

Delårsrapport

**Q1** 2026

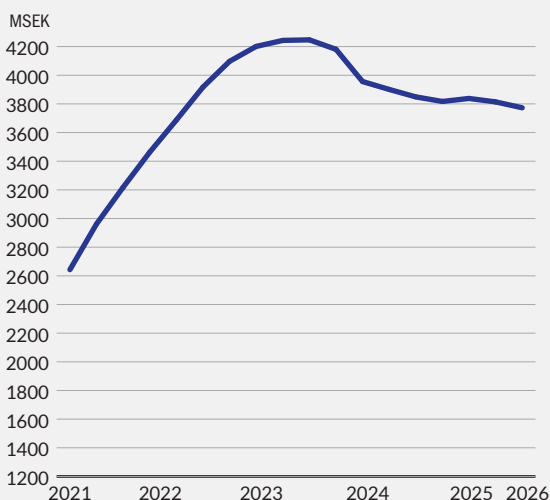
### Finansiell utveckling under januari-mars

- Försäljningen uppgick till 962 (1 003) MSEK. Den organiska tillväxten var -6% justerad för valuta och förvärv.
- Rörelseresultatet uppgick till 84 (93) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 88 (100) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt poster av engångskaraktär.
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,7% (9,2%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,1% (10,0%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 65 (82) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 52 (65) MSEK, vilket motsvarar 1,83 (2,27) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom förvävsrelaterade utbetalningar och investeringar i fastigheten i Torsby, uppgick det operativa kassaflödet till 46 (178) MSEK. Totalt kassaflödet efter investeringar uppgick till -776 (156) MSEK, vilket motsvarar -27,18 (5,48) SEK/aktie.

### Händelser under januari-mars

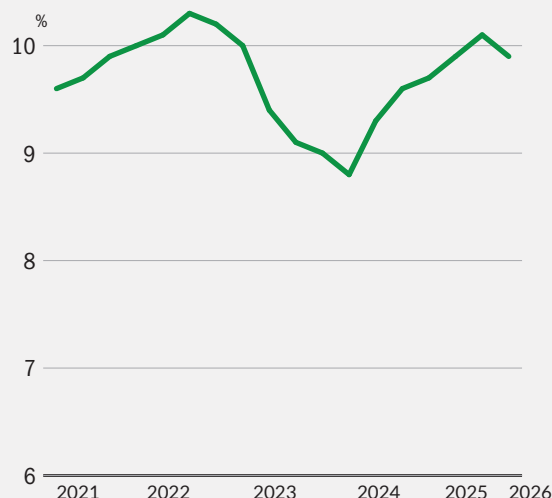
- NOTE erhöll en order om 135 MSEK från ett ledande nordiskt försvarsbolag. Produktion startar under 2026 och löper in i 2028.
- NOTE blev i mars medlem i Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF) och stärker därmed sitt långsiktiga engagemang inom säkerhets- och försvarssektorn och stärker ytterligare sin roll i att bygga robusta och tillförlitliga försvarsindustriella leveranskedjor i Sverige och Europa.
- I mars förvärvade NOTE 100% av aktierna i brittiska STI Enterprises Holdings Limited ("STI") - en ledande tillverkare av avancerade och kritiska elektroniklösningar med lång erfarenhet och djupa kundrelationer med ledande globala försvarsbolag. STI väntas bidra med ca 550–600 MSEK i omsättning under 2026. I samband med förvärvet meddelade NOTE att utsikterna för helåret bekräftas (rörelsemarginal 9,5–10,5 %) och för Q1 väntas omsättningen uppgå till 930–960 MSEK med rörelsemarginal 8,5–9,0 %.

Nettoomsättning, rullande 12 månader\*



\* NOTE Haddenham ingår från juni 2021, NOTE Herrljunga ingår från juli 2022, NOTE Sofia ingår från april 2023, NOTE Basildon ingår från juli 2023, Kasdon ingår från oktober 2025 och STI ingår från 20 mars 2026.

Rörelsemarginal, rullande 12 månader\*\*



\*\* Rörelsemarginal justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt justerad för poster av engångskaraktär, se vidare not 2.

# Vd-kommentar

” Med förvärvet av STI blir vi en av de större underleverantörerna till försvarsindustrin i Europa vilket ger oss en plattform att bygga vidare på. Vi ser förvärvet som strategiskt viktigt och transformativt för hela NOTE.



## Ett transformativt förvärv på växande marknad

Under slutet av kvartalet slutförde vi förvärvet av STI, Storbritanniens ledande EMS partner för försvarsindustrin vilket vi ser som transformativt för hela NOTE. Det är ett strategiskt viktigt förvärv som kompletterar vår befintliga struktur och stärker vårt erbjudande mot både befintliga och nya försvarskunder i Europa. Vi adderar flera av Europas ledande försvarsbolag till våra etablerade partnerskap inom Security & Defence – ett strategiskt viktigt område för NOTE.

Vår bransch befinner sig i ett strukturellt intressant läge där regionalisering, säkerhet och försvar samt ökade krav på teknikalitet och leveranssäkerhet är starka drivkrafter. Med våra långsiktiga kundrelationer, vår tekniska kompetens och en organisation med bevisad förmåga att leverera mot högt ställda krav är NOTE väl rustat för nästa tillväxtfas.

