera på långsiktiga samarbeten med utvalda kunder kan bolagen inom Nolato

Industrial kostnadseffektivt utveckla och tillverka komponenter som fungerar optimalt i kundernas produkter.

Verksamheten är utsatt för konkurrens från producenter i Skandinavien men också från lågkostnadsländer i Asien och Östeuropa. För att möta denna konkurrens är produktionen mycket effektiv, med platt organisation, kompetenta medarbetare och hög automatiseringsnivå.

Genom nära samverkan mellan bolagen kan Nolato Industrial 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. Nolato Industrial kan härigenom leverera samtli-

ga polymera detaljer till en kundprodukt och även svara för vidareförädling och montering.

Marknaden i Centraleuropa

Den centraleuropeiska marknaden är stor och mycket diversifierad, med en koncentration av lågkostnadsproduktion i de östra delarna. Många globala företag väljer

att etablera enheter t.ex. i Ungern för att dra nytta av de lägre produktionskostnaderna.

Nolatos inriktning på den centraleuropeiska marknaden är att utveckla och formspruta komponenter och delsystem i plast, med höga kvalitetskrav och önskemål om lackering, tryckning och annan vidareförädling.

Fabriken i Ungern är mycket modern och ligger strategiskt placerad i västra Ungern, nära gränsen mot Österrike och Slovakien. Verksamheten fokuseras på kunder inom fordonssektorn (inrednings- och motorrumsdetaljer), hygien/medical (behållare, förpackningar) och industriprodukter.

Kunder och konkurrenter

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

Bland kunderna i Ungern finns SCA, Lear, Woco, Elring Klinger, FCI, Philips, Solecron och Sagem.

Konkurrenter är ett stort antal mindre och medelstora företag, ofta i kundens närhet. Svenska, större konkurrenter är t.ex. ITAB Plast, Euroform och Konstruktionsbakelit. I Ungern kan nämnas General Plastic, Flextronics, Nypro, Dekorsy och Cascade Engineering.

Stigande materialkostnader

Stigande oljepriser samt ökat kapacitetsutnyttjande bland tillverkare av plastråvara har lett till stigande priser på råvara för plasttillverkning. Detta påverkade verksamheten inom Nolato Industrial, där plastandelen är större än inom de andra resultatenheterna.

Resultatet har dock endast påverkats marginellt av dessa råvaruprisökningar, då merparten har överförts till kunderna eller hanterats via materialförändringar. Nolato Industrial har i många kundavtal råvaruklausuler, som innebär att materialprisför-

ändringar är direkt överförbara till kunden eller omförhandlingsbara.

Utvecklingen i Sverige under 2004

Utvecklingen för de svenska bolagen har varit god under 2004. Efter en svag inledning av året, har volymerna förbättrats och stabiliserats på en hög nivå för flertalet kunder. Framför allt kunderna inom fordonsindustrin har visat en positiv utveckling och Nolato har erhållit ett flertal nya projekt, bl.a. inrednings- och motorrumsdetaljer. Nolato har därmed ytterligare befäst sin position som ledande utvecklingsleverantör till fordonsindustrin och deras systemleverantörer. En ökande andel av produktionen går på export till fordonsindustrin i övriga delar av Europa.

Nolato Plastteknik har under året haft en positiv utveckling, med bl.a. nya order från fordonsindustrin. Inbrytning har gjorts på nya kunder inom denna sektor. En utbyggnad av kapaciteten är genomförd och har gått enligt plan.

Även Nolato Gota har haft en positiv utveckling, med ett intensifierat samarbete med kunder inom vitvaror, fordon och skog/trädgård.

Nolato Sunnes kraftfulla satsning på export samt kostnadsreduktioner med hjälp av automatisering har varit framgångsrik. Satsningen har bl.a. resulterat i nya order på bl.a. bränslesystemprodukter från kunder inom fordonssektorn.

Nolato STG har drabbats av en stor kunds fabriksstängning och har under året anpassat bemanning och kostnadsnivå. Företaget har under året fått förnyade order från IKEA.

Nolato Polymer har haft ett framgångsrikt år, då synergieffekterna från sammanläggningen med Nolato Termoform fick fullt genomslag. Det sammanslagna bolaget har under året attraherat ett antal nya kunder.

Utvecklingen i Ungern under 2004

Nolato har under 2004 drivit omfattande omstruktureringsprojekt i den ungerska



Markus Larsson

verksamheten, för att förändra verksamheten och uppnå önskad lönsamhet. De genomförda kostnadsbesparingarna har haft fullt genomslag, men på grund av låga volymer har verksamheten redovisat fortsatt negativa resultat.

En översyn av lönsamheten per segment/kundprodukt har genomförts. En konsekvens av denna översyn är att Nolato i Ungern fasar ut produktionen av befintliga produkter inom kundsegmentet household samt stor del av produkterna inom kundsegmentet konsumentelektronik.

Verksamheten i Ungern inriktas nu mot fordon, hygien/medical och utvalda allmänna industrisegment. Intensiva marknadsinsatser har tillfört verksamheten ett antal nya, betydande kunder, bl.a. SCA och Lear.

Under 2004 har investeringar bl.a. gjorts i en ny, miljöanpassad lackeringsanläggning, som skapar möjlighet att lackera två lager färg på varje plastdetalj. Kvalitetshöjningen är en förutsättning i några av de nya kundprojekten som togs under året, samtidigt som den underlättar införsljningen av nya projekt.

Tillsammans med Nolato Medical har även resurser för produktion av medicintekniska produkter i hygienrum byggts upp.

Den intensiva marknadsbearbetningen för att erhålla större volymer från befintliga kunder samt projekt från nya kunder kommer att fortsätta även under 2005.

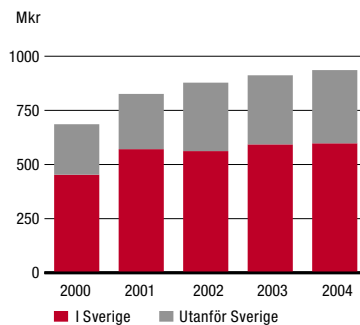
En blick framåt

Nolato Industrial är välpositionerat på marknaden, med goda utvecklingsresurser och väl fungerande verksamheter med hög kompetens. Vi ser goda möjligheter att växa vidare, såväl organiskt som genom förvärv.

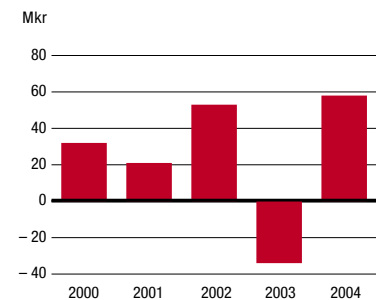
Konceptet att ge kunden ett heltäckande erbjudande, från utveckling till leverans av färdig produkt, och med befintlig produktion såväl i Sverige som i lågkostnadsländer, ger Nolato Industrial en mycket stark marknadsposition.

Nolato Industrial under fem år

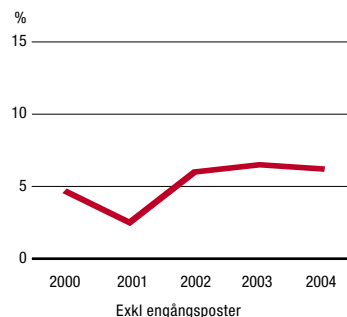
Nettoomsättning



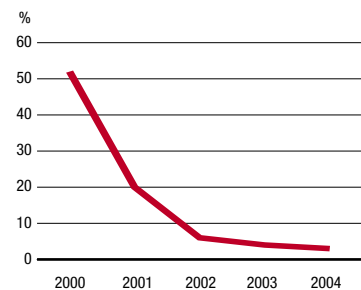
Rörelseresultat



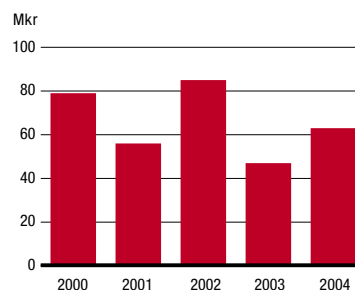
Rörelsemarginal



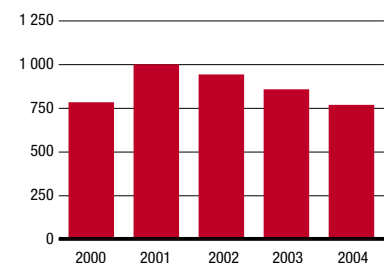
Tillväxt



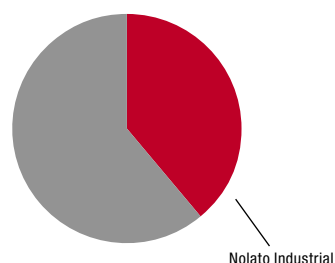
Investeringar



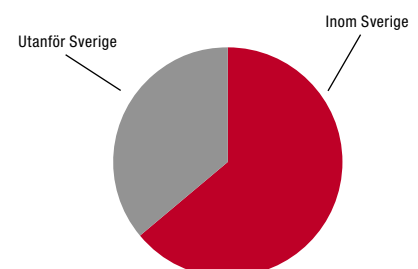
Medeltal anställda



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel omsättning inom/utanför Sverige



Nolato Medical – Stark tillväxt

Nolato Medical i korthet

Ledande utvecklings- och produktionspartner inom polymera produkter och subsystem till kunder inom medicinteknik och läkemedel.

Marknaden kännetecknas av lång utvecklingstid, långa produktionsperioder samt höga kvalitets- och säkerhetskrav.

Exempel på kunder: Astra Tech, AstraZeneca, Biomet Merck, Coloplast, Hemocue, Pfizer, Pharmacia Diagnostics, Radi Medical Systems och S:t Jude Medical.

Omsättning 2004: 137 Mkr
Rörelseresultat 2004: 26 Mkr
Rörelsemarginal 2004: 19,0 %
Antal anställda 041231: 102

■ Nolato Medevo, Torekov & Lomma, Sverige
Antal anställda: 102
VD Peter Krikström

■ Produktion även hos Nolato Protec, Mosonmagyaróvár, Ungern

Nolato Medicals omsättning ökade under 2004 med 34 procent till 137 Mkr (102), vilket motsvarar 6 procent (4) av koncernens totala omsättning. Volymerna har ökat under 2004 och tillväxten i kundprojekt som lanserades 2003 har varit positiv. Integrationen av det förvärv, som gjordes i juni 2004 och konsoliderades från 1 juli, har gått enligt plan. Exklusive förvärvet var den organiska tillväxten 26 procent jämfört med 2003.

Rörelseresultatet uppgick till 26 Mkr (16). Rörelsemarginalen låg på en hög nivå, 19,0 procent (15,7), tack vare gynnsam produktmix och bra volymer.

Organisation

Nolato Medical omfattar ett bolag, Nolato Medevo, med verksamhet i Torekov och Lomma. Affärsområdeschefen är även VD i bolaget. Under 2004 har Nolato Medical även byggt upp resurser för medicin-

teknisk produktion hos Nolato Protec i Ungern.

Marknaden

Nolato Medical arbetar som underleverantör till företag inom medicinteknik och läkemedel med utveckling och produktion av komponenter och systemprodukter i polymera material.

Kundprodukterna är t.ex. infusionsset för injicering av insulin, hjälpmedel för inandning av astmamedicin, pacemakerdetaljer som fäster elektroderna vid hjärntat, komponenter för blodmätning, urologiprodukter och kateterballonger för hjärtkirurgi.

Produkterna är ofta av engångskaraktär och tillverkas i stora volymer. Tillverkningen sker vanligtvis i renrum, med höga krav på luft- och ytrenhet.

Målsättningen är att genom djupa och nära samarbeten med kunden bygga upp



Affärsområdeschef
Peter Krikström



Stora krav på renhet och kvalitet ställs på produkter som ska opereras in i kroppen

mervärden för kunden och därigenom stödja dem i deras affärsprocess.

Ökade krav på ergonomi och design

Marknaden kännetecknas av lång utvecklingstid, långa produktionsperioder samt höga kvalitets- och säkerhetskrav. Trenden går dock mot en gradvis snabbare utveckling och kortare livscykler, samtidigt som användarna ställer högre krav på ergonomi och mer individualiserade, designade produkter. Produkterna ska också stödja samhällets krav att patienten själv i allt högre utsträckning ska sköta daglig diagnostik och behandling, för att på så sätt minska kostnaderna för sjukvården. Pressen på sjukvården att minska kostnaderna tvingar också alla aktörer på marknaden att bli mer kostnadsmedvetna.

Liksom de flesta andra industrisektorer blir den medicintekniska sektorn allt mer global. Företagen inom läkemedel och medicinteknik blir allt större och val av underleverantörer sker internationellt.

Fokus på medicinteknik

Verksamheten i Nolato Medical riktar sig uteslutande till kunder inom medicinteknik och branscher med närliggande krav och behov, vilket innebär att resultatenheten har en total fokusering på de speciella förutsättningar som denna marknad innebär. Genom denna fokusering har Nolato Medical djup kunskap om bl.a. riskanalys och kvalitetssäkring samt en förmåga att medverka i komplicerade medicintekniska processer.

Nolato Medical är ledande utvecklings- och produktionspartner inom detta område i Skandinavien. Som experter på effektiv produkt- och produktionsdesign medverkar Nolato Medical tidigt i kundernas utvecklingsprojekt, för att sedan kundanpassat och kostnadseffektivt tillverka polymera komponenter och systemprodukter. De tekniker som används i produktionen är formsprutning, extrudering och dopping.

Kunderna erbjuds ett totalt erbjudande,



Ibrahim Abouaoun

inkluderande produktutveckling, design, materialval, industrialisering, produktion, vidareförädling, montering och testning. För kompetenser som ligger utanför Nolato Medicals egen, finns ett nätverk av specialistföretag – t.ex. designhus - som samverkar i olika kundprojekt.

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

Dessutom ställs krav på spårbarhet, vilket innebär att det måste finnas fullständig dokumentation om varje steg i processen och de råvaror som har använts.

Kunder och konkurrenter

Nolato Medical inriktar sig framför allt på ett fåtal utvalda medicintekniska företag,

som är ledande inom sin nisch, har stor framtidspotential och behov av kvalificerade polymera produkter med höga tillverkningsvolymmer.

Inom Nolato Medicals huvudområde, formsprutning av polymera komponenter och system, har marknadsarbetet hittills främst varit orienterat mot Skandinavien, men en internationalisering av verksamheten pågår, framför allt med inriktning på den övriga europeiska marknaden.

Exempel på kunder är Astra Tech, Astra-Zeneca, Biomet Merck, Coloplast, Hemo-cue, Pfizer, Pharmacia Diagnostics, Radi Medical Systems och S:t Jude Medical.

Konkurrenterna består dels av flera lokala, mindre företag som arbetar produktionsorienterat, dels av globala företag med utvecklingsresurser, som Tech Group, Wilden och Nypro. En del av kundföretagen har också egen produktion av polymera komponenter.

Inom produkter för hjärtdiagnostik är

Nolato Medical en viktig global aktör och produkterna marknadsförs även i USA och Asien. Kunder är bl.a. Arrow International, B. Braun Medical och Wilson Cook. Konkurrenter är i huvudsak egen produktion hos katetertillverkarna.

Kraftig expansion under året

Det gångna året innebar en kraftig expansion för Nolato Medical. De senaste årens målmedvetna arbete att fokusera på utvalda kunder samt att bygga ut och effektivisera produktionen har resulterat i ett antal nya uppdrag.

Även utvecklingsprojekten har ökat, såväl i antal som i volym.

I juni förvärvades en medicinteknisk verksamhet från Bergman & Beving. Verksamheten, som har Astra Tech som huvudkund, omsätter drygt 20 Mkr per år och består av produkter inom urologi- och kirurgiområdet. Produktionen har under hösten flyttats till Nolato Medevo i Tore-



Ren produktionsmiljö kännetecknar den medicintekniska produktionen

kov, där renrumskapaciteten har byggts ut. Genom förvärvet har Nolato Medical, förutom en betydande kund, även tillförts kompetens inom extrudering, något som kan ge positiva effekter på samarbetet med befintliga kunder.

