

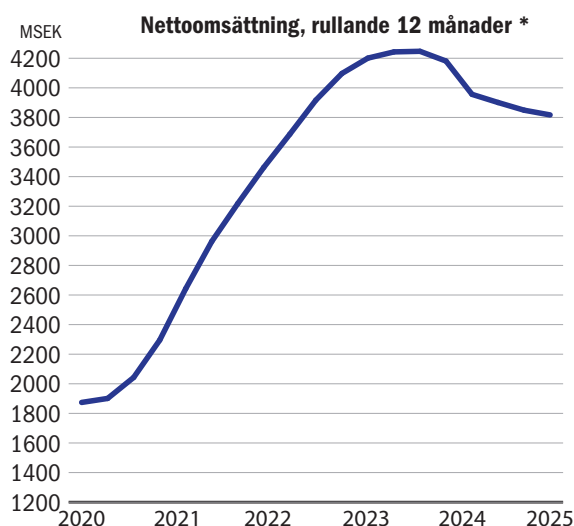
Delårsrapport Q2 2025

Finansiell utveckling under april-juni

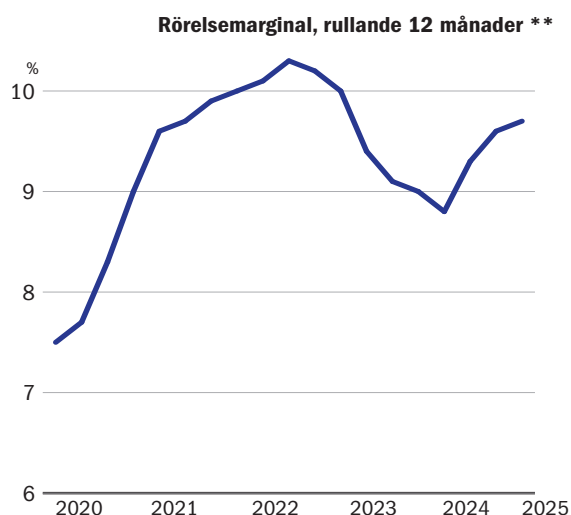
- Försäljningen uppgick till 980 (1 012) MSEK. Den organiska tillväxten var 0% justerat för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 101 (99) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 94 (97) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor.
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,3% (9,8%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,6% (9,6%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 94 (86) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 76 (68) MSEK, vilket motsvarar 2,65 (2,34) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvärvsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet till 82 (157) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 58 (137) MSEK, vilket motsvarar 2,04 (4,73) SEK/aktie.

Finansiell utveckling under januari-juni

- Försäljningen uppgick till 1 983 (2 067) MSEK. Den organiska tillväxten var -2% justerat för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 194 (190) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 194 (189) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för avsättning för omstrukturering av den engelska verksamheten i det första kvartalet i år om 18 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,7% (9,2%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (9,2%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 176 (164) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 141 (132) MSEK, vilket motsvarar 4,93 (4,54) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvärvsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet till 260 (241) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 214 (221) MSEK, vilket motsvarar 7,51 (7,63) SEK/aktie.



* NOTE Haddenham ingår från juni 2021, NOTE Herrljunga ingår från juli 2022, NOTE Sofia ingår från april 2023 och NOTE Basildon ingår från juli 2023.



** Rörelsemarginal justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor. Därtill justerad för poster av engångskaraktär med -5 MSEK i Q4 2021, +30 MSEK i Q3 2022, -15 MSEK i Q4 2022, -12 MSEK i Q4 2023, +7 MSEK i Q3 2024 och +18 MSEK i Q1 2025.

Händelser under januari-juni

- Vid årsstämman den 24 april fattade stämman bland annat beslut om en utdelning om 7 (-) SEK/aktie, motsvarande 199,4 MSEK, och om makulering av de 500 000 aktier som bolaget återköpt och innehade i eget förvar. Bakgrunden till beslutet är bolagets höga lönsamhet och en effektivisering av rörelsekapitalbindningen som genererat starka kassaflöden.
- I början av april meddelade det svenska telekombolaget Waystream att NOTE utsetts till exklusiv produktionspartner av bolagets produkter. NOTE inledde ett produktionssamarbete med Waystream under 2020 då Waystream såg fördelar med att lägga produktion i Sverige vid sidan av den produktion Waystream redan hade i Asien. Samarbetet mellan Waystream och NOTEs fabrik i Lund har utvecklats väl under åren och genom att bli exklusiv produktionspartner för Waystream fördjupas samarbetet ytterligare. NOTE Lunds tidigare volymandel motsvarade ca 60% och transferering till fulla volymer är pågående och bedöms vara slutfört under sommaren. Waystream omsatte 115 MSEK 2024, vilket motsvarade en tillväxt om 15%, och har en stark marknadsposition inom sitt segment.