Under kvartalet utgjordes 18% av vår omsättning av Security & Defence. Vi bedömer att denna andel kommer fortsätta att öka under året, dels då STI endast ingår med tio dagars försäljning i första kvartalet, dels då vår övriga försvarsrelaterade affär förväntas skala upp. Detta gör oss till en av de större underleverantörerna till försvarsindustrin i Europa och ger oss en plattform att bygga vidare på. Därtill innebär det en betydande expansion av NOTEs verksamhet i Storbritannien och med STI tillförs avancerad teknisk kompetens, strategiska kundrelationer samt en verksamhet med lönsamhet i nivå med NOTE.

## Förväntan om en försiktig inledning av året

Försäljningen under kvartalet kom in på 962 MSEK vilket var något över det intervall vi kommunicerade i vår outlook för kvartalet. Vi hade en förväntan om en svag inledning för året då flera av våra kunder såg en fortsatt avvaktande marknad kopplad till osäkerheten i omvärlden. Nyförvärvade STIs volymer kom in något över våra förväntningar.

Security & Defence är det kundsegment som har starkast underliggande efterfrågan men där har vi sett att volymerna i våra fabriker påverkats av flaskhalsar i leverantörskedjorna under slutet av föregående år och inledningen av året. Givet den efterfrågan som finns i marknaden och den upprampning som sker på området fortsätter vi att ta strategiskt viktiga steg som stärker vår långsiktiga position tillsammans med våra kunder.

## Fortsatt hög lönsamhet

I kvartalet nådde vi en underliggande rörelsemarginal om 9,1% vilket var något över det intervall vi lämnat i vår outlook. Tillväxt ger lönsamhet och vi ser att när osäkerheten i marknaden håller tillbaka tillväxten får det en viss negativ påverkan på vår rörelsemarginal. Vi har också medvetet valt att stärka våra satsningar på säljorganisationen för att öka takten i vunna affärer.

Det är viktigt att ha med sig att den lönsamhet som vi presenterar är i det

övre segmentet för vår bransch. Men vi har högre förväntningar och vet att vi har en organisation med en bevisad förmåga att kombinera kvalitet, flexibilitet och lönsamhet. Vi arbetar kontinuerligt med effektiviseringar och anpassning av resurser och när volymerna från våra kunder ökar igen ser vi stor potential i att stärka vår lönsamhet igen.

## Stark finansiell position

NOTE har fortsatt en stark finansiell ställning och soliditeten uppgick till omkring 35 procent vid utgången av kvartalet. Vi har genererat starka operativa kassaflöden de senaste åren och förväntar oss att detta ska fortsätta även i år. Kvartalets operativa kassaflöde uppgick till 46 MSEK och begränsades av lägre volymer och en tillkommande ökning av rörelsekapitalet.

Vi ser att vi är i en position av både stabilitet och flexibilitet där vi genomfört stora investeringar i våra befintliga verksamheter och fabriker samtidigt som vi adderat till förvärv. Nu fokuserar vi på att maximera utväxlingen av våra investeringar samtidigt som vi fortsätter att investera i strategiskt viktiga kapaciteter och våra kapabiliteter i hela koncernen för att fortsätta växa med våra kunder.

## Strategiska steg stärker vår position framåt

Även om inledningen av året har präglats av försiktighet ser vi med tillförsikt på utvecklingen framåt. Vår orderstock för innevarande år var vid utgången av kvartalet 11% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år, för motsvarande enheter.

Vår syn på helåret 2026 är fortsatt att vi förväntar oss en successiv förstärkning under året. Utöver detta tillkommer volymer från det förvärvade bolaget STI, som beräknas bidra med cirka 550–600 MSEK under återstoden av året. För helåret bedömer vi att den underliggande rörelsemarginalen uppgår till 9,5–10,5 procent.

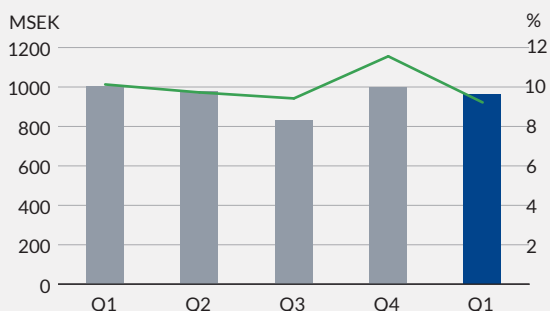
Johannes Lind-Widestam

VD och koncernchef, NOTE

# Kommentarer till Q1

## Försäljning

### Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar- och skulder i utländska valutor samt justerat för poster av engångskaraktär, se vidare not 2.

### Koncernen januari-mars

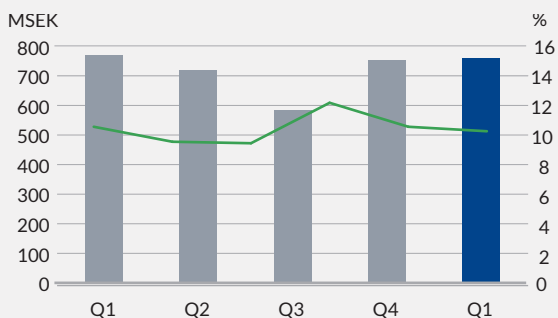
Inledningen av året utvecklades svagt och kvartalets försäljning uppgick till 962 (1 003) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -5% och försäljning i förvärvade enheter om 6% uppgick den organiska tillväxten till -6%.

Trots en relativ osäkerhet på marknaden generellt noterades en viss optimism hos kunderna. Orderstocken för innevarande år var vid utgången av kvartalet, för motsvarande enheter, 11% (valutajusterat) högre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 49% (51%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 8% (7%) av den totala försäljningen.