En blick framåt

En aktiv marknadssatsning på den europeiska marknaden har resulterat i nya projekt för ett antal nya kunder. Dessa projekt industrialiseras och produceras hos Nolato Protec i västra Ungern, där Nolato Medical under året har byggt upp produktionsresurser för kunder inom medicinteknik och hygien. De nya projekten innebär en strategisk inbrytning på en ny viktig, marknad.

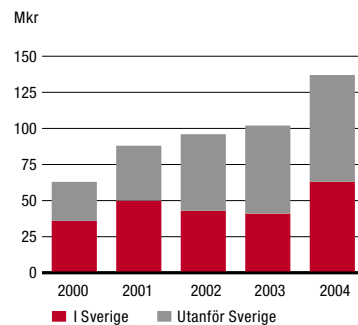
Nolato Medical avser att fortsätta växa organiskt men också genom förvärv av företag eller verksamheter.



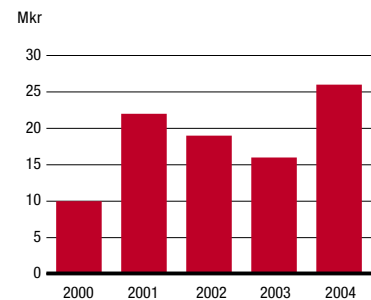
Magnus Asplund

Nolato Medical under fem år

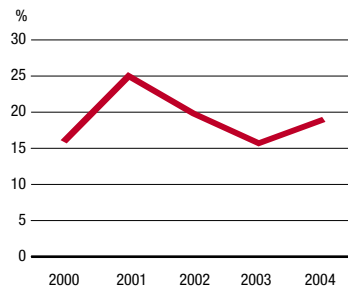
Nettoomsättning



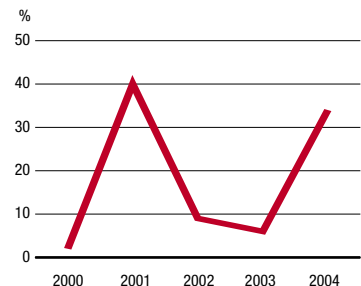
Rörelseresultat



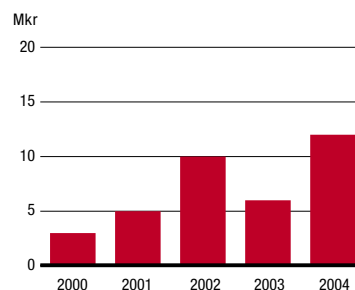
Rörelsemarginal



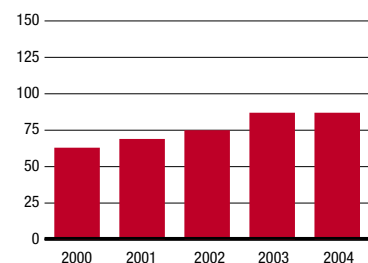
Tillväxt



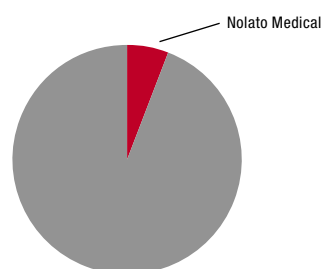
Investeringar



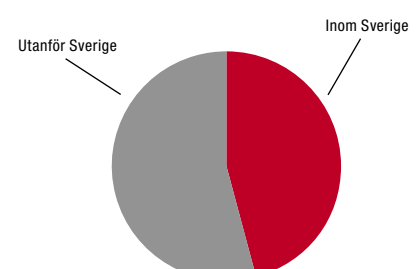
Medeltal anställda



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 kunder inom mobiltelefonsektorn och infrastruktur inom telekom.

Nolato Industrial Sweden omfattar utveckling och tillverkning av komponenter och delsystem i polymera material för kunder inom fordon, vitvaror, trädgård/skog och andra utvalda industrisektorer, framför allt i Sverige.

Nolato Industrial Central Europe omfattar utveckling och tillverkning av polymera produkter till kunder i Centraleuropa inom bl.a. fordon, hygien/medical och utvalda allmänna industrisegment.

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 resultatenheter: Nolato Telecom, Nolato Industrial och Nolato Medical. Nolato Industrial Sweden och Nolato Industrial

Central Europe redovisas som en resultatenhet, 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 organisationsnummer 556080-4592 och säte i Torekov, samt helägda dotterbolag i Sverige, Estland, Ungern och Kina.

Verksamheten i moderbolaget, Nolato AB, omfattar koncernledning, koncernrapportering, finansförvaltning och IT-samordning. Under år 2004 har fyra vilande dotterbolag fusionerats med moderbolaget.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Nolato Beijing i Kina fortsätter att utvecklas väl och har ökat omsättningen kraftigt med stabil lönsamhet. I takt med att allt större andel av Nolato Telecoms omsättning sker i Kina, med lägre pris- och kostnadsnivåer, sjunker genomsnittliga styckpriser, vilket har påverkat resultatenhetens omsättning negativt, trots goda volymer. Investeringarna och kapacitetsutbyggnaden fortsätter. En strategisk satsning på

egen verktygsproduktion genomförs för närvarande, vilket kommer att förstärka Nolatos konkurrenskraft. Nya investeringar i utrustning samt uppbyggnad och överföring av kompetens kring detta pågår.

I den ungerska verksamheten har de genomförda kostnadsbesparingarna haft fullt genomslag, men på grund av låga volymer har verksamheten redovisat fortsatt negativa resultat under 2004.

En översyn av lönsamheten per segment/kundprodukt i den ungerska verksamheten genomförs för att fokusera verksamheten mot lönsammare områden, vilket påverkar volymerna av befintliga produkter negativt. En konsekvens av denna översyn är att Nolato i Ungern lämnar produktionen av befintliga produkter inom kundsegmentet household samt stor del av produktionen för kundsegmentet konsumentelektronik. Verksamheten inriktas nu mot fordon, hygien och utvalda allmänna industrisegment. De intensiva marknadsaktiviteterna har resulterat i införsäljning av nya kundprojekt i Centraleuropa. Dessa återfinns samtliga inom de prioriterade segmenten.

En verksamhet inom medicinteknik, med Astra Tech som huvudkund har förvärvats och konsolideras i koncernen från och med 1 juli 2004. Förvärvet passar mycket bra in i den strategiska planen för Nolato Medicals utveckling. Den förvärvade verksamheten omsätter drygt 20 miljoner kronor per år och består av medicintekniska produkter inom urologi- och kirurgiområdet. Tillverkningen sker i renrum med höga medicintekniska krav.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.



Ägarstyrning

Styrelsens organisation

Nolatos styrelse består av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt tre ledamöter och tre suppleanter, valda av de fackliga organisationerna.

Styrelseledamöterna väljs av aktieägarna på bolagsstämman för en period av ett år, omval är möjligt.

Förutom koncernchefen och de fackliga representanterna är ingen av styrelseledamöterna anställd eller arbetar operativt i företaget.

Styrelsemedlemmarna Claes Warnander och styrelsens ordförande Carl-Gustaf Sondén anses av styrelsen som oberoende av bolagets större aktieägare. Claes Warnander och Erik Paulsson företräder indirekt från tid till annan företag som är leverantörer samt, för Claes Warnander, även kunder till Nolato. Både i förhållande till dessa styrelseledamöters situation samt leverantörs-/kundföretagets situation, har Nolatos styrelse bedömt att transaktionerna med dessa företag inte är väsentliga affärsförbindelser, när storleken på genererade intäkter jämförs med årsomsättningarna för leverantörs-/kundföretagen.

Nolatos styrelse bedömer därför att samtliga stämموvalda ledamöter, förutom Georg Brunstam som koncernchef, som oberoende i förhållande till bolaget.

Koncernens chef för ekonomi och finans är sekreterare i styrelsen.

Svensk kod för bolagsstyrning

Den s.k. *Kodgruppen för bolagsstyrning* har lagt fram en svensk kod för bolagsstyrning. Nolato och dess styrelse arbetar redan idag med ett arbetssätt, arbetsformer och informationsgivning kring dessa frågor som i flertalet delar följer de förslag som Kodgruppen föreslår.

Nolatos styrelse är positiv till merparten av förslagen och bedömer att Nolato kommer att uppfylla de flesta delarna av Kodgruppens förslag.

Styrelsen kommer under våren 2005 att arbeta med Kodgruppens förslag och gå igenom de olika delarna. Därefter kommer Nolato att ta ställning till vilka eventuella förändringar som kommer att göras och även redogöra för de olika delmomenten i Kodgruppens förslag samt i vilken omfattning och när dessa bedöms uppfyllas, alternativt ange skäl och orsaker till avvikelser.

Styrelsens arbetsrutiner

Styrelsen anger den yttersta inriktningen för Nolatos verksamhet och utarbetar erforderliga instruktioner. Den fastställer Nolatokoncernens ledande organisation samt tillsätter, avsätter och kontrollerar verkställande direktören i Nolato.

Principer har beslutats vid konstituerande styrelsesammanträde efter bolagsstämman angående styrelsens arbetsordning för styrelsearbetet, arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören samt den ekonomiska rapporteringen. De väsentligaste delarna i dessa principer fastslår följande:

- Styrelsen ska fastlägga ett arbetsprogram med fem ordinarie sammanträden under året, där olika ärenden enligt arbetsordningen ska behandlas vid olika sammanträden.

- Kallelse, dagordning samt underlag för styrelsemötet ska i normalfallet utsändas senast en vecka före mötet. Vid sammanträdena ska numrerade protokoll föras.

- Arbetsfördelningen klargör styrelsens ansvar samt de viktigaste arbetsuppgifterna för ordföranden och verkställande direktören. Instruktionerna för verkställande direktören innehåller inskränkningar för beslut kring investeringar, förvärv, överlåtelser samt vissa avtal.

- För att möjliggöra för styrelsen att fortlöpande följa och kontrollera koncernens ekonomiska ställning och utveckling, ska verkställande direktören förse styrelsen med månadsrapporter kring försäljning, resultat, kapitalbindning, kassaflö-

den, balansräkning samt uppföljning mot prognoser och uppdateringar av prognoser.

Styrelsens arbete 2004

Styrelsen har under 2004 hållit fem sammanträden samt konstituerande sammanträde efter bolagsstämman.

Redovisning av bolagets verksamhet, marknad och ekonomi har varit stående punkter på dagordningen.

Nedan följer en kort sammanfattning av övriga väsentliga punkter som diskuterats vid styrelsens sammanträden.

- Torekov, 4 februari 2004: Beslut fattades om nedskrivning av goodwill för den ungerska verksamheten. Revisorn avrapporterade sina kommentarer kring revisionen av 2003 för hela styrelsen. Styrelsen beslutade att föreslå bolagsstämman en utdelning på 80 öre per aktie.

- Torekov, 28 april 2004: Revisorn avrapporterade sin sammanfattning av granskningen av koncernbolagen 2003 för styrelsen. Ordföranden presenterade utfallet av den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete. Styrelsens ledamöter hade under våren besvarat en enkät om styrelsens arbete och sammansättning. En sammanfattning av den upphandling av de kommande fyra årens revisorsval presenterades av ordföranden och styrelsen beslutade att förordna bolagsstämman revisorsomval av Ernst & Young för de kommande fyra åren. Styrelsen gav verkställande direktören mandat att genomföra ett inkråmsförvärv av delar av en mindre medicalverksamhet, enligt givna ramar.

- Torekov, 28 april 2004: Konstituerande sammanträde efter bolagsstämman. På bolagsstämman återvaldes styrelseledamöterna Carl-Gustaf Sondén, Krister Jorlén, Henrik Jorlén, Gun Boström, Claes Warnander, Erik Paulsson och Georg Brunstam. Carl-Gustaf Gejde avböjde återval. Carl-Gustaf Sondén valdes till styrelsens ordförande. Carl-Gustaf Sondén och Henrik Jorlén valdes till kompensationskommitté samt Per-Ola Holmström

till sekreterare i styrelsen. Det av bolagsstämman fastställda styrelsearvodet fördelades mellan ledamöterna. Arbetsordning för styrelsen, arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören, instruktion för ekonomisk rapportering samt finanspolicy antogs.

■ Torekov, 11 augusti 2004: Tidplan och program för styrelsemöten 2005 fastställdes. Två stycken större investeringar i maskinutrustning beslutades. Ett utökat hyreskontrakt samt infrastrukturinvesteringar för verksamheten i Beijing godkändes. Revisorn rapporterade för styrelsen från granskningen av halvårsboks slutet.

■ Torekov, 26 oktober 2004: Två större investeringar i maskinutrustning beslutades. En uppdaterad informationspolicy för koncernen antogs.

■ Beijing, 20–21 december 2004: Verkställande direktören presenterade strategiplaner för koncernen och dess affärsområden för de kommande tre åren samt budget för det kommande året, vilka diskuterades och antogs av styrelsen. Verkställande direktören fick mandat att vid behov genomföra en större investering i maskinutrustning. Styrelsen godkände kompensationskommitténs förslag rörande verkställande direktörens lön och rörliga ersättningar samt kommitténs förslag kring principer för lön och rörliga ersättningar till andra ledande befattningshavare för 2005. Chefen för ekonomi och finans presenterade ett förslag kring finansiering och likviditet, vilket godkändes av styrelsen.

Nomineringskommitté

Nomineringskommittén består av fyra ledamöter som utgörs av representanter för större aktieägare vid tredje kvartalets utgång och dessa utses enligt följande. Styrelsens ordförande kontaktar vid tredje kvartalets utgång de fem största aktieägarna i bolaget för att diskutera förslag på medlemmar i kommittén. Enskilda aktieägare i Nolato kan lämna förslag på ledamöter till nomineringskommittén för vidare utvärdering. Information om nomine-

ringskommitténs sammansättning offentliggörs senast den sista november. 2004 lämnades informationen om kommitténs sammansättning i ett pressmeddelande den 29 november. Kommittén ska redogöra för sitt arbete vid ordinarie bolagsstämma. Nomineringskommittén inför 2005 års bolagsstämma består av:

- Henrik Jorlén, ordförande, företrädar fam. Jorlén
- Gun Boström, företrädar fam. Boström
- Erik Paulsson, företrädar fam. Paulsson
- Erik Sjöström, företrädar Skandia

Som adjungerad ledamot kan styrelsens ordförande Carl-Gustaf Sondén ingå.

Kompensationskommitté

Inom styrelsen finns en kompensationskommitté. Den har till uppgift att till styrelsen föreslå principer för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören.

Kommittén föreslår också verkställande direktörens samtliga ersättningar och förmåner till styrelsen. Styrelsen har godkänt dessa principer för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt samtliga ersättningar och förmåner till verkställande direktören. Kommittén har också som uppgift att godkänna samtliga ersättningar till den verkställande ledningen.

Ledamöter i kompensationskommittén är:

- Carl-Gustaf Sondén (ordförande)
- Henrik Jorlén

Ersättning till styrelsen

För tiden från och med bolagsstämman 2004 till bolagsstämman 2005, utgick ersättning till styrelsen med totalt 665.000 kr (600.000), fördelat enligt följande:

- Ordföranden: 165.000 kr
- Styrelseledamot: 100.000 kr

Ersättning utgår endast till externa ledamöter. Anställda i bolaget, som verkstäl-

lande direktören och personalrepresentanter, erhåller ej styrelsearvode. Ersättningen betalades ut i december 2004.

Under 2004 erhöll nuvarande styrelseledamöter följande ersättning:

■ Carl-Gustaf Sondén	165.000 kr
■ Krister Jorlén	100.000 kr
■ Henrik Jorlén	100.000 kr
■ Gun Boström	100.000 kr
■ Claes Warnander	100.000 kr
■ Erik Paulsson	100.000 kr
■ Totalt	665.000 kr

Revisorer

Ernst & Young är Nolatos enligt lag valda revisorer. Ernst & Young med Ingvar Ganestam som huvudansvarig revisor, omvaldes för en period på fyra år på bolagsstämman 2004. Ingvar Ganestam har varit bolagets huvudansvarige revisor sedan 2000.