Händelser efter periodens utgång

- I början av juli informerade NOTE om ett utökat samarbete med en befintlig kund inom segmentet Security & Defence. Kunden har valt att placera en order värd 132 MSEK hos NOTE där försäljningen förväntas starta under oktober 2025 och pågå under en tvåårsperiod.

Vd-kommentar

Positionerade för en värld i förändring

Det första halvåret 2025 har präglats av en värld i förändring. Geopolitiska spänningar, en osäker konjunktur och förändrade handelsvillkor har påverkat många branscher - men också skapat nya möjligheter. Med en tydlig strategi, starka kundrelationer och en organisation med bevisad förmåga att leverera i alla lägen fortsätter vi att bygga för framtiden. Vår långsiktiga strategi om hållbar tillväxt med hög lönsamhet står fast. Regionalisering, elektrifiering och säkerhet och försvar är exempel på trender som driver efterfrågan och vi är väl positionerade för att möta den. Det är därför vi investerar, expanderar och utvecklar - även när omvärlden är osäker.

Investerar för fortsatt tillväxt och lönsamhet

Vi fortsätter att investera i både kapabilitet och kapacitet för att ligga steget före. Våra kunder ställer allt högre krav på kvalitet, flexibilitet, och effektivitet - och vi möter deras krav genom att fortsätta stärka vår teknik, vår kompetens och våra produktionsflöden. Ett tydligt kvitto på att våra satsningar ger effekt är att försäljningen per NOTE-anställd kontinuerligt ökar.

För att möta den tillväxt vi ser framåt gör vi avsevärda investeringar i våra fabriker. I slutet av 2025 förväntas vi kunna ta vår nya fabrik i Torsby i drift vilket innebär en dubbling av produktionsytan. I mitten av nästa år flyttar vi vår verksamhet i Lund till en helt nybyggd fabrik med större produktionsyta för att möta våra kunders starka tillväxt. Under 2026 flyttar även vår finska verksamhet till nya större produktionslokaler väl anpassade för den fortsatta expansionen.

Stark förmåga att leverera även i osäkra tider

För branscher kopplade till säkerhet och försvar har det rådande världsläget drivit en ökad efterfrågan men generellt har osäkerheten haft en dämpande effekt i marknaden. Vi har haft och kommer även en tid framöver att ha enskilda kunder eller till och med branscher som har utmaningar. Särskilt i tider av oro ser vi en styrka i att vara tillverkningspartner till ett stort antal kunder inom flera olika branscher och marknader för att på så vis sprida vår exponering och risk.

I det andra kvartalet levererade vi en försäljning om 980 MSEK vilket är i linje med vår guidning, trots en fortsatt svag marknad. Det är ett styrkebesked och vi ser tillväxt på i stort sett alla våra marknader förutom England.

England är en utmanande marknad för oss. Här har vi vidtagit åtgärder och genomför en större omstrukturering där vi anpassar bemanningen och även konsoliderar våra fyra fabriker till tre. Utvecklingen i England har haft, och kommer även resten av året ha, en påverkan på koncernens tillväxt. Vi ser tillväxt för koncernen som helhet men den begränsas av ett fortsatt tapp i England.

Det är inte bara vår totala försäljningsutveckling vi är stolta över. I tider där förutsättningarna snabbt ändras så imponeras jag av vår organisations förmåga att kombinera kvalitet, flexibilitet och lönsamhet. Tillväxt ger lönsamhet men vi ser att vårt kontinuerliga arbete med effektivisering och anpassning av resurser ger resultat i stärkt lönsamhet, trots att marknadsutmaningarna tillfälligt håller



NOTE fortsätter investera för tillväxt och lönsamhet. Vi är väl positionerade för att ta vara på de möjligheter som finns i marknaden.

tillbaka tillväxten. I det andra kvartalet levererade vi en underliggande rörelsemarginal om 9,6%. När volymerna från våra kunder ökar ser vi stor potential att fortsätta stärka vår lönsamhet.