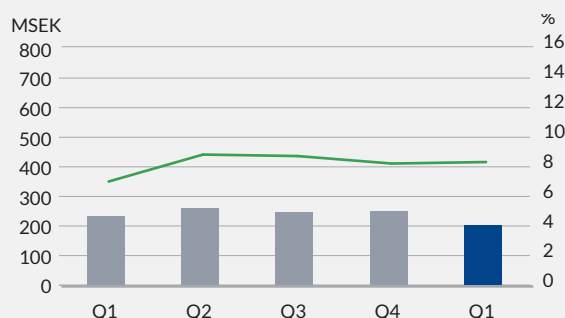
## Rörelsesegment

### Western Europe



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

### Rest of World



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

### Western Europe

NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Försäljningen från segmentet Western Europe minskade med 2% under kvartalet.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige minskade med 6% under kvartalet. Utvecklingen i Sverige varierar mellan fabriken och är starkt knuten till deras kunder och utvecklingen av kundprojekt. Framförallt var det utmaningar för kunder inom försvarssegmentet som gjorde att försäljningen inte nådde förväntad nivå.

Den engelska marknaden fortsatte att ha utmaningar och försäljningen under året, exkluderat förvärv, minskade med -21%, vilket var i linje med vår förväntan om en svag inledning på året. NOTEs nyförvärvade verksamheter i England kom in på förväntad nivå. De nyförvärvade enheterna har en stark koncentration mot Security & Defence och därför också en annan utveckling än övriga engelska bolag.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, uppvisade negativ tillväxt i kvartalet.

### Rest of World

Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland, Kina och Bulgarien. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens.

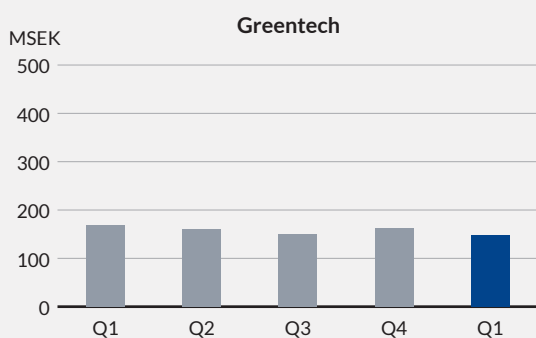
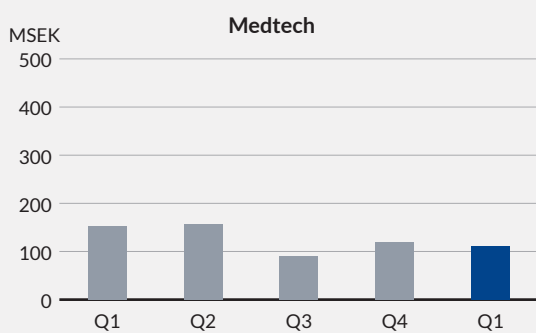
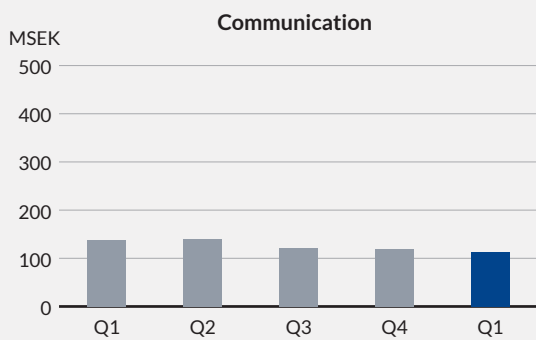
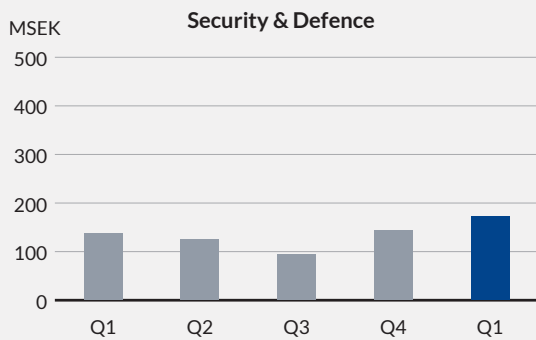
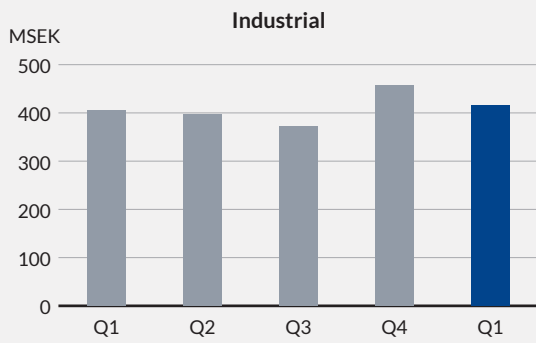
Försäljningen från segmentet Rest of World minskade med 13% under kvartalet.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillväxt om 2% för kvartalet. Justerat för valutapåverkan var tillväxten högre. Försäljningen från fabriken i Kina minskade med 35% i kvartalet vilket framförallt förklarades av en svag inledning för året inom Communication.

Försäljningen från NOTEs fabrik i Bulgarien, som utgörs av en mindre enhet, kom in i linje med föregående år.

### Intra-group

Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.