Ansvariga revisorer hos Ernst & Young läser regelbundet de justerade styrelseprotokollen från Nolatos styrelsemöten. De ansvariga revisorerna har också löpande tillgång till de månadsrapporter som styrelsen erhåller.

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

Inför fastställandet av årsboks slutet 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.

Informationspolicy

Nolato rapporterar till Stockholmsbörsen, där företaget är noterat på O-listan och ingår i Attract 40.

Information i form av kvartalsrapporter och pressmeddelanden etc, avges enligt de krav som borskontraktet ställer samt enligt den informationspolicy som Nolatos styrelse antagit.

Rapporter, pressmeddelanden samt annan information kan laddas ner från Nolatos webbplats, www.nolato.se. Där



Kicki Persson och Thomas Lagemyr

finns också ytterligare information om ägarstyrning i form av bolagsordning, IR-kontakter, årsredovisning etc, under rubriken finansiell information.

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 56.

Bolagsstyrning

Verkställande ledning

Den verkställande ledningen består av koncernchefen, chef ekonomi- och finans samt cheferna för affärsområdena Nolato Telecom och Nolato Medical (verkställande direktören är även affärsområdeschef i Nolato Industrial Sweden).

Denna ledning sammanträder varannan vecka och utgör koncernens operativa led-

ning, där beslut fattas om löpande operativa frågor.

Koncernens ledning

Koncernens ledning utgörs av verkställande ledningen kompletterad med affärsområdeschefen för Nolato Industrial Central Europe, VD:n i Nolato Beijing och marknadschefen för Nolato Medical.

Koncernens ledning förbereder och bearbetar strategi-, marknads- och organisationsfrågor för koncernen. Gruppen sammanträder fyra till sex 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 kon-

takter 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.

Risker och riskhantering

I Nolatos strategi ingår att fortlöpande minimera affärsrättssäga och operationella risker, men samtidigt att tillvarata möjligheter på marknaden. För att hantera de finansiella riskerna arbetar koncernen efter en finanspolicy som antagits av Nolatos styrelse. Denna policy anger vilka finansiella risknivåer koncernen kan acceptera, bland annat vad gäller utländska valutator och olika finansieringsrisker, samt hur riskminimering ska ske.

Affärs- och operationella risker

Intäkts- och resultatrisker

Nolatos tillväxtmål är att uppvisa en tillväxt inom de kundsegment där koncernen är verksam, som minst ligger i nivå med tillväxten i respektive marknadssegment. Inom resultatenheten Telecom, där drygt 50 procent av koncernens omsättning finns, har marknads tillväxt varierat kraftigt under senare år. Både den mera långsiktiga tillväxten och fluktuationer mellan kortare perioder ger möjligheter till stor tillväxt inom denna enhet, men samtidigt högre risk för negativa förändringar. Utvecklingen inom marknaderna för Nolato Industrial, som står för knappt 40 procent av koncernens omsättning, ligger mera i nivå med industriproduktionens tillväxt i Skandinavien och Centraleuropa. Utvecklingen är mera stabil för denna marknad och fluktuerar mindre. Marknaden för Nolato Medical har långsiktigt goda tillväxtmöjligheter, men har för närvarande mindre påverkan på koncernen, då enheten står för cirka 6 procent av omsättningen.

Inom marknaderna för framförallt Nolato Telecom och Nolato Industrial finns en pågående prispress med sjunkande prisnivåer på grund av den hårda konkurrensen på marknaden. Att hantera denna prisrisk är en del av det dagliga arbetet och innebär krav på ständiga kostnadsratio-

naliseringar och produktivitetsutveckling, vilket Nolato hittills hanterat på ett fördelaktigt sätt. Inom Nolato Telecom bland annat genom att flytta produktion till lågkostnadsländer, framförallt till Kina, vilket har medfört lägre kostnader. Inom Nolato Industrial medför kostnadseffektiva, högproduktiva anläggningar i Sverige i kombination med produktion av arbetskraftsintensiva delar i lågkostnadsländer, att prispresen hittills kunnat mötas.

Inom Nolato Telecom finns ett större beroende av ett fåtal kunder. I nuläget står de två största kunderna för cirka hälften av enhetens försäljning. Nolato har ett mycket starkt samarbete med båda dessa kunder och är utsedd som strategisk leverantör av komponentsystem till dessa. För övriga resultatenheter är kundkretsen betydligt bredare och ingen enskild kund eller kundgrupp är så dominerande att ett eventuellt bortfall skulle påverka koncernens lönsamhet väsentligt.

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 kundförluster är mindre. Dock om någon av dessa större kunder skulle drabbas av ekonomiska problem, kan det i ett sådant fall uppstå risker för förluster med betydande belopp. Nolato har inte drabbats av några väsentliga kundförluster under de senaste åren.

Risker förknippade med leveranser av produkter

Nolatos ambition är att leverera produkter med de kvalitets- och leveransönskemål som kunderna har. Detta hanteras av kompetent personal i dotterbolagen, som ansvarar för den dagliga verksamheten. De största riskerna för kvalitets- och produktionsstörningar finns normalt sett vid start av produktion av nya produkter. Framförallt vid den så kallade upprampning-

en av större betydande telekomprojekt, finns risker för kvalitets- och produktivtetsstörningar som kan ha väsentlig påverkan på koncernens resultat. För att förhindra sådana störningar, arbetar koncernen, framförallt inom Nolato Telecom, med ett väl utvecklat koncept för att driva projektet innan industrialiserings- och produktionsfasen, enligt fastställda kvalitetssäkringskrav och checklistor etc.

För att undvika risker med felaktigheter i leveranserna är det viktigt dels med en mycket nära kontakt med respektive kund, dels med effektiva och tillförlitliga system för kvalitetskontroll och utveckling av kvalitet. Nolato har valt att arbeta med relativt få kunder och att ha ett nära och djupt samarbete med dessa kunder. Det möjliggör ständiga och nära kontakter med kunderna för att säkerställa att leveranser sker enligt kundens önskemål. Samtidigt arbetar samtliga av koncernens dotterbolag enligt olika typer av kvalitets- och ständiga förbättringssystem som är ändamålsenliga enligt produktionens eller kundens krav.

Leverantörsrisker

Med dessa avses risker med prissättningen och tillgången på råmaterial och andra insatsvaror samt processkostnader för produktionen.

För leveranser av plast- och gummiråvara samt maskinleveranser, finns ett flertal leverantörer i Europa och övriga världen. Alternativa leverantörer kan användas, dock kräver byte i vissa fall kundens godkännande. För leveranser av ingående komponenter till de komponentsystem som koncernen levererar, sker normalt val av leverantör tillsammans med Nolatos kund.

Produkterna har i normalfallet ett innehåll av plast- eller gummiråvara på mellan 5 och 50 procent av försäljningspriset. Dessa råvaror är oftast framställda ur olika former av oljebaserade eller liknande produkter. Detta innebär att råvarupriserna är dels beroende av oljepriser och dol-

Transaktionsexponering och känslighetsanalyser

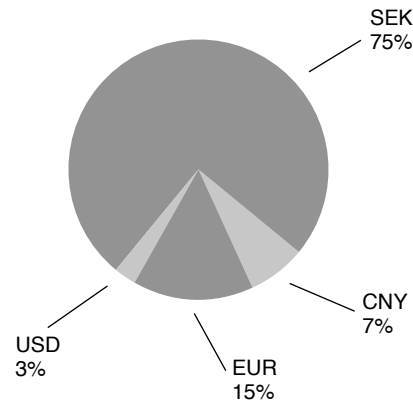
Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta

Mkr	12 mån bedömda nettoflöden	Totala säkringar	Procentandel	Snittkurs
EUR	255	185	73%	9,01
USD	79	56	71%	6,78
DKK	14	11	79%	1,21
Summa	348	252	72%	

Osäkrade valutaflöden USD 63 —

Den svenska och estniska verksamheten har främst en nettoexponering i EUR, USD och DKK medan den ungerska verksamheten endast har begränsade nettoflöden i utländsk valuta. Den kinesiska verksamheten har ett prognostiserat nettoinflöde på 63 Mkr, vilket ej är säkrat då den kinesiska valutan är knuten till USD i ett intervall. Vid årets ingång var 72 procent av det bedömda kommande nettoflödet säkrat via terminskontrakt.

Räntebärande skulder fördelade per valuta



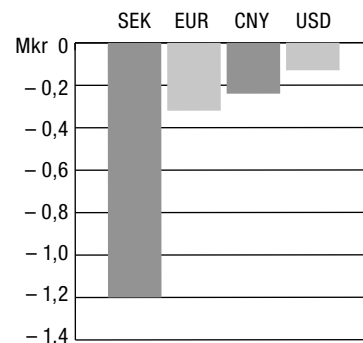
Diagrammet inkluderar derivat för att säkra lån i utländsk valuta till SEK.

Räntebärande nettoskuld per 2004-12-31

	Utestående belopp (Mkr)	Återstående löptid (mån)	Återstående räntebindningstid (mån)	Genomsnittlig ränta (%)
Räntebärande skulder				
Banklån, SEK *	227	42	5	3,7
Banklån, USD	13	12	3	3,1
Banklån, EUR	32	3	1	3,1
Banklån, CNY	24	5	3	4,8
Leasingskuld, EUR	25	150	20	3,8
Pensionsskuld	56	12	0	4,2
	377	38	5	3,8
Räntebärande tillgångar				
Likvida medel	-134	0	0	1,6
Kortfristiga placeringar	-80	1	1	2,1
	-214	0	0	1,8
Summa nettoskuld	163			

* Inklusive påverkan av valutaswapp

Ränteeffekt



Effekt på räntekostnaden vid 1 procentenhets ökning av räntenivån, inklusive derivat, räknat på räntebärande skulder vid årsskiftet. Vid en procentenhets ökning av räntan påverkas koncernen negativt med 2 Mkr.

Omräkningsexponering av nettotillgångar per 2004-12-31

Mkr	Netto tillgångar	Kronförstärkning med 1 %
Nolato Beijing, CNY	133	-1
Nolato Tallinn, EEK	71	-1
Nolato Protec, HUF	21	0
Summa	225	-2

Koncernen har 225 Mkr i utländska nettotillgångar och en kronförstärkning med en procent skulle påverka nettotillgångarna med -2 Mkr.

Transaktionsexponering per 2004-12-31

	Osäkrade, bedömda nettoflöden, 12 mån	Valutaförändring	Resultatpåverkan
EUR	70 Mkr	+/- 1%	1 Mkr
USD	23 Mkr	+/- 1%	0 Mkr
DKK	3 Mkr	+/- 1%	0 Mkr
Summa	96 Mkr		1 Mkr

Koncernen har 96 Mkr i osäkrat nettoflöde, inklusive effekter av valutasäkringar. En förändring av den svenska kronans värde med +/- 1 % skulle påverka nettoresultatet med 1 Mkr. Tabellen inkluderar inte effekter av det osäkrade nettoflödet i Nolato Beijing, då detta flöde för närvarande är knutet till den kinesiska valutan.

larutvecklingen, men även andra faktorer som produktionskapacitet och andra produktionskostnader.

Innehållet av plastråvara, som är klart dominerande råmaterial i koncernen, varierar mellan de olika resultatenheterna. Inom Nolato Telecom med mycket ”tunnväggiga” produkter är plastandelen endast cirka 5 procent av försäljningspriset, medan motsvarande andel är drygt 20 procent inom Nolato Industrial respektive cirka 15 procent inom Nolato Medical.

Inom Industrial som har den högsta andelen av plastråvara, finns i flertalet av kundavtalen, en rättighet att övervältra eller omförhandla effekter av prisökningar på plastråvara med kunden. Denna rättighet uppstår i de flesta avtal när materialpriserna förändrats över vissa avtalade nivåer, vilket gör att känsligheten för materialprisförändringar blir mindre. Prisökningarna på plastråvara har under 2004 varit mycket kraftiga i ett historiskt perspektiv, även om konstruktionsplasterna som Nolato normalt tillverkar, har haft en generellt lägre prisökning än basplasterna. Prisökningarna har inte påverkat Nolatos marginal negativt i någon väsentlig omfattning under 2004.

Den polymera produktion som koncernen bedriver är relativt elintensiv och koncernen är därmed beroende av elprisets utveckling.

Koncernen arbetar enligt en policy för inköpen av el, för att jämma ut effekter av förändringar i elprisets rörliga delar. Policyn innebär att 40-80 procent av de kommande fyra kvartalens behov omfattas av fastprisavtal. Den rörliga delen av elkostnaden uppgick till cirka 25 Mkr under 2004, exklusive skatter. För 2005 har 63 procent av det bedömda elbehovet avtalats till ett genomsnittligt pris på 9 procent lägre kostnad per kWh än genomsnittspriset för 2004.

Juridiska risker

Nolato samarbetar med externa jurister och konsulter kring juridiska frågor.

Internt finns policies och regelverk kring vilka avtal etc som olika befattningshavare får besluta om.

Det finns få patent, mönster- och varumärkesskydd inom koncernen, vilket är typiskt för den verksamhet Nolato arbetar inom.

Koncernen har inga pågående rättstvister av för koncernen väsentlig betydelse för närvarande. Det finns inga pågående skatteprocesser i koncernen av väsentlig betydelse.

Egendoms- och ansvarsrisker

Mot traditionella försäkringsrisker såsom brand, stöld, stillestånd och ansvar, bedömer Nolato att koncernen har ett relevant och tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats.

Finansiella risker

Nolatos finanspolicy anger hur ansvaret för finansverksamheten ska fördelas inom koncernen, vilka finansiella risker koncernen är beredd att ta samt vilka finansiella risker som ska begränsas. Policyn kontrollerar och begränsar följande finansiella risker:

- valutarisker (flödes- och omräknings-exponering)
- upplånings- och ränterisker
- likviditets- och kreditrisker på de finansiella marknaderna.

Policyn fastställs av Nolatos styrelse och revideras årligen eller vid behov.

Valutarisker

Flödesrisker

Dessa definieras som förändringar i kassaflöden beroende på valutafluktuationer i flöden i utländsk valuta.

Enligt koncernens finanspolicy säkras 70 procent av framtida prognostiserade net-

toflöden av utländsk valuta av produkter och tjänster för en period av 12 månader.

Vad gäller valutarisk i finansiella flöden relaterade till lån och placeringar i utländsk valuta, kan dessa undvikas genom att koncernens bolag lånar i lokal valuta, alternativt valutasäkras dessa flöden. Enligt policyn bestäms eventuell säkring eller risktagande från fall till fall för valutarisk i finansiella flöden. Eventuella säkringskostnader samt skillnader i räntenivåer mellan länder vägs in i beslut om eventuellt risktagande. Nuvarande exponering framgår av känslighetsanalysen på föregående sida.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den effekt som uppstår när utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar räknas om till svenska kronor i koncernens resultat- och balansräkning. Omräkningen är en effekt vid varje rapporteringstillfälle. Resultaträkningen omräknas till snittkursen under året medan slutkursen den 31 december används för omräkningen av balansräkningen.

Enligt koncernens policy valutasäkras inte koncernens kapital, det vill säga utländska nettotillgångar. Nuvarande exponering framgår av känslighetsanalysen på föregående sida.

Finansierings- och upplåningsrisk

För att upprätthålla finansiell flexibilitet och för att kunna tillgodose koncernens kapitalbehov, finns avtalade kreditfaciliteter med olika avtalslängd. Dels för att kunna finansiera fluktuationer och organisk tillväxt, dels för att ha en beredskap för att kunna göra större investeringar och förvärv. Under hösten har en omförhandling av drygt en tredjedel av koncernens finansiering skett med ett nytt treårsavtal. Nuvarande likviditetsreserv framgår av not 23 på sidan 63 samt av analysen av räntebärande nettoskuld på sidan 37.

Ränterisk

Risken för påverkan på koncernens resultat till följd av förändringar i marknadsräntan definieras som ränterisk. Räntebindningstiden på koncernens lån och placeringar avgör hur snabbt ränteförändringar påverkar resultatet. Koncernens policy anger att den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernen ska ligga mellan 5 månader och 2 år. Det gäller net-

tot av samtliga räntebärande tillgångar och skulder, det vill säga nettoskulden. Ränteffekter och räntebärande skulder framgår av känslighetsanalysen på sidan 37.