Fortsatt starka kassaflöden från verksamheten

Kvartalets operativa kassaflöde uppgick till 82 MSEK och ackumulerat för året uppgick det operativa kassaflödet till 260 MSEK. Den finansiella situationen för NOTE är fortsatt mycket god, även efter kvartalets utdelning om 200 MSEK. Med en soliditet om 49% och en nettolåneskuld om 117 MSEK (justerad för hyrda fastigheter enligt IFRS 16) har vi både stabilitet och handlingsutrymme. Vi är väl positionerade för att ta vara på de möjligheter som finns i marknaden.

Ökande optimism ger högre orderstock

Det är med glädje vi noterar att den totala orderstocken ökade med 6% jämfört med utgången av det första kvartalet vilket indikerar en ökande optimism hos våra kunder. Orderstocken för innevarande år minskade med 1% jämfört med orderstocken vid motsvarande tidpunkt föregående år och följer av en osäkrare marknadssituation vilket innebär att många kunder avvaktar med att lägga orders.

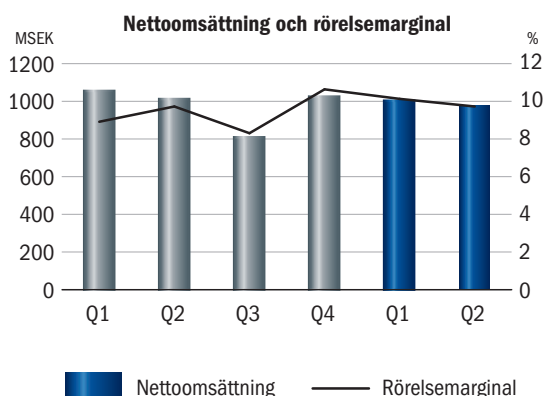
Det tredje kvartalet är säsongsmässigt svagt, framförallt på grund av semesterperioden i våra svenska fabriker. År över år förväntar vi oss en successiv förstärkning av försäljningen under andra halvåret, men vi har dragit ner spannet för vår bedömning av försäljningen för året till 3,9-4,1 miljarder SEK, från tidigare 3,9-4,3 miljarder SEK. Vi återupprepar vår bedömning om en rörelsemarginal i intervallet 9,5-10,5%.

Vi ser andra halvåret i år som ett steg i vår fortsatta tillväxtresa och vi fortsätter investera för att möta våra kunders expansion under de kommande åren.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till Q2

Försäljning



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för omvärderingar av rörelsetillgångar- och skulder i utländska valutor. Därtill justerad för poster av engångskaraktär med netto +7 MSEK i Q3 2024 och +18 MSEK i Q1 2025.

Koncernen april-juni

Försäljningen under kvartalet utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 980 (1 012) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -4%, uppgick den organiska tillväxten till 0%.

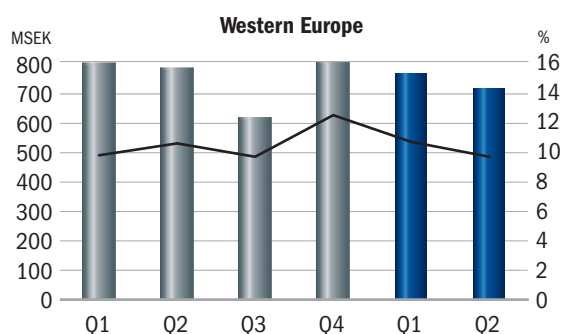
Koncernen januari-juni

Försäljningen under första halvåret utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 1 983 (2 067) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -2%, uppgick den organiska tillväxten till -2%.

Osäkerheten i marknaden ledde till en försiktighet från kundledet att lägga längre orders och för innevarande år sågs en nedgång i orderstocken om 1%. För den totala orderstocken noterades en uppgång om 6% jämfört med utgången av det första kvartalet.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 48% (44%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 7% (5%) av den totala försäljningen.