NOTE delar in sin försäljning i fem kundsegment:

**Industrial**  
Tillverkning av produkter inom områden som automatisering, kontroll, infrastruktur, energi och byggteknik.

NOTEs största kundsegment visade nolltillväxt i kvartalet, exklusive förvärv. Utvecklingen varierar och på den svenska marknaden såg vi tillväxt medan utvecklingen var negativ på våra andra hemmamarknader, exklusive förvärv.

**Security & Defence**  
Tillverkningen utgörs av produkter ämnade för försvarsindustrin och andra säkerhetslösningar som kan användas både för försvar, kommersiellt och personligt bruk. Har tidigare varit ett subsegment inom framförallt Industrial.

Givet starka jämförelsetal samt en periodicitet i leveranser till försvarsprojekt minskade försäljningen, exklusive förvärv, med 12% i kvartalet.

**Communication**  
Tillverkningen utgörs av bland annat nätverksprodukter, antenner och IoT-enheter.

Segmentet fortsätter att påverkas negativt av förseningar av investeringar kopplade till utrollningen av 5G-nätet och den medföljande fördröjningen i fält för kunders produkter. Under kvartalet minskade försäljningen, exklusive förvärv, med 20%. Särskilt tydligt var detta i våra enheter inom Rest-of-World. Verksamheten i Sverige hade istället en positiv utveckling.

**Medtech**  
Medicintekniska produkter inom diagnostik, behandling och röntgen är grunden inom segmentet.

Försäljningen under kvartalet minskade med 27%. Minskningen hade framförallt sin förklaring i att en större kund minskade sina volymer med drygt 70% i kvartalet.

**Greentech**  
Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna teknikskiftet.

Segmentet rapporterade en negativ tillväxt om 13% i det första kvartalet. Utvecklingen förklarades framförallt av att en större kund inom EV-segmentet hade utmaningar med sin försäljning och minskade sina uttag med cirka 70% i kvartalet.

## Resultat

### Koncernen januari-mars

Bruttoresultatet uppgick till 129 (133) MSEK med en bruttomarginal om 13,4% (13,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 48 (33) MSEK. I årets siffra ingår tillkommande kostnader från förvärvade enheter om 3 MSEK samt förvärvskostnader om 6 MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 5,0% (3,4%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till 3 (-7) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick i det första kvartalet i år poster av engångskaraktär\* om 13 (-18) MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 84 (93) MSEK med en rörelsemarginal om 8,7% (9,2%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 88 (100) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,1% (10,0%). Justeringen avsåg omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, poster av engångskaraktär samt för förvärvskostnader, se not 2.

En högre nettolåneskuld bidrog till att finansiella kostnader ökade till -17 (-9) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder, uppgick till -2 (-2) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -19 (-11) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 65 (82) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,8% (8,2%).

Resultatet efter skatt uppgick till 52 (65) MSEK, vilket motsvarar 1,83 (2,27) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 20% (21%) av resultatet före skatt.

## Kassaflöde

En viktig uppgift för NOTE är att säkerställa god och kostnadseffektiv materialförsörjning till kunderna. Med en fortsatt relativt god tillgång till material och elektronikkomponenter har NOTE fortsatt att arbeta aktivt för att få en mer effektiv kapitalbindning i lager. Kapitalbindningen i lagret var 16% högre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol. Justerat för förvärv var ökningen 2%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna ökade med 18% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Rensat för förvärv var kundfordringarna i nivå med föregående år.

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med en partnermodell på leverantörssidan, vilket bland annat innebär att inköpen i möjligaste mån styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta arbets sätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna vid utgången av perioden 19% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Rensat för förvärv var ökningen 8%.

En fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för perioden som dock begränsades av en något högre rörelsekapitalbindning. Det totala kassaflödet efter investeringar för kvartalet uppgick till -776 (156) MSEK, motsvarande -27,18 (5,48) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 46 (178) MSEK, som justerats för jämförelsestörande poster såsom förvärvet av STI om 822 MSEK samt i jämförelseperioden fastighetsinvesteringen i Torsby.

\* Poster av engångskaraktär i år ingår med 13 MSEK och består av återförd tilläggsköpeskilling om 27 MSEK samt en avsättning för kundförlust om -14 MSEK. I jämförelseperioden ingår -18 MSEK som består av omstruktureringskostnader av framförallt den engelska verksamheten.

## Likviditet och nettoskuld

Stort fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

Koncernens redovisade tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade krediter, uppgick vid utgången av perioden till 426 (793) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 1 278 (-34) MSEK.

## Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 35,1% (49,9%).

## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 14 (35) MSEK, vilket motsvarar 1,5% (3,5%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby uppgick till - (22) MSEK för perioden. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), uppgick till 20 (24) MSEK.

## Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under kvartalet uppgick till 25 (25) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 31 (49) MSEK.

# Övrig information

## Finansiella definitioner

<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.
<b>Genomsnittligt antal anställda</b>	Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.
<b>Kassaflöde per aktie</b>	Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).
<b>Nettoomsättning per anställd</b>	Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.
<b>Nettoskuld</b>	Likvida medel minskat med räntebärande skulder.
<b>Operativt kapital</b>	Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.
<b>Orderstock</b>	En kombination av fasta order och kundprognoser.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månaders perioden.
<b>Räntabilitet på operativt kapital</b>	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månaders perioden.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

## Noter till koncernens finansiella rapporter

### Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2025 på sidan 91-93. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

### Not 2. Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster exkluderas från det rörelseresultat, justerat rörelseresultat, som koncernen anser vara med relevant att följa. I nedanstående tabell specificeras de jämförelsestörande poster som påverkat resultatet under perioden. Jämförelsestörande poster under kvartalet uppgick till 4 MSEK och består i huvudsak av återförd tilläggsköpeskilling, reserv för befarad kundförlust och förvärsrelaterade kostnader.