Likviditets- och kreditrisker

Koncernens policy för placeringar av likvida medel anger att detta endast får ske i finansiella instrument som kan lösas in

med kort varsel eller som har en mycket likvid andrahandsmarknad för att minska likviditetsrisken. Placeringar, förutom traditionell bankinlåning, får endast ske i så kallade räntebärande värdepapper med låg risk (hög rating enligt officiell statistik hos officiella ratinginstitut) samt hög likviditet. Löptiden för dessa räntebärande värdepapper får inte överstiga tre månader enligt policyn.

Kommentarer till resultat- och balansräkningarna samt kassaflödesanalyserna

Resultaträkningen under fem år

Omsättningen i början av femårsperioden har starkt präglats av den kraftiga ökningen som skedde inom telekombranschen under slutet av nittioalet 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 omsätt-

ningen ökade starkt. Under 2000 förvärvade Nolato verksamheter inom Nolato Telecom och Nolato Industrial, vilket ökade omsättningen med drygt 400 Mkr.

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

och nedläggning eller sammanslagning av flera verksamheter, främst i USA.

Under hela femårsperioden har omsättningen visat en genomsnittlig årlig tillväxt på 2 procent.

Resultatutvecklingen under perioden har naturligtvis starkt präglats av ovan kommenterad utveckling av volymerna inom Nolato Telecom. Rörelsemarginalen exklusive engångsposter uppgick till 7,2 procent och avkastningen på syssel-

Resultaträkningar (Mkr)					
	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning	2 401	2 671	2 011	2 359	3 302
Kostnad för sålda varor *	- 2 006	- 2 347	- 1 744	- 2 243	- 2 822
Bruttoresultat	395	324	267	116	480
Försäljningskostnader	- 56	- 46	- 56	- 89	- 105
Administrationskostnader **	- 134	- 172	- 156	- 188	- 216
Övriga rörelsekostnader ***	- 10	- 49	- 13	- 349	- 22
Rörelseresultat	195	57	42	- 510	137
Finansiella poster ****	- 16	- 51	- 6	- 54	- 36
Resultat efter finansiella poster	179	6	36	- 564	101
Skatt på årets resultat	- 49	- 41	24	135	- 49
Årets resultat	130	- 35	60	- 429	52
Planenliga avskrivningar ingår med	140	156	162	209	215

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

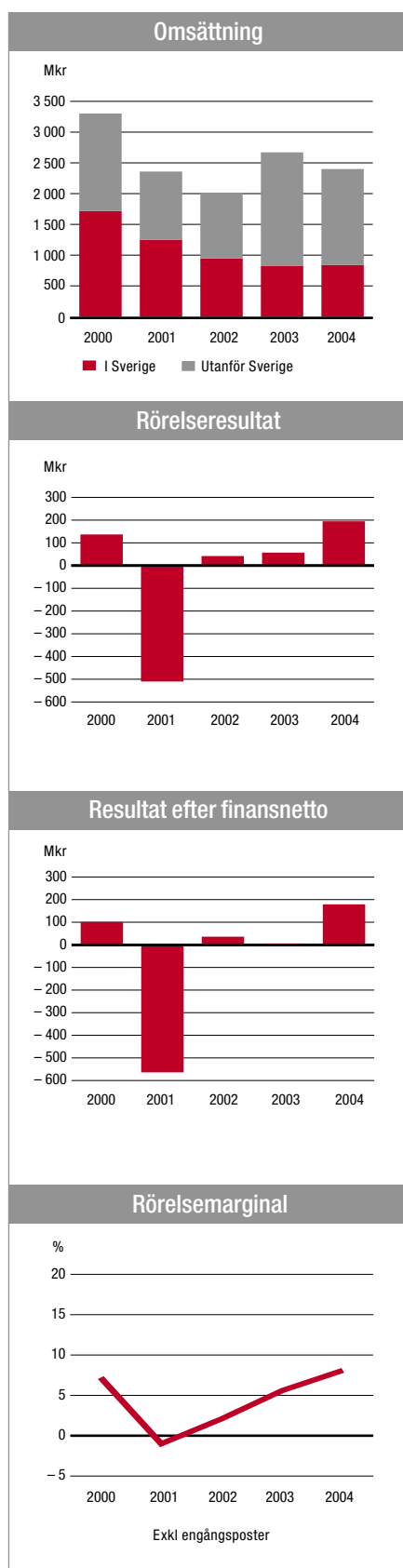
Innehåller 2000 engångsintäkter med +20 Mkr för överkonsoliderade medel hos SPP.

*** 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.



satt kapital till 17,7 procent under 2000. 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 omstruktureringsprogram 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 genomsnittliga rörelsemarginalen har uppgått till 4,7 procent under femårsperioden (exklusive engångsposter).

Resultaträkningen 2004

Nettoomsättningen

Koncernens omsättning uppgick till 2.401 Mkr (2.671) under 2004.

Nolato Telecoms omsättning uppgick till 1.342 Mkr (1.686), vilket motsvarar 55 procent (62) av koncernens totala omsättning. Jämfört med 2003 har omsättningen påverkats negativt med cirka 320 Mkr av att försäljningen av produkter med högt värde av inköpta komponenter har minskat.

Med lägre pris- och kostnadsnivåer, sjunker genomsnittliga styckpriser, vilket har påverkat Nolato Telecoms omsättning negativt, trots goda volymer.

Leveranserna av nätverksprodukter till telekomkunder från Kristianstadsenheten har utvecklats väl under 2004, men ökningstakten har avtagit under fjärde kvartalet.

Nolato Industrials omsättning uppgick till 936 Mkr (912), vilket motsvarar 39 procent (34) av koncernens totala omsättning. Efter en svag inledning av året, har volymerna förbättrats och stabiliserats på en hög nivå för flertalet kunder. Framför allt kunder inom fordonsindustrin har visat en positiv utveckling. Kundsegmentet household har dock haft svaga volymer under året.

Nolato Medical ökade omsättningen

med 34 procent till 137 Mkr (102), vilket motsvarar 6 procent (4) av koncernens totala omsättning. Volymerna har ökat under 2004 och tillväxten i kundprojekt som lanserades 2003 har varit positiv. Integrationen av det förvärv, som gjordes under juni, har gått enligt plan. Den förvärvade verksamheten konsolideras från och med den 1 juli. Exklusive förvärvet, var den organiska tillväxten 26 procent jämfört med 2003.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade under 2004 till 195 Mkr (57). Under 2003, belastades rörelseresultatet med omstruktureringskostnader och nedskrivningar av goodwill i Ungern om totalt 93 Mkr. Exklusive dessa omstrukturerings- och nedskrivningskostnader var rörelseresultatet 150 Mkr under 2003.

Rörelsemarginalen ökade till 8,1 procent 2004 jämfört med 5,6 procent 2003, exklusive omstrukturerings- och nedskrivningskostnader i Ungern 2003. Koncernens målsättning är en rörelsemarginal på 7 procent över en konjunkturcykel.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 18,4 procent för 2004 (11,0 procent för 2003, exklusive engångsposter). Koncernens målsättning är att avkastningen ska uppgå till 15 procent. Avkastningen på operativt kapital uppgick till 23,0 procent för 2004 (15,0 procent för 2003, exklusive engångsposter.)

Rörelseresultatet för Nolato Telecom uppgick till 133 Mkr (109). Rörelsemarginalen har förbättrats till 9,9 procent (6,5). Marginalen har framför allt förbättrats som en följd av lägre andel volymer med högt värde av inköpta komponenter, men också som en effekt av god lönsamhet för resultatenhetens specialföretag inom skärmande lösningar, tejper och packningar liksom stabil utveckling av lönsamheten i den kinesiska verksamheten. Priskonkurrensen har ökat under 2004 och är för närvarande stark. Under 2004 har nya produkter till resultatenhetens båda huvud-

kunder rampats upp i produktion. De nya produkternas uppstart har kunnat ske utan att lönsamheten påverkats negativt i någon större omfattning.

Rörelseresultatet för Nolato Industrial uppgick till 58 Mkr (-34 inkl. engångsposter 2003). Rörelsemarginalen var i stort sett oförändrad och uppgick till 6,2 procent (6,5 exkl. engångsposter 2003).

I den ungerska verksamheten har de genomförda kostnadsbesparingarna haft fullt genomslag, men på grund av låga volymer har verksamheten redovisat fortsatt negativa resultat under 2004.

Rörelseresultatet för Nolato Medical uppgick till 26 Mkr (16). Rörelsemarginalen låg på en hög nivå under 2004, 19,0 procent (15,7), tack vare gynnsam produktmix och bra volymer.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansnetto uppgick till 179 Mkr (6). I finansnettot ingår resultat-effekter av valutaförändringar med +8 Mkr (-16), varav merparten avser valutadifferenser på lån i utländsk valuta i de utländska verksamheterna. Finansnettot har också förbättrats genom omförhandlad extern finansiering med förbättrade villkor samt genom ett lägre ränteläge och

minskad nettoskuldssättning. Exklusive omstrukturerings- och nedskrivningskostnader var resultatet efter finansnetto 99 Mkr under 2003.

Skatt

Skattekostnaden 2004 uppgick till 49 Mkr jämfört med 41 Mkr 2003. Den effektiva skattesatsen i procent har, till följd av fördelaktig skattesituation i Kina, sjunkit under året och uppgick till 27 procent 2004. Skatteeffekten av förluster i koncernens ungerska dotterbolag har ej aktiverats som skattefordran.

Balansräkningen under fem år

Balansomslutningen har under perioden sjunkit från 2.563 Mkr till 1.598 Mkr. Under den kraftiga expansionen för Nolato Telecom i början av perioden ökade balansomslutningen kraftigt och uppgick i slutet av 2000 till 2.563 Mkr.

Drygt 39 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.

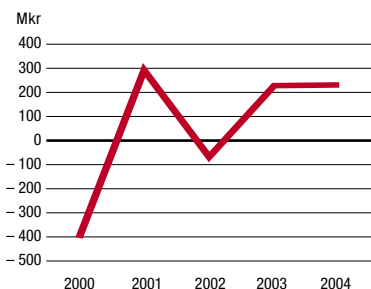
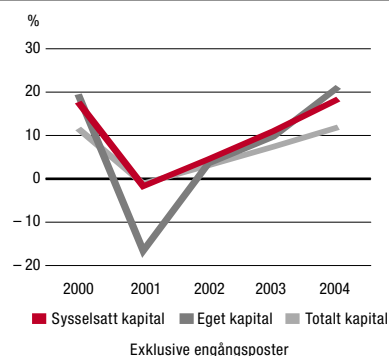
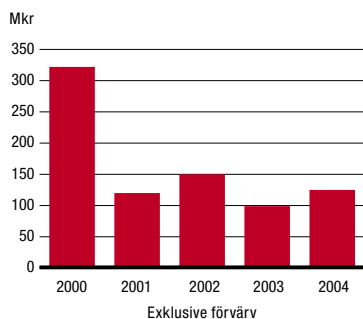
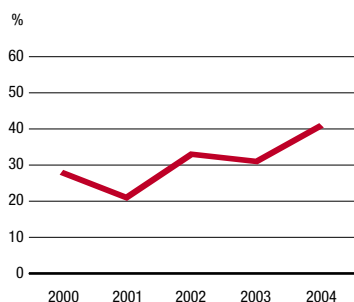
I samband med nedläggningen av verksamheten i USA under 2001 såldes produktionsutrustning i stor omfattning, men även nedskrivningar gjordes, vilket minskade de materiella anläggningstillgångarna. Genom att investeringarna har varit relativt låga under senare år, samt genom nedskrivning av anläggningstillgångar 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 2000, vilken skrivs av under tio år.

Eget kapital minskade kraftigt under

Balansräkningar (Mkr)

	2004	2003	2002	2001	2000
Immateriella anläggningstillgångar	48	54	102	121	424
Materiella anläggningstillgångar	664	690	801	855	1 022
Finansiella anläggningstillgångar	—	4	29	6	27
Summa anläggningstillgångar	712	748	932	982	1 473
Varulager	170	181	257	160	323
Kortfristiga fordringar	502	588	505	384	690
Kortfristiga placeringar	80	90	25	—	—
Kassa och bank	134	228	176	136	77
Summa omsättningstillgångar	886	1 087	963	680	1 090
Summa tillgångar	1 598	1 835	1 895	1 662	2 563
Eget kapital	655	569	624	342	730
Långfristiga skulder och avsättningar, räntebärande	230	485	583	645	826
Långfristiga skulder och avsättningar, icke räntebärande	82	70	45	109	256
Kortfristiga skulder, räntebärande	147	140	118	133	124
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	484	571	525	433	627
Summa eget kapital och skulder	1 598	1 835	1 895	1 662	2 563

Kassaflöde efter investeringar**Avkastning****Investeringar****Soliditet**

2001, som en effekt av de stora engångsposter som kostnadsbelastade det året genom nedläggningar av verksamheter 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 ökade inte det egna kapitalet. Detta på grund av de beslutade engångskostnaderna 2003 i Ungern.

Den kraftigt förbättrade operativa lönsamheten under 2004, tillsammans med förbättrat finansnetto och sjunkande genomsnittlig skattesats, har lett till att det egna kapitalet ökat i slutet av perioden.

Soliditeten har påverkats av ovanstående händelser och har ökat kraftigt från 28 procent 2000 till 41 procent 2004. Koncernens målsättning är att soliditeten inte bör understiga 35 procent.

De räntebärande skulderna och avsättningarna 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 och avsättningarna minskat kraftigt med 573 Mkr. Nedgången i volym sedan år 2000 har lett till minskat behov av rörelsekapital, som tillsammans med relativt låga investeringar under perioden därefter har lett till positiva kassaflöden, vilket möjliggjort amorteringar av lånat kapital.

Balansräkningen 2004

Balansomslutningen uppgick till 1.598 Mkr (1.835). Anläggningstillgångarna minskade något som en följd av lägre investeringar jämfört med planerade avskrivningar samt negativ valutapåverkan. Tillgångar i form av varulager och kortfristiga fordringar har minskat främst som en följd av omsättningsminskningen jämfört med föregående år.

Kassan har som en följd av de kraftiga amorteringarna av räntebärande skulder,

trots positiva kassaflöden, minskat med totalt 104 Mkr till 214 Mkr (318).

Det egna kapitalet har ökat, som en följd av det positiva resultatet efter skatt.

De räntebärande skulderna har minskat kraftigt till följd av engångsamorteringar under slutet av 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 9 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 (2001–04) har investeringsnivån varit lägre 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.

Endast ett mindre förvärv har skett under år 2004.

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 2001–2004. Under 2002 genomfördes en nyemission, som netto tillförde koncernen 246 Mkr i likviditet från aktieägarna.

Aktieutdelning

Under perioden 2000–2001 lämnades inte någon utdelning till aktieägarna, som en följd av den svaga lönsamheten under dessa år. Därmed utbetalades ingen utdelning under 2001 och 2002.

För verksamhetsåret 2002 återupptogs utdelningen och uppgick till 0,50 kr per aktie, vilken utbetalades 2003 med 13 Mkr. 2003 var utdelningen 0,80 kr per aktie, vilken utbetalades 2004 med 21 Mkr.

Styrelsens förslag till utdelning 2004 är 1,75 kr per aktie. Efter ett eventuellt bolagsstämmobeslut i linje med styrelsens förslag utbetalas utdelningen 2005 med 46 Mkr.

Kassaflödesanalysen 2004

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet före investeringar uppgick till 356 Mkr (323). Den förbättrade lönsamheten i kombination med mindre behov av rörelsekapital har lett till förbättrat kassaflöde.