Rörelsesegment



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

Western Europe

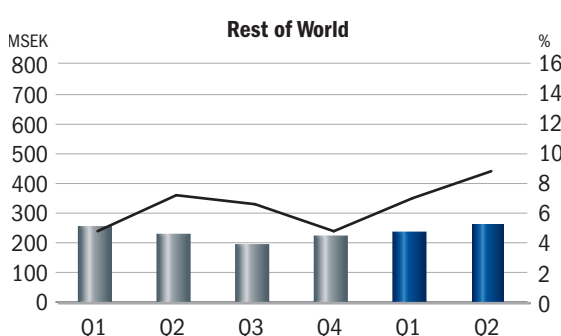
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Efterfrågan från segmentet Western Europe minskade med 8% under kvartalet och 6% för det första halvåret.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige hade utmaningar med tillväxten under föregående år men vände till tillväxt under Q4. Tillväxten fortsatte under det första halvåret och försäljningen ökade med 1%. Utvecklingen i Sverige varierar mellan fabriken och är starkt knuten till deras kunder och utvecklingen av kundprojekt.

Den engelska marknaden fortsatte att ha utmaningar och försäljningen under det första halvåret minskade med -34%. Givet de utmaningar som finns på den engelska marknaden har beslut fattats under det första kvartalet om att konsolidera de engelska verksamheterna och den minsta av NOTEs fyra fabriker i England avvecklas under året. Majoriteten av kunderna flyttas till övriga verksamheter inom NOTE.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, ökade kraftigt under föregående år och nådde då en tillväxt för helåret om 37%. Givet fjolårets starka tillväxt och därmed höga jämförelsetal backade försäljningen



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

under det andra kvartalet och tillväxten för det första halvåret var -1%.

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 ökade med 15% under kvartalet och 3% för det första halvåret.

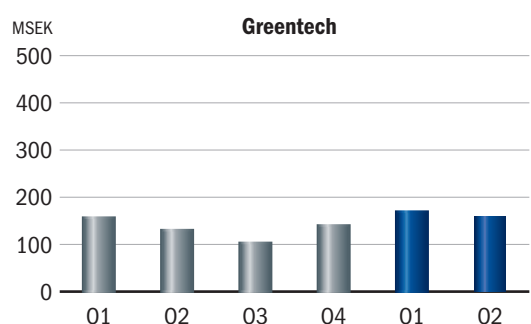
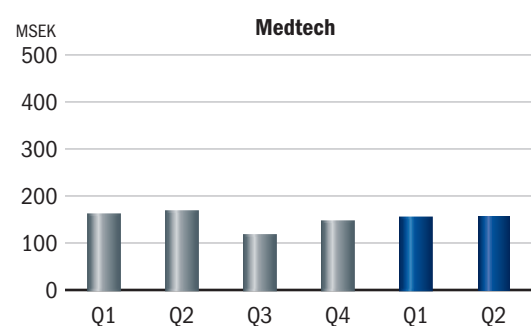
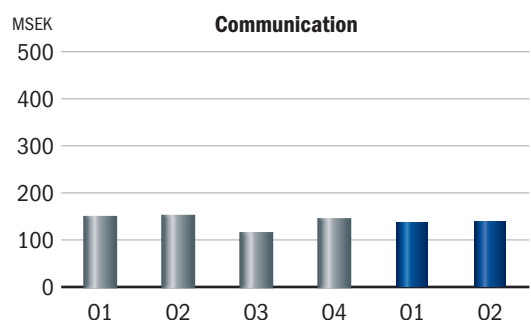
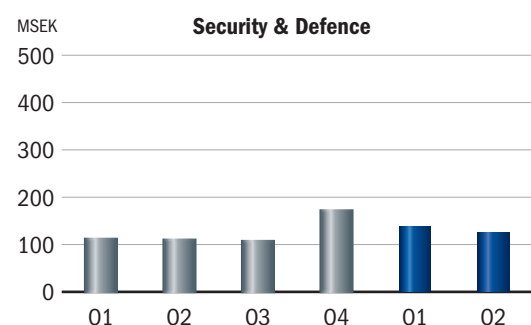
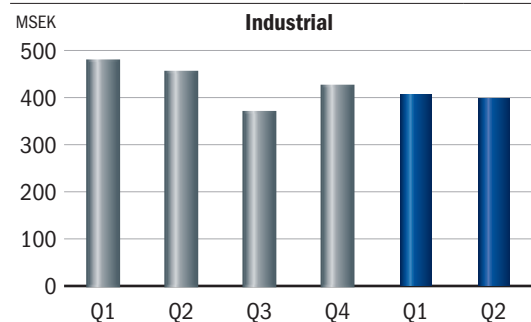
Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillväxt om 23% för kvartalet och 2% för det första halvåret. Försäljningen från fabriken i Kina ökade med 4% under kvartalet men minskade med 1% sett till hela det första halvåret.