Jämförelsestörande poster (MSEK)	2026 Q1	2025 Q1	2026 R12	2025 Helår
Administrationskostnader				
- Förvärsrelaterade kostnader	-6	-	-9	-3
Övriga rörelseintäkter/-kostnader				
- Återförd tilläggsköpeskilling	27	-	27	-
- Avsättning för kundförlust	-14	-	-14	-
- Omstrukturingskostnader	-	-18	-	-18
- Övrigt inkl valutaomräkning	-11	11	-5	17
<b>Summa</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>

### Not 3. Förvärv

Den 20 mars förvärvades samtliga aktier i STI Group, en brittisk kontraktstillverkare inom elektronik med stark position inom försvarssektorn. STIs omsättning beräknades uppgå till 60 MGBP för helåret 2026 med lönsamhet i nivå med NOTEs. Antalet anställda uppgick vid förvärvet till cirka 300 personer. Förvärvet stärker NOTEs närvaro på den brittiska marknaden och kompletterar NOTEs verksamhet på ett exceptionellt sätt. Köpeskillingen uppgår till 72,5 MGBP på kassa-/skuldfri basis, motsvarande en justerad EV/EBITDA-multipel på cirka 10x.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 92 MSEK. Den goodwill om 748 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och pro-

cesser inom kretskortstillverkning och box build, särskilt inom försvar, samt till förväntade samordningsvinster med NOTEs övriga verksamheter.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av tabellen nedan:

<b>Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv</b>	<b>2026</b>
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>859</b>
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	92
Materiella anläggningstillgångar	19
Nyttjanderättstillgångar	35
Varulager	82
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	121
Likvida medel	36
Långfristiga leasingkulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-28
Kortfristiga leasingkulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-7
Skatteskuld	-3
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-150
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>111</b>
Goodwill	748
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>859</b>
<b>Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv</b>	
Erlagd köpeskilling	859
Kassa i förvärvad enhet	-36
<b>Nettoutflöde likvida medel</b>	<b>822</b>

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 6 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under perioden.

### Utdelning

För att säkerställa maximal finansiell handlingsfrihet under den pågående strukturomvandlingen av branschen föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för 2025, vilket kommunicerades i bokslutskommunikén 2025.

### Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektronik tillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbjudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen på sidan 37–40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 109–111, i NOTEs årsredovisning för 2025.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelse-kapital-finansiering. Stort fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken

### Variationer mellan rapporter

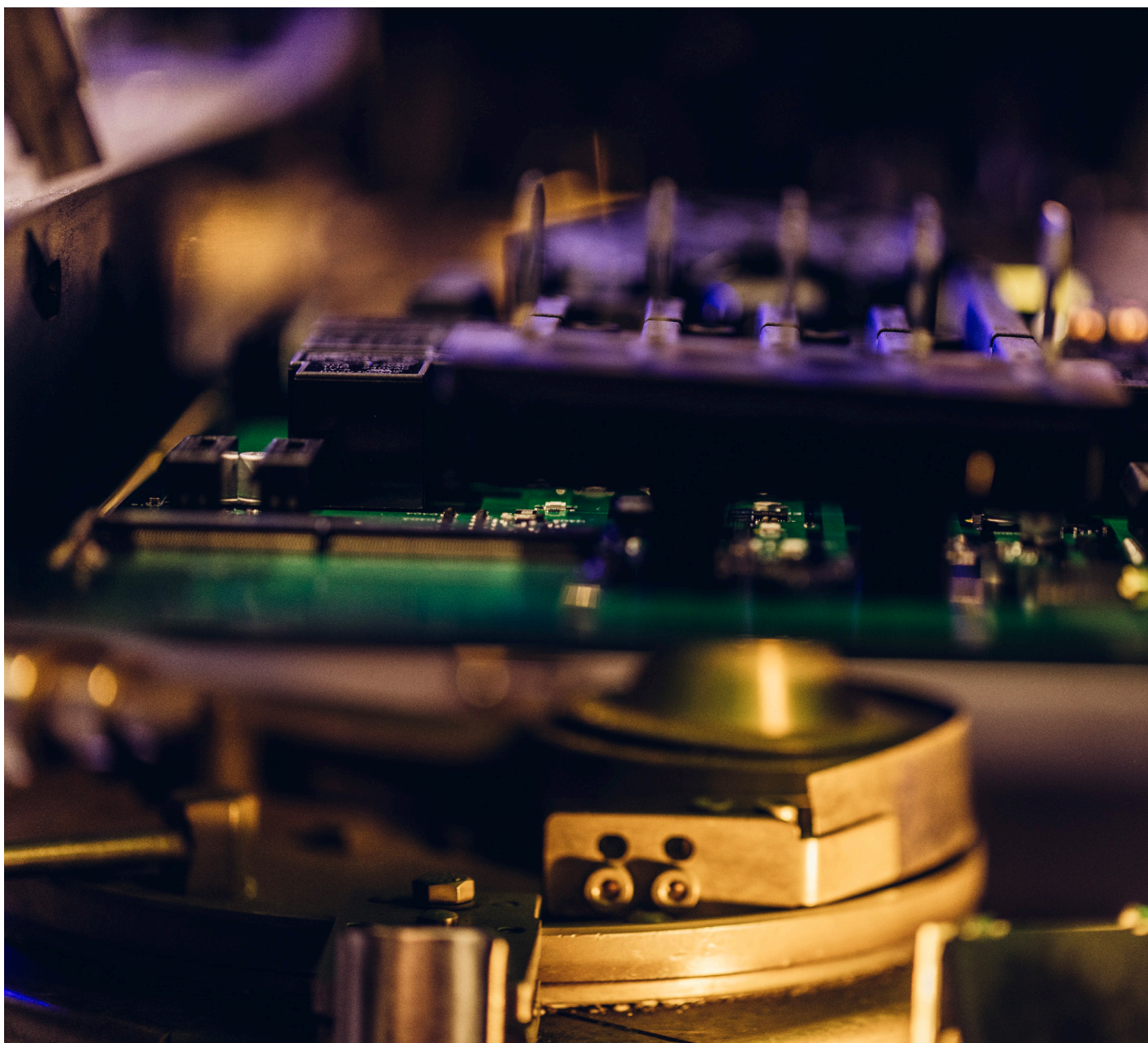
Denna rapport har upprättats både i en svensk och i en engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