Investeringar

Kassaflödet efter investeringar uppgick till 231 Mkr (228). Bruttoinvesteringarna i anläggningstillgångar uppgick till 125 Mkr (99). Nettoinvesteringarna upp-

gick till 125 Mkr (95). Investeringarna fördelade sig enligt följande:

Mkr	2004	2003
Balanserade utgifter	—	4
Goodwill	4	—
Byggnader och mark	5	—
Maskiner och inventarier	91	81
Pågående nyanläggningar	25	14
Summa investeringar	125	99

Finansiering

Räntebärande tillgångar uppgick till 214 Mkr (318) och räntebärande skulder och avsättningar till 377 Mkr (625). Nettoskulden har därmed minskat med 144 Mkr till 163 Mkr (307). Eget kapital uppgick till 655 Mkr (569). Soliditeten uppgick till 41 procent (31).

Krediter från finansinstitut och banker samt pensionsgivare fördelar sig enligt följande:

Mkr	2004	2003
Lånefinansiering	321	574
Avsättningar för pensioner	56	51
Totalt räntebärande skulder	377	625
Ej utnyttjade kreditlimit	347	176
Total kreditram att utnyttja	724	801

Kassaflödesanalyser (Mkr)

	2004	2003	2002	2001	2000
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	330	260	166	61	371
Förändring av rörelsekapital	26	63	-146	297	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	356	323	20	358	331
Investeringsverksamheten	-125	-95	-57	-66	-735
Kassaflöde efter investeringar	231	228	-37	292	-404
Finansieringsverksamheten	-335	-111	102	-233	466
Övriga förändringar	—	—	—	—	1
Ökning av likvida medel	-104	117	65	59	63
Livida medel vid årets början	318	201	136	77	14
Likvida medel vid årets slut	214	318	201	136	77

Personal

Genomsnittligt antal årsanställda uppgick till 2.700 personer, jämfört med 2.353 personer under 2003. Ökningen är till största delen hänförlig till expansionen i Kina.

Produktutvecklingskostnader

Koncernens utgifter för utveckling uppgår till 213 Mkr (247), varav 0 Mkr (4) har balanserats. 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 2005. Ytterligare miljöinformation om koncernen finns på sidan 17.

Volymtillväxten på mobiltelefonmarknaden bedöms avta under 2005 jämfört med 2004 och uppgå till 5 till 10 procent. Nolato Telecoms utveckling präglas till stor del av denna marknadstillväxt, samtidigt som en fortsatt stark prispress samt flyttning av produktion och kostnader till Asien påverkar intäkterna i motsatt riktning. Nolato bedömer att detta kommer att medföra en oförändrad eller något minskad omsättning för Nolato Telecom under 2005.

Framtidsutsikter

Nolato Industrial utvecklas i enlighet med detta områdes huvudsakliga marknad och bedöms ha stabila volymer samtidigt som prispressen fortsätter att vara stark.

Nolato Industrial utvecklas i enlighet med detta områdes huvudsakliga marknad och bedöms ha stabila volymer samtidigt som prispressen fortsätter att vara stark.

Övergången till IFRS 2005

Från och med 1 januari 2005 kommer Nolato att tillämpa de av EU godkända

International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsesiffror kommer att omräknas från och med den 1 januari 2004 eftersom Nolatokoncernen publicerar finansiell information med ett jämförelseår i årsredovisningen.

Delårsrapporten för första kvartalet 2005 kommer att vara den första finansiella rapport som presenteras i enlighet med IFRS för Nolato.

Redovisning av Företagsförvärv (IFRS 3) och finansiella instrument (IAS 39) är områden med skillnader mellan nuvarande redovisning och IFRS för Nolato.

Utredningen angående påverkan av övergången till IFRS är till stor del genomförd och i not 28 på sid 64 beskrivs samt kvantifieras de områden, som preliminärt bedöms ha materiell påverkan på Nolato's nettoresultat för 2004 och eget kapital.

Den sammanställda informationen kring övergången har upprättats enligt de IFRS principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske. Detta kan komma att påverka lämnad information.

Definitioner

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital enligt balansräkningen.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital, med tillägg för uppskjuten skattekuld, 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.

Femårsöversikt nyckeltal

		2004	2003	2002	2001	2000
Omsättning och resultat						
Omsättning	Mkr	2 401	2 671	2 011	2 359	3 302
Omsättningstillväxt	%	– 10	33	– 15	– 29	54
Andel utanför Sverige	%	65	68	53	47	48
Rörelseresultat, inkl engångsposter	Mkr	195	57	42	– 510	137
Rörelseresultat, exkl engångsposter	Mkr	195	150	42	– 23	237
Finansiella poster	Mkr	– 16	– 51	– 6	– 54	– 36
Resultat efter finansiella poster, inkl engångsposter	Mkr	179	6	36	– 564	101
Resultat efter finansiella poster, exkl engångsposter	Mkr	179	99	5	– 80	201
Årets resultat	Mkr	130	– 35	60	– 429	52
Engångsposter *	Mkr	—	– 93	43	– 484	– 100
Finansiell ställning						
Balansomslutning	Mkr	1 598	1 835	1 895	1 662	2 563
Eget kapital	Mkr	655	569	624	342	730
Räntebärande tillgångar	Mkr	214	318	201	136	77
Räntebärande skulder och avsättningar	Mkr	377	625	701	778	950
Nettoskuld	Mkr	163	307	500	642	873
Soliditet	%	41	31	33	21	28
Andel riskbärande kapital	%	44	32	33	21	33
Likviditet	%	140	153	150	120	145
Skuldsättningsgrad	Ggr	0,6	1,1	1,1	2,3	1,3
Kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Mkr	356	323	20	358	331
Investeringsverksamheten	Mkr	– 125	– 95	– 57	– 66	– 735
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	Mkr	231	228	– 37	292	– 404
Lönsamhet **						
Avkastning på totalt kapital före skatt	%	11,9	7,4	3,1	– 1,1	11,6
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt	%	18,4	11,0	4,5	– 1,7	17,7
Avkastning på operativt kapital före skatt	%	23,0	15,0	4,0	– 1,8	18,2
Avkastning på eget kapital efter skatt	%	21,2	9,7	3,5	– 16,6	19,5
Rörelsemarginal	%	8,1	5,6	2,1	– 1,0	7,2
Vinstmarginal	%	7,5	3,7	0,2	– 3,4	6,1
Räntetäckningsgrad	Ggr	8	4	1	0	6
Personal						
Antal årsanställda	St	2 700	2 353	1 992	2 218	2 679
Omsättning per anställd	Tkr	889	1 135	1 010	1 064	1 233
Resultat efter finansiella poster per anställd **	Tkr	66	42	3	– 36	75

- * Engångskostnader 2003 utgjordes av omstrukturingskostnader 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 omstrukturingskostnader 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.

** Beräknade exklusive engångsposter.

Resultaträkningar

(Mkr) Not		Koncernen		Moderbolaget	
		2004	2003	2004	2003
1	Nettoomsättning	2 401	2 671	37	36
2	Kostnad för sålda varor	-2 006	-2 347	—	—
	Bruttoresultat	395	324	37	36
	Försäljningskostnader	-56	-46	-16	-12
4	Administrationskostnader	-134	-172	-39	-57
5	Övriga rörelsekostnader	-10	-49	—	—
		-200	-267	-55	-69
3, 7	Rörelseresultat	195	57	-18	-33
	Resultat från finansiella investeringar				
8	Resultat från andelar i koncernföretag	—	—	-47	-90
7, 9	Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	5	17	18
7, 10	Räntekostnader och liknande resultatposter	-28	-56	-22	-36
		-16	-51	-52	-108
	Resultat efter finansiella poster	179	6	-70	-141
11	Bokslutsdispositioner	—	—	11	—
12	Skatt på årets resultat	-49	-41	—	14
	Årets resultat	130	-35	-59	-127
6	Planenliga avskrivningar ingår med	140	156	—	—
14	Resultat per aktie efter full skatt inkl. engångsposter (kr)	4,95	-1,35		
14	Resultat per aktie efter full skatt exkl. engångsposter (kr)	4,95	2,20		
20	Antal aktier vid utgången av året (tusen st)	26 307	26 307		
14	Genomsnittligt antal aktier (tusen st)	26 307	26 307		

Kvartalsdata

Koncernen i sammandrag

		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning (Mkr)	2004	593	611	540	657	2 401
	2003	638	659	681	693	2 671
Engångsposter (Mkr)	2004	—	—	—	—	—
	2003	—	—	– 55	– 38	– 93
Rörelseresultat (Mkr)	2004	39	54	51	51	195
	2003	33	40	– 17	1	57
Resultat efter finansnetto (Mkr)	2004	36	49	46	48	179
	2003	18	24	– 26	– 10	6
Resultat efter skatt (Mkr)	2004	23	34	37	36	130
	2003	10	15	– 37	– 23	– 35
Kassaflöde efter investeringar (Mkr)	2004	70	15	95	51	231
	2003	12	42	40	134	228
Resultat per aktie (kr)	2004	0,85	1,30	1,40	1,40	4,95
	2003	0,40	0,55	– 1,40	– 0,90	– 1,35
Genomsnittligt antal aktier (tusen st)	2004	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307
	2003	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307

Nettoomsättning per resultatenhet per kvartal (Mkr)

		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Telecom	2004	337	339	303	363	1 342
	2003	375	402	459	450	1 686
Nolato Industrial	2004	228	244	207	257	936
	2003	244	238	200	230	912
Nolato Medical	2004	30	32	35	40	137
	2003	24	27	22	29	102
Koncernjusteringar, moderbolag	2004	– 2	– 4	– 5	– 3	– 14
	2003	– 5	– 8	0	– 16	– 29
Totalt koncernen	2004	593	611	540	657	2 401
	2003	638	659	681	693	2 671

Rörelseresultat per resultatenhet per kvartal (Mkr)

		Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Telecom	2004	25	35	35	38	133
	<i>Rörelsemarginal</i>	7,4%	10,3%	11,6%	10,5%	9,9%
	2003	22	29	27	31	109
	<i>Rörelsemarginal</i>	5,9%	7,2%	5,9%	6,9%	6,5%
Nolato Industrial	2004	15	17	14	12	58
	<i>Rörelsemarginal</i>	6,6%	7,0%	6,8%	4,7%	6,2%
	2003	13	17	– 38	– 26	– 34
	<i>Rörelsemarginal</i>	5,3%	7,1%	– 19,0%	– 11,3%	– 3,7%
Nolato Medical	2004	5	7	7	7	26
	<i>Rörelsemarginal</i>	16,7%	21,9%	20,0%	17,5%	19,0%
	2003	4	6	3	3	16
	<i>Rörelsemarginal</i>	16,7%	22,2%	13,6%	10,3%	15,7%
Koncernjusteringar, moderbolag	2004	– 6	– 5	– 5	– 6	– 22
	2003	– 6	– 12	– 9	– 7	– 34
Totalt koncernen	2004	39	54	51	51	195
	<i>Rörelsemarginal</i>	6,6%	8,8%	9,4%	7,8%	8,1%
	2003	33	40	– 17	1	57
	<i>Rörelsemarginal</i>	5,2%	6,1%	– 2,5%	0,1%	2,1%

Balansräkning

(Mkr) Not	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
15 Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter	11	14	—	—
Goodwill	37	40	—	—
	48	54	—	—
16,17 Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	273	280	—	—
Maskiner och andra tekniska anläggningar	338	371	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	26	24	—	1
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	27	15	—	—
	664	690	—	1
Finansiella anläggningstillgångar				
18,19 Andelar i koncernföretag	—	—	326	308
Fordringar hos koncernföretag	—	—	406	390
12 Uppskjuten skattefordran	—	4	1	64
	—	4	733	762
Summa anläggningstillgångar	712	748	733	763
Omsättningstillgångar				
Varulager m.m				
Råvaror och förnödenheter	89	103	—	—
Varor under tillverkning	23	25	—	—
Färdiga varor och handelsvaror	55	51	—	—
Förskott till leverantörer	3	2	—	—
	170	181	—	—
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	449	505	—	—
Fordringar hos koncernföretag	—	—	18	59
Övriga fordringar	37	58	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	25	1	2
	502	588	21	62
Kortfristiga placeringar	80	90	80	90
Kassa och bank	134	228	40	137
Summa omsättningstillgångar	886	1 087	141	289
Summa tillgångar	1 598	1 835	874	1 052

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
Not	2004	2003	2004	2003
Eget kapital och skulder				
20	Eget kapital			
	Bundet eget kapital			
	Aktiekapital (26 307 408 aktier à nom 5 kr)	132	132	132
	Överkursfond	209	208	208
	Uppskrivningsfond	64	66	—
	Bundna reserver/reservfond	28	9	19
		433	415	359
	Fritt eget kapital			
	Fria reserver/balanserat resultat	92	189	276
	Årets resultat	130	– 35	– 59
		222	154	217
				157
	Summa eget kapital	655	569	577
				516
Avsättningar				
21	Avsättningar för pensioner	56	51	—
12	Uppskjuten skatteskuld	55	14	—
22	Övriga avsättningar	27	56	4
		138	121	4
Långfristiga skulder				
23	Skulder till kreditinstitut	174	434	145
	Skulder till koncernföretag	—	—	36
		174	434	181
				394
Kortfristiga skulder				
23	Skulder till kreditinstitut	119	122	95
23	Checkräkningsskuld	28	18	—
	Förskott från kunder	3	8	—
	Leverantörsskulder	277	356	2
	Skulder till koncernföretag	—	—	5
	Skatteskulder	1	2	—
	Övriga skulder	22	39	1
24	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	181	166	9
		631	711	112
				142
	Summa eget kapital och skulder	1 598	1 835	874
				1 052
26	Ställda säkerheter	159	212	—
				—
27	Ansvarsförbindelser	1	6	129
				160

Förändringar av koncernens eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Uppskriv- ningsfond	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
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
Omräkningsdifferenser	—	—	—	—	-13	-13
Summa förändringar i eget kapital som inte redovisas i resultaträkningen	—	—	—	—	-13	-13
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	—	—	-2	19	-17	—
Utdelning	—	—	—	—	-21	-21
Övrig förändring	—	1	—	—	-11	-10
Årets resultat	—	—	—	—	130	130
Eget kapital 31 december 2004	132	209	64	28	222	655
Ackumulerade omräkningsdifferenser						
Belopp vid årets ingång	-16					
Periodens förändring av ackumulerade omräkningsdifferenser	-13					
Belopp vid årets utgång	-29					

Förändringar av moderbolagets eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
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
Utdelning	—	—	—	-21	-21
Fusionsvinst	—	—	—	20	20
Övrig förändring *	—	1	—	-43	-42
Koncernbidrag efter skatt	—	—	—	163	163
Årets resultat	—	—	—	-59	-59
Eget kapital 31 december 2004	132	209	19	217	577

* Övrig förändring på -43 Mkr avser realisationsförlust på equity swap som avslutades i början av 2004. Se även not 22.

Kassaflödesanalyser

(Mkr)	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	195	95	-18	-33
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	140	156	—	—
Nedskrivningar och avsättningar	24	59	—	—
Omräkningsdifferenser m.m.	3	-14	7	-8
	362	296	-11	-41
Utdelningar från dotterbolag	—	—	—	90
Erhållen ränta	5	5	12	18
Erlagd ränta	-30	-41	-23	-31
Betald inkomstskatt	-7	—	—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	330	260	-22	36
Förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av varulager	11	77	—	—
Förändringar av kundfordringar	56	-62	—	—
Förändringar av leverantörsskulder	-79	32	—	—
Övriga förändringar i rörelsekapital	38	16	21	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten	356	323	-1	24
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4	-4	—	—
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-121	-95	—	—
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	—	—	-95	-89
Erhållet statligt stöd	—	4	—	—
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	—	—	1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-125	-95	-94	-87
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	231	228	-95	-63
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	3	27	—	—
Amortering av skulder	-257	-92	-190	-86
Förändring av övriga långfristiga skulder och avsättningar	-60	-33	-42	—
Förändring av fordringar hos koncernföretag	—	—	65	53
Utbetald utdelning	-21	-13	-21	-13
Koncernbidrag	—	—	176	146
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-335	-111	-12	100
Minskning/ökning av likvida medel	-104	117	-107	37
Likvida medel vid årets början	318	201	227	190
Kursdifferens i likvida medel	—	—	—	—
Likvida medel vid årets slut	214	318	120	227

Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernens redovisnings- och värderingsprinciper följer årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Redovisningsrådet.