Försäljningen från NOTEs fabrik i Bulgarien, som utgörs av en mindre enhet, ökade kraftigt vilket var enligt förväntan.

Intra-group

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

Kundsegment



NOTE delar in sin försäljning i fem kundsegment: Industrial, Security & Defence, Communication, Medtech och Greentech.

Industrial

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

NOTEs största kundsegment visade en negativ tillväxt om 12% för kvartalet och för det första halvåret en negativ tillväxt om 14%. Tidigare ingick försvar i segmentet men har från 2025 (samt för jämförelsetal) lyfts ut och rapporteras som ett separat segment. Utvecklingen mellan kunderna varierar och framförallt var det en kund på den engelska marknaden som fick stort genomslag då kunden nollade sina volymer under första halvåret på grund av en lageranpassning. En kund till en av de svenska fabrikerna såg en minskad efterfrågan från kundledet vilket hade en större negativ påverkan på NOTEs volymer i det första halvåret.

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.

Segmentet såg en kraftig tillväxt under föregående år och ökade med 91%. Försäljningstillväxten var särskilt starkt i slutet av föregående år. Även i år steg försäljningen som ökade med 14% i kvartalet och ökade med 18% sett till hela det första halvåret.

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 och för det första halvåret som helhet noterades en minskning om 7%.

Medtech

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

Försäljningen under kvartalet minskade med 6%, och för det första halvåret minskade försäljningen med 5%. Även för Medtech syntes en variation mellan kunderna men osäkerheten på marknaden gjorde att flera kunder såg en minskad efterfrågan på sina produkter med minskade uttag som följd.

Greentech

Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna teknikskiftet.

Segmentet som haft utmaningar med tillväxten en tid nådde en tillväxt om 23% för det andra kvartalet, och för det första halvåret tillväxt om 15%. Variationen mellan kunderna var stor där en kund nollade volymer i perioden medan andra kunder visade en kraftig tillväxt.

Resultat

Koncernen april-juni

Bruttoresultatet uppgick till 131 (139) MSEK med en bruttomarginal om 13,4% (13,7%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 37 (42) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,8% (4,2%). En delförklaring till minskningen mellan perioderna finns i den omstrukturering som skett av den engelska verksamheten där anställda och andra kostnader bytt funktion och återspeglas i kostnad såld vara och omfattas av bruttoresultatet.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till 7 (2) MSEK och utgörs vanligen av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 101 (99) MSEK med en rörelsemarginal om 10,3% (9,8%). Justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor uppgick det justerade rörelseresultatet uppgick till 94 (97) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,6% (9,6%).

En lägre nettolåneskuld, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -8 (-11) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till 1 (-2) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -7 (-13) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 94 (86) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 9,6% (8,6%).

Resultatet efter skatt uppgick till 76 (68) MSEK, vilket motsvarar 2,65 (2,34) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (22%) av resultatet före skatt.

Koncernen januari-juni

Bruttoresultatet uppgick till 264 (270) MSEK med en bruttomarginal om 13,3% (13,1%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 70 (80) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,6% (3,9%). En delförklaring till minskningen mellan perioderna finns i den omstrukturering som skett av den engelska verksamheten där anställda och andra kostnader bytt funktion och återspeglas i kostnad såld vara och omfattas av bruttoresultatet.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till 0 (0) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick i det första kvartalet i år avsättning för omstrukturering av den engelska verksamheten om 18 MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 194 (190) MSEK med en rörelsemarginal om 9,7% (9,2%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 194 (189) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,8% (9,2%). Justeringen avsåg omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för avsättning för omstruktureringen om 18 MSEK.

En lägre nettolåneskuld, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -16 (-23) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -2 (-3) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -18 (-26) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 176 (164) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,8% (8,0%).

Resultatet efter skatt uppgick till 141 (132) MSEK, vilket motsvarar 4,93 (4,54) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 20% (20%) 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 23% lägre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna minskade med 3% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Förfallna fordringar har minskat både jämfört med samma tidpunkt föregående år och med utgången av 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 arbetssätt till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Leverantörsskulderna vid utgången av perioden hade ökat med 7% jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Minskad kapitalbindning i lager och en fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för perioden. Justerat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvärvsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet efter investeringar till 82 (157) MSEK för kvartalet. Det totala kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 58 (137) MSEK, motsvarande 2,04 (4,73) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för det första halvåret uppgick till 260 (241) MSEK. Det totala kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 214 (221) MSEK, motsvarande 7,51 (7,63) SEK/aktie.