### Granskning

I likhet med tidigare år har delårsrapporten för Q1 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm 2026-04-22

Styrelsen i NOTE AB



# Översikt för koncernen

## Kvartalsöversikt

	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
MSEK								
Nettoomsättning	962	1001	830	980	1003	1025	809	1012
Bruttomarginal	13,4%	15,4%	13,3%	13,4%	13,3%	14,5%	12,5%	13,7%
Rörelsemarginal	8,7%	11,3%	9,0%	10,3%	9,2%	9,5%	8,0%	9,8%
Vinstmarginal	6,8%	10,9%	8,1%	9,6%	8,2%	8,9%	6,8%	8,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-776	-285	105	58	156	124	120	137
Kassaflöde per aktie, SEK	-27,18	-9,98	3,69	2,04	5,48	4,35	4,21	4,73
Eget kapital per aktie, SEK	60,7	57,7	55,1	53,6	57,8	57,5	54,1	54,0
Soliditet	35,1%	48,0%	49,6%	48,9%	49,9%	51,1%	48,8%	49,1%
Genomsnittligt antal anställda	1543	1505	1476	1467	1453	1433	1455	1478
Nettoomsättning per anställd, TSEK	623	665	562	668	690	715	556	685

## Flerårsöversikt

	Rullande 12 mån	2025	2024	2023	2022	2021
MSEK						
Nettoomsättning	3 773	3 814	3 901	4 243	3 687	2 643
Bruttomarginal	13,9%	13,9%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%
Rörelsemarginal	9,9%	10,0%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%
Vinstmarginal	8,9%	9,2%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	9,44	9,89	8,61	11,04	8,79	6,82
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-900	32	465	98	-31	-142
Kassaflöde per aktie, SEK	-31,53	1,12	16,33	3,38	-1,07	-4,97
Eget kapital per aktie, SEK	60,7	57,7	57,5	48,2	37,9	28,0
Räntabilitet på operativt kapital	14,6%	18,9%	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%
Räntabilitet på eget kapital	15,9%	17,1%	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%
Soliditet	35,1%	48,0%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%
Genomsnittligt antal anställda	1 498	1 475	1 465	1 504	1 366	1 218
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 519	2 586	2 663	2 821	2 699	2 170

# Finansiella rapporter för koncernen

## Resultaträkning

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Nettoomsättning	962	1003	3773	3814
Kostnad för sålda varor och tjänster	-833	-870	-3248	-3285
<b>Bruttoresultat</b>	<b>129</b>	<b>133</b>	<b>525</b>	<b>529</b>
Försäljningskostnader	-21	-16	-80	-75
Administrationskostnader	-26	-17	-81	-72
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	-7	8	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>84</b>	<b>93</b>	<b>372</b>	<b>381</b>
Finansnetto	-19	-11	-37	-29
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>65</b>	<b>82</b>	<b>335</b>	<b>352</b>
Inkomstskatt	-13	-17	-67	-71
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>52</b>	<b>65</b>	<b>268</b>	<b>281</b>

## Övrigt totalresultat

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Resultat efter skatt	52	65	268	281
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	34	-58	7	-85
Kassaflödessakringar	-	-	-	-
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>34</b>	<b>-58</b>	<b>7</b>	<b>-85</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>86</b>	<b>7</b>	<b>275</b>	<b>196</b>

## Resultat per aktie

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 549	28 484	28 549	28 549
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 549	28 484	28 512	28 496
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 553	28 484	28 520	28 549
Resultat per aktie, SEK*	1,83	2,27	9,44	9,89
Resultat per aktie, SEK**	1,83	2,27	9,44	9,89