Grundläggande värderingsprincip

De finansiella rapporterna redovisas i miljoner kronor om inget annat anges. De har upprättats utifrån historiska anskaffningsvärden med det undantaget att uppskrivningar av materiella anläggningstillgångar i begränsad omfattning förekommit. De redovisningsprinciper som anges har tillämpats oförändrade från föregående år med de undantag som anges nedan och som är en följd av nya rekommendationer från Redovisningsrådet.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts i en rådsrekommendation.

Byte av redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2004 tillämpas följande nya rekommendationer från Redovisningsrådet: RR29 Ersättningar till anställda.

RR29 Ersättningar till anställda

Pensioner och andra ersättningar efter avslutad tjänstgöring har tidigare redovisats enligt de lokala reglerna i varje land. I koncernredovisningen ersätts denna redovisning av RR29 för de väsentliga pensionsplanerna. Tillämpningen av denna rekommendation har inte medfört någon förändring av ingående eget kapital.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Nolato AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indi-

rekt innehar mer än 50 procent av röstetallet eller på annat sätt har ett dominerande inflytande. Förvärvade och avyttrade bolag och verksamheter ingår i koncernens resultaträkning under innehavstiden.

Koncernredovisningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation (RR1:00) om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden. Denna metod innebär att eget kapital i koncernen omfattar eget kapital i moderbolaget och den del av eget kapital i dotterföretagen som tillkommit efter förvärvet. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i ett dotterföretag och detta företags egna kapital vid förvärvstillfället, justerat i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, har fördelats på marknadsvärderade tillgångar och skulder som övertagits vid förvärvet. Belopp som inte kan fördelas redovisas som goodwill.

Omräkning av utländska dotterbolags bokslut

Samtliga utländska dotterbolag har klassificerats som självständiga vilket innebär att deras resultat- och balansräkningar i koncernredovisningen omräknats enligt den sk dagskursmetoden.

Detta innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Resultaträkningarna har omräknats med de genomsnittliga valutakurserna under räkenskapsåret. De omräkningsdifferenser som uppstått på grund av dagskursmetoden har direkt påverkat koncernens eget kapital.

Segmentsinformation

Koncernens primära indelningsgrund för segment baseras på rörelsesegment, vilket överensstämmer med koncernens operativa indelning.

Koncernens sekundära segmentsinformation baseras på var kunderna samt dotterbolagens tillgångar och investeringar geografiskt är belägna.

Intäkter, kostnader samt resultat för de olika resultatenheterna har påverkats av internleveranser.

Internpriserna mellan resultatenheterna är marknadsbaserade. Internleveranserna elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

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

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 kassagne- nerade enhet till vilken tillgången hör. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nedskrivning sker om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

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 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 över-skådlig tid.

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.

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 förvärvat goodwill, utom förvärvet av Nolato Protec bedömdes ha en nyttjandeperiod på 10 år. Vid förvärvet av Nolato Protec bedömdes goodwill, främst pga marknadsmässiga, strategiska värden, ha en nyttjandeperiod på 20 år. Under 2003 har goodwill i Nolato Protec skrivits ner till 0.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Den s.k. FIFU-principen (först in – först ut) tillämpas. Erforderliga avdrag har gjorts för inkurans. Avdrag sker för orealiserade internvinster som uppkommer vid leverans 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.

Kortfristiga placeringar

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar 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.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurser. Vinster 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. 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. Operationella leasingavgifter kostnadsförs över löptiden.

Ersättningar till anställda

I koncernredovisningen har förmånsbestämda pensionsplaner till och med år 2003 intagits enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land utan omräkning till gemensamma principer. Genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, redovisas från och med 1 januari 2004 förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer och beräkningsmetoder.

Per 1 januari 2004 har pensionsförpliktelseerna beräknats i enlighet med RR 29. Tillämpningen av denna rekommendation har inte medfört någon justering av ingående eget kapital. I enlighet med RR 29 har inte jämförelsetalen för 2003 omräknats enligt den nya redovisningsprincipen.

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I Sverige omfattas anställda av både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. I övriga länder såsom Kina, Ungern och Estland omfattas de anställda av avgiftsbestämda pensionsplaner.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens

resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet intjänandeår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningsarna utbetalas.

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

Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförplikelsen enligt den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 21.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att antagandena ändras. Den del av de ackumulerade aktuariella vinster och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 % av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som

en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagare och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,0 procent (119,9 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29.

Om den pensionskostnad och pensionsavsättning som fastställs för svenska planer enligt RR 29 avviker från motsvarande belopp enligt FAR 4, redovisas även en kostnad för särskild löneskatt på mellanskillnaden, i enlighet med URA 43.

Den beskrivna redovisningsprincipen för förmånsbestämda pensionsplaner ovan tillämpas bara för koncernredovisningen. Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt FAR:s rekommendation nr 4, Redovisning av pensions-skuld och pensionskostnad. För närvarande omfattar de anställda i moderbolaget endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas enligt huvudregeln i RR21, där lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs för 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 den tidpunkt då de ska infrias.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har avtal om rörlig ersättning, vilken bestäms av aktiekursens utveckling, och skall regleras med kontanter. Ovan

beskrivna syntetiska option redovisas i balansräkningen som avsättning och värderas till aktiekursen respektive balansdag. Årets förändring i avsättningen ingår i resultaträkningen och redovisas bland personalkostnader.

Statliga stöd

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

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder upptas normalt till anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta redovisas till balansdagskurs. I den mån dessa har valutasäkrats redovisas de till säkringskursen.

Koncernen använder sig av derivatinstrument för att säkra sin exponering mot fluktuationer i valutakurser och räntor.

Valutaterminer och valutaoptioner upptas till verkligt värde på balansdagen i den utsträckning de ingåtts för att säkra existerande fordringar och skulder. Utestående kontrakt som ingåtts för att säkra framtida flöden till följd av varu- och investeringstransaktioner som med stor säkerhet kommer att inträffa värderas ej utan effekten av dessa kontrakt redovisas först i samband med att den säkrade transaktionen redovisas. Koncernens tecknade elavtal är inte derivat, då dessa enbart är fastprisavtal, utan avtalad volym.

Räntederivat används för säkring mot förändringar i räntesatser. Resultateffekten av ränteswappar periodiseras över löptiden.

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 resultatenheterna finns på sidorna 18 – 31.

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 resultatenheterna.

	Nolato Telecom		Nolato Industrial		Nolato Medical		Eliminering		Summa	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Intäkter										
Extern försäljning	1 337	1 658	927	911	137	102	—	—	2 401	2 671
Intern försäljning	5	28	9	1	—	—	- 14	- 29	—	—
Summa intäkter	1 342	1 686	936	912	137	102	- 14	- 29	2 401	2 671
Resultat										
Poster som ej avspeglar löpande verksamhet *	—	—	—	- 93	—	—	—	—	—	- 93
Resultat per rörelsegrän	133	109	58	- 34	26	16	—	—	217	91
Ofördelade kostnader									- 22	- 34
Rörelseresultat									195	57
Finansiella kostnader									- 28	- 56
Finansiella intäkter									12	5
Årets skattekostnad									- 49	- 41
Årets nettoresultat									130	- 35
Övriga upplysningar										
Tillgångar	607	760	708	702	74	63	- 5	- 12	1 384	1 513
Ofördelade tillgångar									214	322
Summa tillgångar									1 598	1 835
Skulder	301	388	201	195	27	25	- 18	- 12	511	596
Ofördelade skulder									432	670
Summa skulder									943	1 266
Investeringar	53	47	63	47	12	6	- 3	- 1	125	99
Avskrivningar	62	73	70	76	8	7	—	—	140	156
Väsentliga kostnader, utöver avskrivningar som ej motsvaras av utbetalningar	28	18	2	40						

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

Information om geografiska marknader

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

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

	Norden		Övriga Europa		Nordamerika m.m.		Asien		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Extern nettoomsättning	1 032	982	780	1 214	111	52	478	423	2 401	2 671
Tillgångar	1 021	1 312	285	314	—	—	292	209	1 598	1 835
Medeltal anställda, st	1 058	1 311	554	612	—	—	1 088	430	2 700	2 353
Investeringar	56	74	25	11	—	—	44	14	125	99

Not 2 Forskning och utveckling, koncernen

	2004	2003
Kostnadsförda utgifter för utveckling för kunder	213	243
Balanserade utgifter för utveckling	—	4
Summa	213	247

Not 3 Personal

Medeltalet anställda

	2004		2003	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Nolato AB, Torekov	5	100%	7	100%
Dotterbolagen				
Nolato Alpha AB, Kristianstad	291	83%	553	85%
Nolato Beijing, Kina	1 088	18%	430	28%
Nolato Gota AB, Götene	112	76%	109	78%
Nolato Jász, Ungern	—	—	67	55%
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	66	68%	55	76%
Nolato Medevo AB, Torekov	87	62%	87	64%
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	118	54%	117	51%
Nolato Polymer AB, Torekov	96	73%	103	73%
Nolato Protec, Ungern	292	42%	291	37%
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	134	60%	112	64%
Nolato STG AB, Lönsboda	39	74%	46	74%
Nolato Sunne AB, Sunne	110	85%	122	83%
Nolato Tallinn AS, Estland	262	20%	254	22%
Koncernen totalt	2 700	42%	2 353	56%

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	2004		2003	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	11	5	15	8
		(3)*		(5)*
Dotterbolagen	422	177	449	193
		(35)**		(44)**
Koncernen totalt	433	182	464	201
		(38)		(49)

* Av Moderbolagets pensionskostnader avser 814 tkr (770 tkr) VD och 0 (0 tkr) styrelse.

** Av koncernens pensionskostnader avser 5.069 tkr (4.333 tkr) gruppen styrelse och VD:ar.

Löner och andra ersättningar per land	2004		2003	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolaget	6	5	6	9
Dotterbolag i Sverige	11	339	9	381
Dotterbolag utomlands				
Estland	1	16	1	17
Kina	2	25	2	11
Ungern	2	26	2	26
Totalt i dotterbolag	16	406	14	435
Koncernen totalt	22	411	20	444

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 2004 utgjordes koncernens ledning av 6 personer förutom VD. För nuvarande sammansättning se sid 69.

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 2004

Tkr	Grundlön/ Styrelsearv.	Rörlig ersättn.*	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättn.***	Summa
Styrelsens ordförande	165	—	—	—	2	167
Övriga styrelseledamöter	500	—	—	—	—	500
Verkställande direktören	2 923	877	141	743	11	4 695
Andra led. befattn. (6 pers.)	7 704	2 112	351	1 742	379	12 288
Summa	11 292	2 989	492	2 485	392	17 650

Ersättningar och övriga förmåner under 2003

Tkr	Grundlön/ Styrelsearv.	Rörlig ersättn.*	Övriga förm.**	Pensionspremie	Övrig ersättn.***	Summa
Styrelsens ordförande, nytilltr.	150	—	—	—	—	150
Styrelsens ordförande, avg.	—	—	—	—	155	155
Övriga styrelseledamöter	450	—	—	—	—	450
Verkställande dir., nytilltr. ¹	1 883	835	73	472	—	3 263
Verkställande dir., avg.	1 160	—	53	214	513	1 940
Andra led. befattn. (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.

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

** Övriga förmåner avser tjänstebil.

*** Med övrig ersättning avses för styrelsens ordförande skattepliktig reseersättning, konsultarvode (2003) samt för VD och andra ledande befattningshavare utbetald tidigare intjänad semester.

Rörlig ersättning

För VD och övriga ledande befattningshavare baseras den rörliga ersättningen på utfall av rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital. Maximalt utfall kan ge 30 procent av grundlönen och kräver samtidigt att respektive resultatområde redovisar ett positivt resultat exklusive engångsposter. Maximalt utfall för VD är 40 procent fr.o.m. 2005. Utfallet för VD 2004 utgjorde 30 procent av grundlönen (30) och för andra ledande befattningshavare 27 procent i genomsnitt av grundlönen (26).

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. Ersättningen är maximerad till ett belopp motsvarande 50 procent av den bruttolön i form av ordinarie månadslön som VD erhållit under perioden. Per 2004-12-31 har reserverats 2.700 Tkr (1.365) för denna ersättning, exkl. sociala avgifter.

Finansiella instrument

	Program från tidigare år
	Personaloptioner 2000
Verkställande direktören	—
Andra ledande befattningshavare	23 500 st
Summa	23 500 st

Pensioner

Pensionsåldern för VD och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremien till VD uppgår till 40% av pensionsgrundande lön fr.o.m. 2005 och följer avgiftsbestämd pensionsplan. Rörliga ersättningar är inte pensionsgrundande. För 2004 har pensionspremien uppgått till 25 procent av grundlönen (25).

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 2004 har pensionspremien i genomsnitt uppgått till 23 procent av grundlönen (27). 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. Sådan avräkning skall ej ske för VD. För både VD och övriga ledande befattningshavare gäller att de anställda uppbär både grundlön och övriga förmåner under uppsägningstiden. Efter uppsägningstiden utgår ingen ersättning.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare 2004

	Koncernen		Moderbolaget	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Verkställande direktör	13	—	1	—
Styrelseledamöter	57	4	9	1
Övriga ledande befattningshavare i dotterbolag/moderbolag	62	8	6	—
Summa	132	12	16	1

Könsfördelning bland ledande befattningshavare 2003

	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 133.000 optioner förverkats och per den 31 december 2004 var antalet utestående optioner 67.000 stycken (72.500), 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 totalt mindre än 0,1 Mkr. Lösenpriset uppgick till 193 kronor och berättigar till förvärv av 1,1 aktie, efter justering för emissionseffekter. Marknadsvärdet för den underliggande aktien var 58,00 kronor och den förväntade volatiliteten i underliggande aktie beräknades baserat på 33 procent. Förväntad utdelning bedömdes till 1,75 kr 2005 och den riskfria räntan för den förväntade löptiden till 2,7 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.

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	
	2004	2003	2004	2003
Ernst & Young	1 959	1 811	400	350
Summa	1 959	1 811	400	350

För fristående rådgivning, biträde etc

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ernst & Young	1 207	1 764	898	1 367
Summa	1 207	1 764	898	1 367

Not 5 Övriga rörelsekostnader, koncernen

	2004	2003
Nedskrivning av goodwill	—	– 38
Avskrivning på balanserade utgifter	– 3	—
Avskrivning av goodwill	– 7	– 11
Summa	– 10	– 49

Not 6 Avskrivningar

Bland rörelsens kostnader ingår avskrivningar enligt plan med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Balanserade utgifter	3	2	—	—
Goodwill	7	11	—	—
Byggnader och mark	14	16	—	—
Maskiner och andra tekniska anlägg.	103	111	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	13	16	—	—
Summa	140	156	—	—

Avskrivningar har fördelats efter utnyttjande på följande sätt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Kostnad för sålda varor	124	138	—	—
Försäljningskostnader	1	2	—	—
Administrationskostnader	5	5	—	—
Övriga rörelsekostnader	10	11	—	—
Summa	140	156	—	—

Not 7 Valutakursdifferenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Kursdifferens rörelseresultat, netto	—	– 6	—	—
Kursdifferens finansnetto, netto	8	– 16	5	– 8
Summa	8	– 22	5	– 8

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Utdelning från dotterbolag	—	—	—	90
Förlusttäckn.reserv avs. dotterbolag	—	—	—	– 22
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	—	– 47	– 158
Summa	—	—	– 47	– 90

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

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Ränteintäkter, koncernföretag	—	—	8	14
Ränteintäkter, övriga	4	4	4	4
Kursdifferenser	8	—	5	—
Övriga finansiella intäkter	—	1	—	—
Summa	12	5	17	18

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Räntekostnader, koncernföretag	—	—	– 1	—
Räntekostnader, övriga	– 26	– 39	– 20	– 28
Övriga finansiella kostnader	– 2	– 1	– 1	—
Kursdifferenser	—	– 16	—	– 8
Summa	– 28	– 56	– 22	– 36

Not 11 Bokslutsdispositioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Återföring av periodiseringsfond	—	—	11	—
Summa	—	—	11	—

De under 2004 återförda periodiseringsfonderna tillfördes Nolato AB i samband med fusionen av Nolato Mobile AB 2004.