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 634 (475) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 117 (235) MSEK.

Soliditet

NOTES finansiella ställning är stark. Enligt NOTES finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 48,9% (49,1%). I den rapporterade soliditeten ingår effekten av den utdelning som lämnades under det andra kvartalet om 199 MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under första halvåret, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 80 (69) MSEK, vilket motsvarar 4,0% (3,3%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby uppgick till 46 (3) MSEK för perioden. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), ökade till 38 (36) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under första halvåret uppgick till 52 (47) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 53 (45) MSEK. I periodens resultat ingår utdelning från dotterbolag om 71 MSEK.

Övrig information

Finansiella definitioner

Bruttomarginal Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).

Nettoomsättning per anställd Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

Nettoskuld Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

Operativt kapital Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Orderstock En kombination av fasta order och kundprognoser.

Räntabilitet på eget kapital Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månadersperioden.

Räntabilitet på operativt kapital Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden.

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Årsstämma

Vid årsstämman i april återvaldes styrelseledamöterna Anna Belfrage, Bahare Mackinovski, Charlotte Stjerngren och Johan Hagberg och Egil Dahl. Anna Belfrage valdes som styrelseordförande. I linje med styrelsens förslag togs beslut om en utdelning om 7 (-) SEK/aktie, motsvarande 199,4 MSEK, och om makulering av de 500 000 aktier som bolaget återköpt och innehade i eget förvar. Bakgrunden till beslutet är bolagets höga lönsamhet och en effektivisering av rörelsekapitalbindningen som genererat starka kassaflöden.

Nya kundsegment

Från och med det första kvartalet 2025 rapporterar NOTE sin försäljning i fem kundsegment: Industrial, Security & Defence, Communication, Medtech och Greentech. Försvar utgjorde

tidigare ett subsegment inom Industrial och givet den starka försäljningstillväxten samt NOTES fortsatta strategiska fokus på segmentet förtydligas rapporteringen när det framöver rapporteras som ett enskilt segment. Viss omflyttning har skett även av andra kunder. Jämförelseperioderna har justerats i enlighet med den nya segmentsuppdelningen, se nedan.

	2024	2024	2024	2024
	Q1	Q2	Q3	Q4
Extern nettoomsättning, MSEK				
Industrial	477	454	369	425
Security & Defence	112	110	107	172
Communication	149	151	114	143
Medtech	160	167	116	145
Greentech	157	130	103	140
Summa extern nettoomsättning	1 055	1 012	809	1 025

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under perioden.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektronikstillverkning. 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). Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen på sidan 43–45 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 65–66, i NOTES årsredovisning för 2024.

NOTES verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stort fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken.

Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2024 på sidan 54-56. 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.

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 Q2 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Försäkran

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 13 juli 2025

Styrelsen och verkställande direktören i NOTE AB (publ)

Anna Belfrage
Ordförande

Egil Dahl
Ledamot

Johan Hagberg
Ledamot

Bahare Mackinovski
Ledamot

Charlotte Stjerngren
Ledamot

Malcolm Hardie
Ledamot, arbetstagarrepresentant

Johannes Lind-Widestam
Verkställande direktör

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoomsättning	980	1 003	1 025	809	1 012	1 055
Bruttomarginal	13,4%	13,3%	14,5%	12,5%	13,7%	12,4%
Rörelsemarginal	10,3%	9,2%	9,5%	8,0%	9,8%	8,6%
Vinstmarginal	9,6%	8,2%	8,9%	6,8%	8,6%	7,4%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	58	156	124	120	137	84
Kassaflöde per aktie, SEK	2,04	5,48	4,35	4,21	4,73	2,90
Eget kapital per aktie, SEK	53,6	57,8	57,5	54,1	54,0	51,8
Soliditet	48,9%	49,9%	51,1%	48,8%	49,1%	44,5%
Genomsnittligt antal anställda	1 467	1 453	1 433	1 455	1 478	1 489
Nettoomsättning per anställd, TSEK	668	690	715	556	685	709

Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mån.	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	3 817	3 901	4 243	3 687	2 643	1 874
Bruttomarginal	13,5%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%	12,0%
Rörelsemarginal	9,3%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%	8,0%
Vinstmarginal	8,4%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%	7,6%
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	8,99	8,61	11,04	8,79	6,82	4,11
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	457	465	98	-31	-142	172
Kassaflöde per aktie, SEK	16,04	16,33	3,38	-1,07	-4,97	6,06
Eget kapital per aktie, SEK	53,6	57,5	48,2	37,9	28,0	20,0
Räntabilitet på operativt kapital	19,2%	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%	22,7%
Räntabilitet på eget kapital	16,6%	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%	22,5%
Soliditet	48,9%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%	49,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 452	1 465	1 504	1 366	1 218	1 101
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 629	2 663	2 821	2 699	2 170	1 702

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	980	1 012	1 983	2 067	3 817	3 901
Kostnad för sålda varor och tjänster	-849	-873	-1 719	-1 797	-3 304	-3 382
Bruttoresultat	131	139	264	270	513	519
Försäljningskostnader	-20	-23	-36	-43	-74	-81
Administrationskostnader	-17	-19	-34	-37	-71	-74
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	7	2	0	0	-12	-12
Rörelseresultat	101	99	194	190	356	352
Finansnetto	-7	-13	-18	-26	-34	-42
Resultat efter finansiella poster	94	86	176	164	322	310
Inkomstskatt	-18	-18	-35	-32	-65	-62
Resultat efter skatt	76	68	141	132	257	248

Övrigt totalresultat

	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	76	68	141	132	257	248
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	4	-8	-54	32	-31	55
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	0	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat efter skatt	4	-8	-54	32	-31	55
Totalresultat efter skatt	80	60	87	164	226	303

Resultat per aktie

	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 484	28 984	28 484	28 984	28 484	28 484
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 484	28 984	28 484	28 984	28 572	28 821
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 484	28 984	28 484	28 984	28 572	28 821
Resultat per aktie, SEK*	2,65	2,34	4,93	4,54	8,99	8,61
Resultat per aktie, SEK**	2,65	2,34	4,93	4,54	8,99	8,61

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2025 30 juni	2024 30 juni	2024 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	262	267	272
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	26	40	34
Övriga immateriella anläggningstillgångar	35	14	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	125	131	131
Materiella anläggningstillgångar	472	387	438
Uppskjutna skattefordringar	15	14	15
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	936	854	912
Varulager	852	1 100	963
Kundfordringar	876	904	856
Övriga kortfristiga fordringar	84	59	65
Likvida medel	372	270	411
Summa omsättningstillgångar	2 184	2 333	2 295
SUMMA TILLGÅNGAR	3 120	3 187	3 207
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 526	1 565	1 638
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	137	149	144
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	105	110	106
Uppskjutna skatteskulder	81	65	81
Summa långfristiga skulder	323	324	331
Kortfristiga räntebärande skulder	352	355	355
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	23	25	25
Förskott från kunder	98	151	95
Leverantörsskulder	558	522	534
Övriga kortfristiga skulder	239	244	228
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 271	1 298	1 238
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 120	3 187	3 207

Förändringar i eget kapital

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	1 645	1 500	1 638	1 396	1 565	1 396
Totalresultat efter skatt	80	60	87	164	226	303
Teckningsoptioner	-	5	-	5	-	5
Utdelning	-199	-	-199	-	-199	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-66	-66
Utgående eget kapital	1 526	1 565	1 526	1 565	1 526	1 638

Kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	94	86	176	164	322	310
Återlagda avskrivningar	29	30	61	61	122	122
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-14	-3	-13	0	-3	10
Betald skatt	-15	-17	-49	-39	-70	-60
Förändringar i rörelsekapital	9	75	118	82	256	220
Kassaflöde från den löpande verksamheten	103	171	293	268	627	602
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-45	-34	-79	-47	-170	-137
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-222	-153	-237	-129	-344	-236
Förändring i likvida medel	-164	-16	-23	92	113	229
Likvida medel						
Vid periodens ingång	531	288	411	170	269	170
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	58	137	214	221	457	465
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-222	-153	-237	-129	-344	-236
Valutakursdifferens i likvida medel	5	-3	-16	7	-10	12
Likvida medel vid periodens utgång	372	269	372	269	372	411
Outnyttjade krediter	262	206	262	206	262	212
Tillgängliga likvida medel	634	475	634	475	634	623