\* Före utspädning

\*\* Efter utspädning

## Balansräkning

MSEK	2026 31 mars	2025 31 mars	2025 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	1 361	261	595
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	159	29	71
Övriga immateriella anläggningstillgångar	50	28	51
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	326	135	126
Materiella anläggningstillgångar	518	446	500
Uppskjutna skattefordringar	37	18	16
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 452</b>	<b>918</b>	<b>1 360</b>
Varulager	1 043	920	868
Kundfordringar	984	836	846
Övriga kortfristiga fordringar	119	92	67
Likvida medel	338	531	293
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 484</b>	<b>2 379</b>	<b>2 074</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 936</b>	<b>3 297</b>	<b>3 434</b>
Eget kapital och skulder			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 734</b>	<b>1 645</b>	<b>1 648</b>
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	618	142	125
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	283	112	104
Uppskjutna skatteskulder	132	80	112
Övriga långfristiga avsättningar	13	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 046</b>	<b>334</b>	<b>341</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	998	355	570
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	40	25	24
Förskott från kunder	94	102	81
Leverantörsskulder	714	598	540
Övriga kortfristiga skulder	309	237	229
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 156</b>	<b>1 318</b>	<b>1 445</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 936</b>	<b>3 297</b>	<b>3 434</b>

## Förändringar i eget kapital

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Ingående eget kapital	1 648	1 638	1 645	1 638
Totalresultat efter skatt	86	7	275	196
Utdelning	-	-	-199	-199
Nyemission	-	-	13	13
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 734</b>	<b>1 645</b>	<b>1 734</b>	<b>1 648</b>

## Kassaflödesanalys

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	65	82	335	352
Återlagda avskrivningar	38	32	129	123
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	17	1	8	-8
Betald skatt	-36	-34	-77	-75
Förändringar i rörelsekapital	-23	109	-17	115
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>61</b>	<b>190</b>	<b>378</b>	<b>507</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-837</b>	<b>-34</b>	<b>-1278</b>	<b>-475</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>812</b>	<b>-15</b>	<b>699</b>	<b>-128</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>36</b>	<b>141</b>	<b>-201</b>	<b>-96</b>
Likvida medel				
Vid periodens ingång	293	411	531	411
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-776	156	-900	32
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	812	-15	699	-128
Valutakursdifferens i likvida medel	9	-21	8	-22
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>338</b>	<b>531</b>	<b>338</b>	<b>293</b>
Outnyttjade krediter	88	262	88	127
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>426</b>	<b>793</b>	<b>426</b>	<b>420</b>

## Rörelsesegment

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	758	770	2813	2825
Intern nettoomsättning	8	-	32	24
Rörelseresultat	79	82	293	296
Rörelsemarginal	10,3%	10,6%	10,3%	10,4%
Varulager	837	709	837	688
Externa kundfordringar	832	655	832	672
Genomsnittligt antal anställda	1014	975	966	955
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	204	233	960	989
Intern nettoomsättning	6	10	32	36
Rörelseresultat	17	17	84	84
Rörelsemarginal	8,3%	7,0%	8,5%	8,2%
Varulager	206	211	206	180
Externa kundfordringar	151	180	151	173
Genomsnittligt antal anställda	503	461	511	502
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-14	-11	-63	-60
Rörelseresultat	-13	-6	-6	1
Externa kundfordringar	1	1	1	1
Genomsnittligt antal anställda	26	17	21	18

Försäljning per kundsegment

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>				
Industrial	310	298	1 153	1 141
Security & Defence	172	137	535	500
Communication	54	50	195	191
Medtech	101	139	423	461
Greentech	121	145	509	533
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>758</b>	<b>769</b>	<b>2 815</b>	<b>2 826</b>
<b>REST OF WORLD</b>				
Industrial	106	108	490	492
Security & Defence	-	-	-	-
Communication	60	87	299	326
Medtech	11	15	55	59
Greentech	27	24	114	111
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>204</b>	<b>234</b>	<b>958</b>	<b>988</b>
<b>TOTAL</b>				
Industrial	416	406	1 643	1 633
Security & Defence	172	137	535	500
Communication	114	137	494	517
Medtech	112	154	478	520
Greentech	148	169	623	644
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>962</b>	<b>1 003</b>	<b>3 773</b>	<b>3 814</b>

# Finansiella rapporter för moderbolaget

## Resultaträkning

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Nettoomsättning	25	25	92	92
Kostnad för sålda tjänster	-17	-11	-65	-59
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>33</b>
Försäljningskostnader	-4	-3	-16	-15
Administrationskostnader	-5	-3	-18	-16
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	21	-28	-3	-52
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>-20</b>	<b>-10</b>	<b>-50</b>
Finansnetto	11	69	30	88
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>20</b>	<b>38</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	64	64
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>84</b>	<b>102</b>
Inkomstskatt	-6	-3	-14	-11
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>25</b>	<b>46</b>	<b>70</b>	<b>91</b>

## Övrigt totalresultat

MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Resultat efter skatt	25	46	70	91
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>25</b>	<b>46</b>	<b>70</b>	<b>91</b>

## Balansräkning

MSEK	2026 31 mars	2025 31 mars	2025 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Långfristiga fordringar på koncernföretag	1 763	335	780
Finansiella anläggningstillgångar	278	278	278
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 041</b>	<b>613</b>	<b>1 058</b>
<b>Fordringar på koncernföretag</b>	<b>149</b>	<b>112</b>	<b>120</b>
Övriga kortfristiga fordringar	26	10	15
Likvida medel	3	259	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>178</b>	<b>381</b>	<b>136</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 219</b>	<b>994</b>	<b>1 194</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>387</b>	<b>503</b>	<b>362</b>
Obeskattade reserver	122	111	122
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	500	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	574	-	121
Skulder till koncernföretag	607	356	569
Övriga skulder och avsättningar	29	24	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 210</b>	<b>380</b>	<b>710</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 219</b>	<b>994</b>	<b>1 194</b>