Not 12 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Aktuell skatt	– 4	– 2	63	49
Uppskjuten skatt	– 45	– 39	– 63	– 35
Summa	– 49	– 41	—	14

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Årets uppskjutna skattekostn/intäkt	2004	2003	2004	2003
Skattekostnader avs. temp. skilln.	– 45	– 39	– 63	– 35
Summa	– 45	– 39	– 63	– 35

Skillnad mellan koncernens skatt och skatt baserad på gällande skattesats

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Redovisat resultat före skatt	179	6	– 59	– 141
Skatt enligt gällande skattesats	– 50	– 2	17	39
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostn.	– 1	– 1	—	—
Ej avdragsgill nedskr. av aktier i dotterb.	—	—	– 13	– 50
Justerings för skatter tidigare år	– 3	—	– 3	—
Utdelningar från dotterbolag	—	—	—	25
Ej avdragsgill goodwillav-/nedskrivning	– 2	– 13	—	—
Ej beaktade förlustavdrag	– 9	– 24	—	—
Effekt utländska skattesatser	3	– 3	—	—
Skattefria vinster i utländska koncernb.	12	4	—	—
Övrigt	1	– 2	– 1	—
Summa	– 49	– 41	—	14

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	
	2004	2003	2004	2003
Uppskjuten skatt avseende nedskrivn. av equity swap	- 12	1	—	—
Aktuell skatt avseende koncernbidrag	—	—	- 63	- 49
Summa	- 12	1	- 63	- 49

Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Obeskattade reserver	10	31	—	—
Uppskrivning av fastighet	25	26	—	—
Koncernmässiga övervärden	4	4	—	—
Vinster i utländska dotterbolag	26	14	—	—
Övrigt	4	2	—	—
Summa uppskjutna skatteskulder	69	77	—	—

Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Underskottsavdrag	1	64	1	64
Avsättningar för pensionsförpliktelser	2	—	—	—
Övrigt	11	3	—	—
Summa uppskjutna skattefordringar	14	67	1	64

Netto uppskjutna skatter	- 55	- 10	1	64
---------------------------------	-------------	-------------	----------	-----------

Kvittning av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder sker i de fall legal kvittningsrätt föreligger. Därmed har 0 Mkr (4) redovisats som uppskjuten skattefordran och 55 Mkr (14) som uppskjuten skatteskuld.

Koncernens ej utnyttjade underskottsavdrag uppgår till 168 Mkr (130) 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 13 Jämförelsestörande poster, koncernen

I resultaträkningen ingår jämförelsestörande poster med följande belopp:

	2004	2003
Omstrukturering av verksamheten i Ungern *	—	- 55
Nedskrivning av goodwill, Nolato Protec, Ungern **	—	- 38
Summa	—	- 93

Jämförelsestörande poster har i resultaträkningen fördelats på följande sätt:

	2004	2003
Kostnad för sålda varor	—	- 52
Administrationskostnader	—	- 3
Övriga kostnader	—	- 38
Summa	—	- 93

* För att skapa en effektiv och lönsam organisation konsoliderades Nolato Jász till Nolato Protecs fabrik. Motivet till konsolideringen var lågt kapacitetsutnyttjande i båda verksamheterna. Kostnaderna utgjordes av nedskrivning av anläggnings-tillgångar, stängningskostnader och kostnader för personalreduktion. Kostnaderna för nedskrivning av ett finansiellt leasingåtagande avseende fastigheten i Jásberény med 31 Mkr ingår.

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

Not 14 Resultat per aktie

	2004	2003
Årets resultat, inkl engångsposter	130	- 35

Engångsposter

Omstrukturering av verksamheten i Ungern	—	55
Nedskrivning av goodwill i Nolato Protec	—	38
	—	93

Årets resultat, exkl engångsposter	130	58
------------------------------------	-----	----

Genomsnittligt antal aktier (tusen st)	26 307	26 307
Resultat per aktie efter full skatt (kr)	4,95	- 1,35
Resultat per aktie efter skatt, exkl engångsposter (kr)	4,95	2,20

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

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2004	2003
Balanserade utgifter		
Ingående anskaffningsvärde	18	15
Inköp *	—	4
Försäljningar/utrangeringar	—	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18	18
Ingående avskrivningar	4	2
Årets avskrivningar	3	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	7	4
Utgående redovisat värde	11	14

* Av inköp har 0 Mkr (3) upparbetats internt och 0 Mkr (1) förvärvats externt.
 Alla balanserade utgifter avskrivs på 5 år.
 Balanserade utgifter består av utvecklingskostnader för teknikprojekt.

	Koncernen	
	2004	2003
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	179	526
Inköp	4	—
Försäljningar/utrangeringar	—	-347
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	183	179
Ingående avskrivningar	101	114
Försäljningar/utrangeringar	—	-24
Årets avskrivningar	7	11
Utgående ackumulerade avskrivningar	108	101
Ingående nedskrivningar	38	323
Utrangeringar	—	-323
Årets nedskrivningar	—	38
Utgående ackumulerade nedskrivningar	38	38
Utgående redovisat värde	37	40

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

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2004	2003
Byggnader och mark		
Ingående anskaffningsvärden	347	360
Inköp	5	—
Statliga stöd	—	-1
Omräkningsdifferens	2	-9
Omklassificeringar	-2	-3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	352	347
Ingående avskrivningar	128	117
Årets avskrivningar	11	13
Omräkningsdifferens	—	-1
Omklassificeringar	-2	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	137	128
Ingående ackumulerade uppskrivningar	92	95
Årets avskrivningar	-3	-3
Utgående ackumulerade uppskrivningar	89	92
Ingående ackumulerade nedskrivningar	31	—
Årets nedskrivningar	—	31
Utgående ackumulerade nedskrivningar	31	31
Utgående redovisat värde	273	280
<i>Redovisat värde byggnader i Sverige</i>	192	200
<i>Taxeringsvärden byggnader i Sverige</i>	92	92
<i>Redovisat värde mark i Sverige</i>	32	32
<i>Taxeringsvärden mark i Sverige</i>	19	18
	Koncernen	
	2004	2003
Maskiner och andra tekniska anläggningar		
Ingående anskaffningsvärde	1 129	1 186
Inköp	85	67
Försäljningar/utrangeringar	-33	-131
Omräkningsdifferens	-2	-15
Statliga stöd	—	-3
Omklassificeringar	-34	25
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 145	1 129
Ingående avskrivningar	755	740
Försäljningar/utrangeringar	-32	-99
Årets avskrivningar	103	111
Omräkningsdifferens	-1	-4
Omklassificeringar	-24	7
Utgående ackumulerade avskrivningar	801	755
Ingående nedskrivningar	3	30
Försäljningar/utrangeringar	—	-30
Årets nedskrivningar	3	3
Utgående ackumulerade nedskrivningar	6	3
Utgående redovisat värde	338	371

	Koncernen	
Inventarier, verktyg och installationer	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	115	117
Inköp	6	14
Försäljningar/utrangeringar	- 11	- 11
Omräkningsdifferens	1	- 1
Omklassificeringar	15	- 4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	126	115

Ingående avskrivningar	91	90
Försäljningar/utrangeringar	- 10	- 11
Omklassificeringar	6	- 4
Årets avskrivningar	13	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	100	91

Utgående redovisat värde	26	24
---------------------------------	-----------	----

	Koncernen	
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	15	20
Inköp	25	14
Omräkningsdifferens	—	- 3
Omklassificeringar	- 13	- 16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27	15

Utgående redovisat värde	27	15
---------------------------------	-----------	----

	Moderbolaget	
Inventarier	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	3	5
Försäljningar/utrangeringar	- 1	- 2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	3

Ingående avskrivningar	2	3
Försäljningar/utrangeringar	—	- 1
Utgående ackumulerade avskrivningar	2	2

Utgående redovisat värde	—	1
---------------------------------	----------	---

Not 17 Leasing

	Koncernen	
Finansiella leasingavtal	2004	2003
Anskaffningsvärde byggnader och maskiner	49	49
Ackumulerade avskrivningar byggnader och maskiner	- 12	- 9
Ackumulerade nedskrivningar byggnader och maskiner	- 31	- 31
Redovisat värde	6	9

Framtida betalningsåtagande i koncernen per 2004-12-31

	Finansiell leasing	Operationell leasing
Årets utgift för leasing	3	8
År 2005	2	11
År 2006	2	7
År 2007	2	5
År 2008	2	1
År 2009	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 skrevs ned med 31 Mkr under 2003.

Not 18 Andelar i koncernföretag, moderbolaget

	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	511	438
Nyemission/tillskott	95	89
Försäljningar/utrangeringar	—	- 16
Fusionseffekt	- 8	—
Utgående ackumulerade anskaffningar	598	511

Ingående ackumulerade nedskrivningar	203	61
Försäljningar/utrangeringar	—	- 16
Årets nedskrivningar	69	158
Utgående ackumulerade nedskrivningar	272	203

Utgående redovisat värde	326	308
---------------------------------	------------	-----

Av årets nedskrivningar på 69 Mkr kostnadsfördes 22 Mkr, avseende Nolato Jász, 2003.

Not 19 Andelar i koncernföretag, moderbolaget

Moderbolagets innehav	Kapitalandel	Rösträttsandel	Bokfört värde
Nolato Alpha AB, Kristianstad	100%	100%	12
Nolato Beijing Ltd, Kina	100%	100%	58
Nolato Gota AB, Götene	100%	100%	103
Nolato Jász Kft, Ungern	100%	100%	2
Nolato Lövepac AB, Skånes Fagerhult	100%	100%	9
Nolato Medevo AB, Torekov	100%	100%	6
Nolato Plastteknik AB, Göteborg	100%	100%	62
Nolato Polymer AB, Torekov	100%	100%	5
Nolato Protec Kft, Ungern	100%	100%	19
Nolato Silikonteknik AB, Hallsberg	100%	100%	7
Nolato STG AB, Lönsboda	100%	100%	4
Nolato Sunne AB, Sunne	100%	100%	35
Nolato Tallinn AS, Estland	100%	100%	1
Nolato Tallinn Polymer AS, Estland	100%	100%	0
Nolato Torekov AB	100%	100%	3
Summa bokfört värde			326

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

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Nolato Alpha AB	556164-1050	Kristianstad
Nolato Beijing Ltd	—	Kina
Nolato Gota AB	556054-1301	Götene
Nolato Jász Kft	—	Ungern
Nolato Lövepac AB	556120-6052	Sk Fagerhult
Nolato Medevo AB	556309-0678	Torekov
Nolato Plastteknik AB	556198-4385	Göteborg
Nolato Polymer AB	556380-2890	Torekov
Nolato Protec Kft	—	Ungern
Nolato Silikonteknik AB	556137-5873	Hallsberg
Nolato STG AB	556098-4584	Lönsboda
Nolato Sunne AB	556101-2922	Sunne
Nolato Tallinn AS	—	Estland
Nolato Tallinn Polymer AS	—	Estland
Nolato Torekov AB	556042-2858	Torekov

Dotterbolag

Nolato Gejde AB	556545-5549	Lomma
-----------------	-------------	-------

Not 20 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 kapitalandelen 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 2002	26 307 408	5,00	131 537
Aktiekapital, 31 december 2003	26 307 408	5,00	131 537
Aktiekapital, 31 december 2004	26 307 408	5,00	131 537

Not 21 Avsättningar för pensioner och liknade förpliktelser

Tkr	2004
Förmånsbestämda pensionsplaner	50 675
Övriga pensionsplaner	5 700
Summa	56 375

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

Tkr	2004
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	53 533
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (–)	– 2 858
Nettoskuld i balansräkningen	50 675

De belopp som redovisas i resultaträkningen under innevarande år för förmånsbestämda pensionsplaner är följande:

Tkr	2004
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	275
Räntekostnad	2 614
Avgångspensioner	– 921
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	1 968
Kostnad för avgiftsbestämda planer	28 934
Kostnad för särskild löneskatt och avkastningsskatt	7 415
Summa pensionskostnad	38 317

Kostnader för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas under följande rader i resultaträkningen:

Tkr	2004
Kostnad sålda varor	– 674
Försäljningskostnad	– 107
Administrationskostnad	135
Finansiella kostnader	2 614
Summa	1 968

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen:

Tkr	2004
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	50 404
Effekt av byte av redovisningsprincip	– 888
Nettoskuld vid årets början justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	49 516
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	1 968
Pensionsutbetalningar och inlösta förmåner	– 809
Nettoskuld vid årets slut	50 675

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

%	2004	2003
Diskonteringsränta	5,0	5,3
Framtida årliga löneökningar	3,2	3,5
Framtida årliga pensionsökningar	3,2	3,5
Personalomsättning	5,0	7,0

Alecta:

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 6 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,0 procent (119,9 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29.

Not 22 Övriga avsättningar

	Equity swap	Aktiebonus	Avsättning till omstrukturingsreserv	Summa
Belopp vid årets ingång	31	—	25	56
Årets avsättningar	12	4 *	22	38
Återfört belopp	—	—	– 7	– 7
Utnyttjade avsättningar	– 43	—	– 17	– 60
Belopp vid årets utgång	0	4	23	27

Årets avsättning till omstrukturingsreserv består i huvudsak av personalkostnader från personalreduktionen i Kristianstad. Utbetalning av denna avsättning kommer i huvudsak att ske under 2005. Koncernens equity swap har lösts i början av 2004. Avsättningen till aktiebonus beräknas att utbetalas under 2006 och beskrivs i not 3.

* Per 2003-12-31 ingick denna avsättning med 2 Mkr bland upplupna kostnader.

Not 23 Skulder till kredit- och pensionsinstitut

Totalt beviljade kreditlöften i koncernen uppgår till 724 (801).

Per balansdagen uppgick utnyttjade krediter till 377 (625).

Koncernens utnyttjade krediter förfaller till betalning enligt följande:

	Totala skulder	Inom 1 år	2–5 år	Senare än 5 år
Skulder till kreditinstitut	293	119	4	170
Checkräkningskredit	28	28	—	—
Pensionsavsättning	56	1	8	47
Summa	377	148	12	217

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Löneskulder	70	77	4	6
Sociala avgifter	38	46	2	3
Övriga poster	73	43	3	28
Summa	181	166	9	37

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

Not 25 Finansiella instrument

Mål och policies för Nolatots finansiella riskhantering finns i förvaltningsberättelsen på sidorna 38 – 39.

Valutaterminkontrakt

Ingångna ej utnyttjade valutaterminkontrakt vid utgången av 2004 anges i nedanstående tabell. Av marknadsvärdet, 1 Mkr, avser 0 Mkr säkring av vid utgången av 2004 befintliga tillgångar och skulder och har därför realiserats. Återstående marknadsvärde, 1 Mkr, har ej realiserats och därmed inte påverkat resultat- och balansräkning.

Valuta	Nominellt värde enligt kontrakt (Mkr)	Snittkurs	Marknadsvärde	Realiserade vinster/förluster	Orealiserade vinster/förluster
EUR	185	9,01	0	0	0
USD	56	6,78	1	0	1
DKK	11	1,21	0	0	0
Summa			1	0	1

Nettotillgångar i utländsk valuta

Vid utgången av 2004 var koncernens bokförda värde av nettotillgångar i dotterbolagen, i utländsk valuta, 225 Mkr (116).

Bolag	2004	2003
Nolato Beijing, Kina	133	55
Nolato Protec, Ungern	21	7
Nolato Tallinn, Estland	71	54
Summa	225	116

Årets omräkningsdifferens avseende nettotillgångar uppgick till – 13 Mkr (–11). Vid årets utgång var den ackumulerade omräkningsdifferensen – 29 Mkr (–16).

Lånefinansiering i utländsk valuta

Vid årets utgång fanns utländsk lånefinansiering med 144 Mkr (83). Dessa är föremål för kurs exponering i koncernens resultaträkning.