Rörelsesegment

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	720	786	1 490	1 589	2 913	3 012
Intern nettoomsättning	2	3	2	5	5	8
Rörelseresultat	69	83	151	161	307	317
Rörelsemarginal	9,6%	10,5%	10,1%	10,1%	10,5%	10,5%
Varulager	645	859	645	859	645	750
Externa kundfordringar	673	721	673	721	673	670
Genomsnittligt antal anställda	950	953	963	954	960	958
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	260	226	493	478	904	889
Intern nettoomsättning	13	5	23	16	43	36
Rörelseresultat	24	16	41	29	61	49
Rörelsemarginal	8,8%	7,2%	8,0%	5,9%	6,4%	5,2%
Varulager	207	241	207	241	207	213
Externa kundfordringar	202	182	202	182	202	185
Genomsnittligt antal anställda	498	507	480	561	474	489
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-15	-8	-25	-21	-48	-44
Rörelseresultat	8	0	2	0	-12	-14
Externa kundfordringar	1	1	1	1	1	1
Genomsnittligt antal anställda	19	18	18	18	18	18

Försäljning per kundsegment

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE						
Industrial	271	349	569	728	1 155	1 314
Security & Defence	125	110	262	222	541	501
Communication	54	65	104	114	228	238
Medtech	138	147	277	285	504	512
Greentech	132	115	278	240	485	447
Summa extern nettoomsättning	720	787	1 490	1 589	2 913	3 012
REST OF WORLD						
Industrial	127	105	235	205	441	411
Security & Defence	-	-	-	-	-	-
Communication	87	85	173	185	307	319
Medtech	18	21	33	42	67	76
Greentech	28	15	52	46	89	83
Summa extern nettoomsättning	260	226	493	478	904	889
TOTAL						
Industrial	398	454	804	933	1 596	1 725
Security & Defence	125	110	262	222	541	501
Communication	141	151	277	299	535	557
Medtech	156	167	310	327	571	588
Greentech	160	130	330	286	574	530
Summa extern nettoomsättning	980	1 012	1 983	2 067	3 817	3 901

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Nettoomsättning	27	24	52	47	105	98
Kostnad för sålda tjänster	-17	-9	-28	-17	-45	-34
Bruttoresultat	10	15	24	30	60	64
Försäljningskostnader	-2	-4	-5	-8	-14	-16
Administrationskostnader	-4	-4	-7	-7	-15	-15
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-1	-1	-29	18	-20	30
Rörelseresultat	3	6	-17	33	11	63
Finansnetto	1	3	70	12	81	23
Resultat efter finansiella poster	4	9	53	45	92	86
Bokslutsdispositioner	0	-	0	-	50	50
Resultat före skatt	4	9	53	45	142	136
Inkomstskatt	-1	-1	-4	-9	-23	-30
Resultat efter skatt	3	8	49	36	119	106

Övrigt totalresultat

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Resultat efter skatt	3	8	49	36	119	106
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	3	8	49	36	119	106

Balansräkning

MSEK	2025 30 juni	2024 30 juni	2024 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0	1	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	336	351	356
Finansiella anläggningstillgångar	278	278	278
Summa anläggningstillgångar	614	630	634
Fordringar på koncernföretag	122	94	131
Övriga kortfristiga fordringar	9	4	8
Likvida medel	92	9	77
Summa omsättningstillgångar	223	107	216
SUMMA TILLGÅNGAR	837	737	850
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	307	453	457
Obeskattade reserver	111	66	111
Skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	10	0	0
Skulder till koncernföretag	392	198	230
Övriga skulder och avsättningar	17	20	52
Summa kortfristiga skulder	419	218	282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	837	737	850

Förändring eget kapital

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 Q1-Q2	2024 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	503	440	457	412	453	412
Totalresultat efter skatt	3	8	49	36	119	106
Teckningsoptioner	-	5	-	5	-	5
Utdelning	-199	-	-199	-	-199	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-66	-66
Utgående eget kapital	307	453	307	453	307	457

Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktillverkare 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 3 817 MSEK och antalet anställda i koncernen är cirka 1 450. NOTE är noterat på Nasdaq Stockholm.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q3	2025-10-16
Bokslutskommuniké 2025	2026-01-27

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.
Hemsida: www.note-ems.com/
E-post: info@note-ems.com
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

Frida Frykstrand
Finansdirektör
Telefon: 070-462 09 39
E-post: frida.frykstrand@note-ems.com