## Förändringar i eget kapital

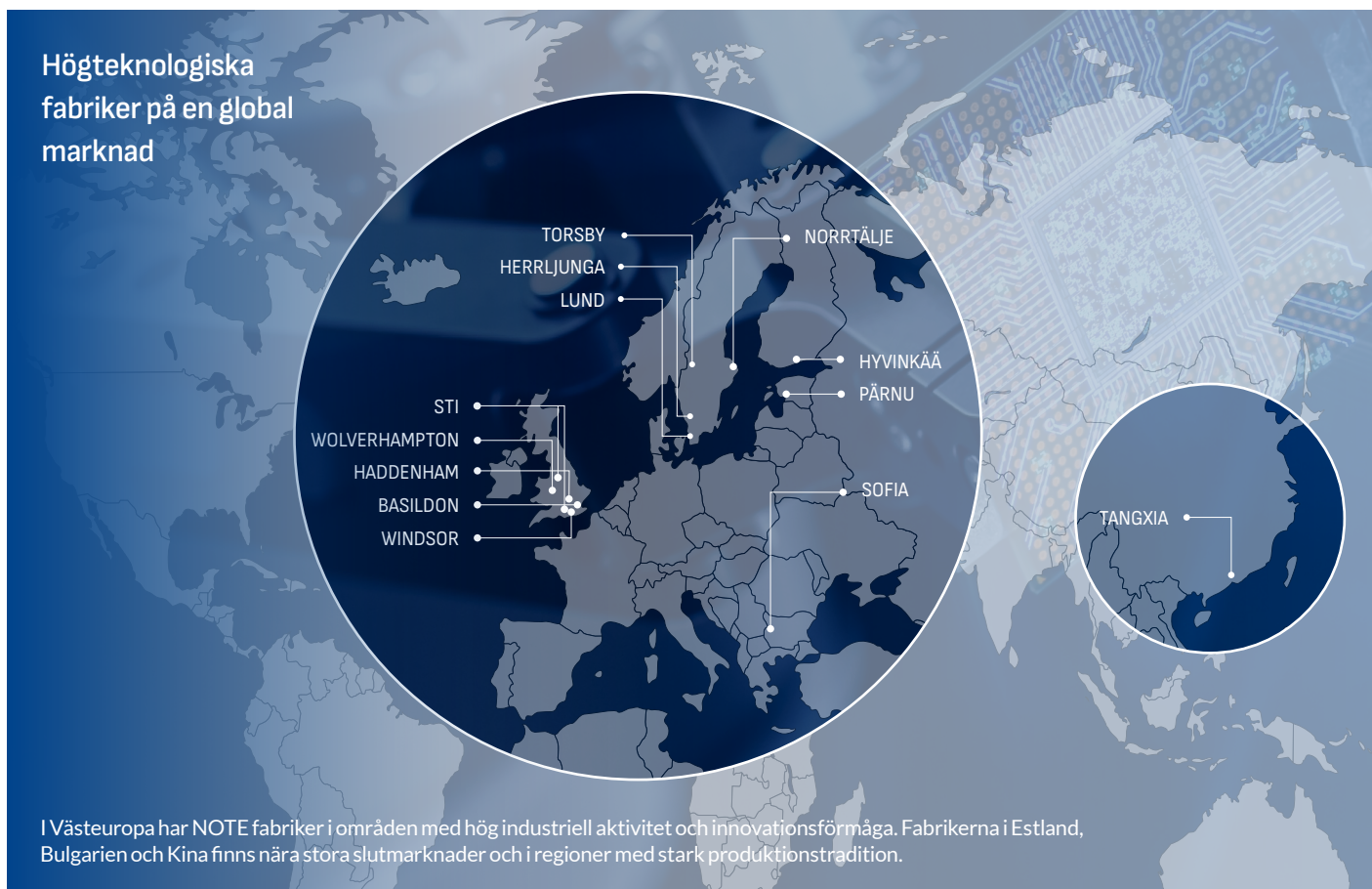
MSEK	2026 Q1	2025 Q1	Rullande 12 mån.	2025 Helår
Ingående eget kapital	362	457	503	457
Totalresultat efter skatt	25	46	70	91
Utdelning	-	-	-199	-199
Nyemission	-	-	13	13
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>387</b>	<b>503</b>	<b>387</b>	<b>362</b>

## Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkarare och en stabil affärspartner till kunder med högt ställda krav. Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Affärsmodellen bygger på att genom långsiktiga kundrelationer och partnerskap erbjuda avancerad tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad. Framförallt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

NOTE finns etablerat i Sverige, Finland, England, Estland, Bulgarien och Kina. Försäljningen de senaste 12 månaderna uppgick till 3 773 MSEK och antalet anställda i koncernen är cirka 1 800. NOTE är noterat på Nasdaq Stockholm.



## Ekonomisk information

NOTE AB (publ)

Organisationsnummer 556408-8770

### Kalendarium

Delårsrapport Q2 2026-07-15

Delårsrapport Q3 2026-10-23

### Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan erhållas från NOTE vid förfrågan. Av hänsyn till miljön används med fördel tjänsten på hemsidan för elektronisk prenumeration.

### Kontaktperson Investor Relations

Frida Frykstrand

Finansdirektör

Telefon: 070-462 09 39

E-post:

frida.frykstrand@note-ems.com

Hemsida: [www.note-ems.com/](http://www.note-ems.com/)

E-post: [info@note-ems.com](mailto:info@note-ems.com)

Telefon: 08-568 99000