Land	Valuta	Belopp (Mkr)		
Sverige	USD	13		
Sverige	EUR	135		
Ungern	EUR	57		
Extern låneskuld		205		
Ungern	SEK	35		
Sverige	EUR	26		
Kina	USD	13		
Intern låneskuld		74		
Valutaswapp				
Belopp	Valuta	Kurs	Marknadsvärde	Belopp (Mkr)
15 000	EUR	8,79	3	– 135
Summa lånefinansiering inkl. valutaswap				144

Räntebärande skulder och ränteswappar

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid årets utgång till 377 Mkr (625). Den genomsnittliga räntesatsen, inklusive effekter av ränteswappavtal, uppgår till 3,8 procent (5,9). Genomsnittlig räntebindningstid uppgår till 5 månader (6).

	2004	2003
Skulder med fast ränta	25	267
Skulder med rörlig ränta	352	358
Summa skulder	377	625

Vid utgången av 2004 finns dessutom följande fastränteswappar:

Förfallodag	Ränta	Valuta	Belopp	Marknadsvärde
05-01-21	4,06%	SEK	200	0
06-12-29	3,75%	SEK	40	- 1
05-11-06	5,21%	SEK	67	- 2
Summa			307	- 3

Värdering av finansiella instrument

	2004	
	Redovisat värde	Verkligt värde
Fordringar		
Kundfordringar	449	449
Övriga fordringar	37	37
Terminskontrakt	—	1
Kortfristiga placeringar	80	80
Kassa och bank	134	134
Skulder		
Räntebärande skulder	377	377
Leverantörsskulder	277	277
Övriga skulder	22	22
Ränteswap	—	3

Not 26 Ställda säkerheter avseende egna skulder o avsättn.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Företagsinteckningar	118	118	—	—
Fastighetsinteckningar	41	94	—	—
Summa	159	212	—	—

Not 27 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Borgen till förmån för dotterbolag	—	—	129	160
Statliga stöd	—	1	—	—
Övriga ansvarsförbindelser	1	5	—	—
Summa	1	6	129	160

Not 28 Övergång till IFRS

Från och med 2005 skall samtliga noterade bolag inom den Europeiska Unionen upprätta sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), vilka även innefattar gällande International Accounting Standards (IAS). Redovisningsrådets rekommendationer, som tillämpas av Nolato till och med 2004, är i stor utsträckning baserade på IAS, varför koncernredovisningen härigenom till stora delar redan anpassats till det nya regelverket.

Effekter av övergången till IFRS

Koncernens finansiella rapportering för 2005 skall ske i enlighet med IFRS och uppgifterna för jämförelseåret 2004 omräknas. Reglerna för hur införandet och omräkningen skall ske återfinns i IFRS 1, Förstagångstillämpning av internationella redovisningsstandarder.

De för koncernen väsentligaste effekterna av övergången till IFRS avser redovisning av företagsförvärv och finansiella instrument. IAS 32 och 39 avseende finansiella instrument tillämpas från år 2005 och jämförelsetalen för 2004 har i enlighet med övergångsreglerna ej omräknats. De väsentligaste förändringarna i redovisningsprinciperna för Nolato koncernen beskrivs nedan i anslutning till presentationen av effekterna på redovisat resultat för 2004 samt eget kapital per den 31 december 2003 och 2004.

Enligt IFRS 1 skall redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 31 december 2005. Dessutom skall dessa standarder ha godkänts av EU. De effekter av övergången till IFRS som redovisas nedan är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS och tolkningar därav, vilka kan komma att ändras fram till den 31 december 2005 med åtföljande påverkan på rapporterade belopp. IFRS 1 har som utgångspunkt att alla standarder skall tillämpas retroaktivt, men innehåller ett antal undantag från denna regel. I den utsträckning Nolatokoncernen utnyttjat något av dessa undantag framgår det av kommentarerna nedan.

IAS 16 kräver en detaljerad uppdelning av anläggningstillgångar i komponenter med separata nyttjandeperioder. Nolato bedömer att bolaget sedan tidigare redan tillämpat komponentavskrivning med separata avskrivningstider, vilka är relevanta för vår verksamhet. Detta innebär att införandet av IAS 16 inte får någon materiell effekt på vår redovisning.

Sammanställning av effekter av övergången till IFRS

Mkr	Not	Belopp
Nettoresultat enligt svenska redovisningsprinciper 2004		130
Köpeskillingsfördelning vid förvärv 2004	1	- 1
Goodwillavskrivning	1	7
Total förändring IFRS		6
Nettoresultat enligt IFRS 2004 (prel.)		136

Mkr	Not	Belopp
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper 040101		569
Eget kapital enligt IFRS 040101		569
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper 041231		655
Köpeskillingsfördelningen vid förvärv 2004	1	-1
Goodwillavskrivning	1	7
Total förändring till IFRS		6
Eget kapital enligt IFRS 041231		661
Marknadsvärdering av kommersiella valutaterminkontrakt	3	1
Marknadsvärdering av räntederivat, 3 med avdrag för skatt 1	3	-2
Eget kapital enligt IFRS 050101		660

Sammanfattad avstämning av rörelseresultat på resultatenhet

Mkr	Not	2004	Justering IFRS	IFRS 2004
Nolato Telecom		133	—	133
Nolato Industrial	1	58	7	65
Nolato Medical	1	26	-1	25
Koncernjusteringar, moderbolag		-22	—	-22
Totalt koncernen		195	6	201

Not 1 IFRS 3, Rörelseförvärv, innebär förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv och att avskrivning av goodwill ej skall ske. Bland förändringarna märks att en mera detaljerad fördelning av köpeskillingen skall ske, varvid värden skall åsättas identifierbara immateriella tillgångar såsom varumärken, kundrelationer, teknologi m.m. Dessa tillgångar skall skrivas av över sin nyttjandeperiod, såvida den inte är obegränsad då avskrivning ej skall ske. Goodwill och andra immateriella tillgångar som ej löpande skrivs av skall prövas åtminstone årligen med avseende på om nedskrivningsbehov föreligger. Vidare kan i förvärvsanalysen ej ske avsättning för omstruktureringsåtgärder som är en följd av förvärvet.

Företagsförvärv före 1 januari 2004 har ej omräknats. För Nolatokoncernens förvärv genomförda under 2004 har tillämpningen av IFRS 3 medfört att 1 Mkr omklassificerats från goodwill till övrig immateriell tillgång. Denna effekt redovisades i sin helhet 2004 och är ej återkommande senare perioder.

För Nolatokoncernen innebär tillämpningen av IFRS 3 att resultatet för 2004 ökar med 7 Mkr på grund av att ingen goodwillavskrivning skall ske från den 1 januari 2004. Nolato har genomfört nedskrivningstester per den 1 januari 2004 samt 31 december 2004. Enligt dessa tester finns det inget nedskrivningsbehov.

Not 2 IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, innebär att en kostnad skall redovisas i resultaträkningen för de program där anställda tilldelas optioner eller andra aktierelaterade ersättningar på villkor som avviker från marknadsmässiga villkor. Kostnaden beräknas utifrån det verkliga värdet av förmånen vid tilldelningen och fördelas över intjänandeperioden.

För Nolatokoncernen får tillämpningen av IFRS 2 endast en mindre betydelse. Beräkningen av värdet har skett enligt Black-Scholes ekvationen för optionsvärdering.

Vid övergången till IFRS behöver kostnadsföring enligt IFRS 2 bara tillämpas på program som avtalats efter den 7 november 2002 och som ej intjänats den 1 januari 2005. Nolatokoncernen har program för aktierelaterad ersättning till koncernchef, vilket beskrivs i not 3. Utöver detta program finns även program där avtal träffats före den 7 november 2004, vilket beskrivs i not 3.

Not 3 IAS 32 Finansiella instrument, Upplysningar och klassificering, samt IAS 39 Finansiella Instrument, Redovisning och värdering, kommer att tillämpas från 2005 utan omräkning av jämförelseåret 2004. Den av EU antagna versionen av IAS 39 skiljer sig i vissa avseenden från den av IASB utgivna rekommendationen. För Nolatokoncernen har dessa skillnader ingen effekt varför koncernens tillämpning av IAS 39 är i enlighet med den av EU antagna versionen och den av IASB utgivna texten.

Tillämpningen av IAS 32 bedöms inte ha någon påverkan på det egna kapitalet vid införandet den 1 januari 2005.

IAS 39 kräver att finansiella tillgångar och skulder klassificeras i olika kategorier för att sedan redovisas och värderas enligt de principer som gäller för respektive kategori.

Merparten av koncernens finansiella tillgångar och skulder avser fordringar hänförliga till varu- och tjänsteleveranser och där fordringarna har kort löptid. Nolato koncernen redovisar dessa fordringar baserat på anskaffningsvärdet. På grund av den korta löptiden behöver inte tidsvärdet fram till betalning beaktas varför det inte innebär någon förändring med hittills tillämpade principer.

Likvida medel och kortfristiga placeringar har klassificerats som tillgångar där värdering sker till verkligt värde och där värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Detta beräknas så att en konstant effektiv ränta erhålles över låneperioden, såvida inte löptiden är kort och avtalad ränta saknas. Sålunda redovisas leverantörsskulder och liknande kortfristiga skulder till nominellt belopp. Finansiella derivatinstrument redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen, såvida inte derivatet är en säkring (hedge) för en annan transaktion i enlighet med koncernens fastställda policies. Koncernens policy är att derivat endast får innehas i säkringssyfte. De derivat som innehas i säkringssyfte avser dels kassaflödessäkringar, dels säkringar till verkligt värde.

Kassaflödessäkringarna har skett genom försäljning och inköp av utländsk valuta på termin som säkring av in- och utflöde i utländsk valuta från varuförsäljning och varuinköp samt ränteswappar där koncernen erlägger fast ränta och erhåller rörlig ränta för att säkra koncernens räntebetalningar på upplåning till rörlig ränta. Fram till dess att underliggande transaktion inträffar redovisas effekten av att värdera derivatet till verkligt värde direkt i eget kapital, för att sedan föras till resultaträkningen när den underliggande transaktionen inträffar.

Säkring av låneskulder i utländsk valuta sker genom valutaswappar till förutbestämda valutakurser. Effekten av att värdera derivatet till verkligt värde redovisas i resultaträkningen, där motsvarande förändring i verkligt värde på den säkrade tillgången redovisas.

Se vidare beskrivning av finansiella policies på sidan 38.

IAS 32 och IAS 39 tillämpas från år 2005 utan omräkning av jämförelsetalen. Då koncernens derivat innehas i säkringssyfte bedöms att en tillämpning av IAS 39 under 2004 skulle ha inneburit begränsade resultat effekter.

Efter omräkning av 2004 års redovisning till IFRS kommer Nolato att redovisa följande jämförelsesiffror för 2004:

Koncernen i sammandrag

	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning (Mkr)	593	611	540	657	2 401
Rörelseresultat (Mkr)	40	56	52	53	201
Resultat efter finansnetto (Mkr)	37	51	47	50	185
Resultat efter skatt (Mkr)	24	36	38	38	136
Kassaflöde efter investeringar (Mkr)	70	15	95	51	231
Resultat per aktie (kr)	0,90	1,35	1,45	1,45	5,15
Genomsnittligt antal aktier (tusen st)	26 307	26 307	26 307	26 307	26 307

Nettoomsättning per resultatenhet

	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Telecom	337	339	303	363	1 342
Nolato Industrial	228	244	207	257	936
Nolato Medical	30	32	35	40	137
Koncernjusteringar, moderbolag	-2	-4	-5	-3	-14
Totalt koncernen	593	611	540	657	2 401

Rörelseresultat per resultatenhet

	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nolato Telecom	25	35	35	38	133
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>7,4%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,9%</i>
Nolato Industrial	16	19	16	14	65
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,7%</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,9%</i>
Nolato Medical	5	7	6	7	25
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>16,7%</i>	<i>21,9%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,2%</i>
Koncernjusteringar, moderbolag	-6	-5	-5	-6	-22
Totalt koncernen	40	56	52	53	201
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>6,7%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,4%</i>

Förslag till vinstdisposition

Koncernen

Fria reserver i koncernen uppgår till 222 Mkr (154). Någon avsättning till bundna reserver erfordras ej.

Nolato AB (publ)

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	276 Mkr
Årets resultat	– 59 Mkr
Summa	217 Mkr

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

Utdelas till aktieägarna 1:75 kr per aktie	46 Mkr
Överföres i ny räkning	171 Mkr
Summa	217 Mkr

Torekov 2 mars 2005

Carl-Gustaf Sondén
Ordförande

Gun Boström

Henrik Jorlén

Krister Jorlén

Erik Paulsson

Claes Warnander

Georg Brunstam
Verkställande direktör

Magnus Bergqvist
Arbetstagarrepresentant

Mats Engvie
Arbetstagarrepresentant

Björn Jacobsson
Arbetstagarrepresentant

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 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. 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 felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen.

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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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 2 mars 2005

Ernst & Young
Ingvar Ganestam
Auktoriserad revisor, huvudansvarig

Styrelse och revisorer



CG Sondén

Erik Paulsson

Claes Warnander

Gun Boström

Krister Jorlén

Henrik Jorlén

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 samt NP Nilssons
Trävaru AB

Erik Paulsson
Född 1942
VD i Wihlborgs Fastigheter AB
Aktieinnehav i Nolato (inkl familj och
bolag): 856 575
Ledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i SkiStar AB
Ledamot i Klövern 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: 1 441 520
Ledamot sedan 1971

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

Henrik Jorlén
Född 1948
Aktieinnehav inkl fam: 554 950
Ledamot sedan 1974

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
Arbetslagarrepresentant LO,
Nolato Sunne AB
Aktieinnehav: 0
Ledamot sedan 1990

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

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

Suppleanter

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

Ingegerd Andersson
Född 1951
Arbetslagarrepresentant LO,
Nolato Plastteknik AB
Aktieinnehav: 0
Suppleant sedan 2004

Bo Eliasson
Född 1947
Arbetslagarrepresentant LO,
Nolato Polymer AB
Aktieinnehav: 0
Suppleant sedan 2004

Revisorer

Ernst & Young AB

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

Nomineringskommitté

Henrik Jorlén, företrädare fam. Jorlén,
ordförande
Gun Boström, företrädare fam. Boström,
Erik Paulsson, företrädare fam.
Paulsson,
Erik Sjöström, företrädare Skandia

Se vidare sid 33 – 34 för information
kring styrelsens arbete och Nolatos
ägarstyrning

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

Peter Krikström
Född 1949
Chef för Nolato Medical
sedan 2003
Anställd i Nolato 1997
Aktieinnehav inkl familj: 2 000
Optioner motsv. 5 500 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

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



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

För den strategiska ledningen av koncernen kompletteras den verkställande ledningen vid ett antal tillfällen per år av affärsområdeschefen för Nolato Industrial Central Europe, VD:n i Nolato Beijing och marknadschefen för Nolato Medical.



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



Jonas Persson
Född 1969
VD i Nolato Beijing
sedan 2001
Anställd i Nolato sedan 1999
Aktieinnehav inkl familj: 0

Bolagsstämma samt kalendarium 2005

Bolagsstämma

Aktieägarna hälsas välkomna till Nolatos ordinarie bolagsstämma onsdagen den 27 april 2005 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 torsdagen den 21 april 2005 kl 16.00 anmäla detta hos bolaget. Anmälan görs med det svarskort som bifogats årsredovisningen vid utskicket till aktieägarna, per brev till Nolato AB, 26093 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 eventuella 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 15 april 2005 har rätt att efter anmälan delta i bolagsstämman.

Aktieägare som genom banks notariat-avdelning eller annan förvaltare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att efter anmälan delta i stämman.

För att denna registrering ska vara införd i aktieboken senast fredagen den 15 april 2005, måste aktieägare senast några bankdagar före denna dag begära omregistrering hos förvaltaren.

Kalendarium för finansiell information

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

Under 2005 kommer finansiell information att lämnas enligt följande:

- Rapport för första kvartalet 2005:
27 april 2005
- Bolagsstämma:
27 april 2005
- Rapport för andra kvartalet 2005:
20 juli 2005
- Rapport för tredje kvartalet 2005:
27 oktober 2005

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



Nolato AB

260 93 Torekov
Besöksadress: Nolatovägen
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: loevpac@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: 031-58 84 01
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.com