

## Finansiell utveckling under oktober-december

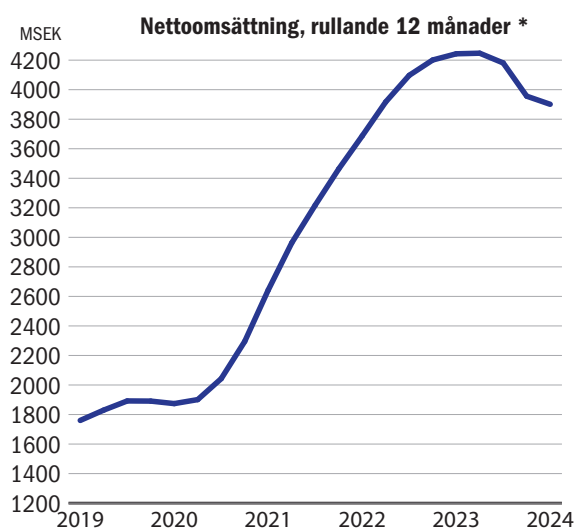
- Försäljningen uppgick till 1 025 (1 080) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var den organiska tillväxten -6%.
- Rörelseresultatet uppgick till 98 (118) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 108 (92) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för föregående års avsättningar för extraordinära befarade kundförluster och återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,5% (10,9%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,5% (8,5%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 91 (110) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 73 (91) MSEK, vilket motsvarar 2,55 (3,15) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, så som förvärvsutbetalningar, uppgick det operativa kassaflödet till 140 (154) MSEK. Kassaflödet efter investeringar, inkluderat förvärv, uppgick till 124 (108) MSEK, vilket motsvarar 4,35 (3,73) SEK/aktie.

## Finansiell utveckling under januari-december

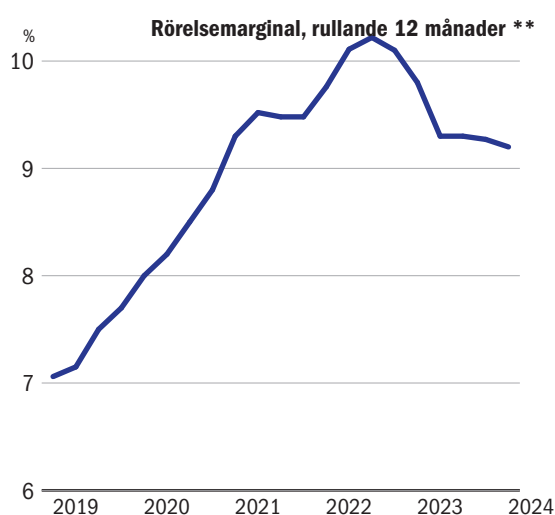
- Försäljningen uppgick till 3 901 (4 243) MSEK. Rensat för förvärv och valutaeffekter var den organiska tillväxten -10%.
- Rörelseresultatet uppgick till 352 (430) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 364 (400) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt årets avsättning till omstruktureringsreserv och för föregående års avsättningar för extraordinära befarade kundförluster och återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,0% (10,1%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,3% (9,4%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 310 (390) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 248 (320) MSEK, vilket motsvarar 8,61 (11,04) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, så som förvärvsutbetalningar, uppgick det operativa kassaflödet till 539 (289) MSEK. Det totala kassaflödet efter investeringar, inkluderat förvärv, uppgick till 465 (98) MSEK, vilket motsvarar 16,33 (3,38) SEK/aktie.

## Utdelning

- För att säkerställa maximal finansiell handlingsfrihet avser styrelsen att återkomma kring eventuell utdelning, eller återköp av aktier, för 2024 senast i samband med kallelsen till årsstämman för 2025.



\* 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 poster av engångskaraktär med -5 MSEK i Q4 2021, +30 MSEK i Q3 2022, -15 MSEK i Q4 2022, -12 MSEK i Q4 2023 och +7 MSEK i Q3 2024.

### Händelser under januari-december

- Under juli månad togs beslut att nära dubblera fabriken där NOTE Torsby bedriver sin verksamhet, detta för att möta den kraftiga tillväxt NOTE ser framför sig. Fastigheten, med fabriken om 7 000 kvadratmeter och drygt 54 000 kvadratmeter mark, förvärvades i början av 2023 och redan då flaggade NOTE för en fortsatt expansion av verksamheten. Fabriken, som byggdes ut så sent som för tre år sedan, kommer nu att utökas med ytterligare 7 000 kvadratmeter.
- NOTE tecknade under september månad avtal med fastighetsutvecklaren Wihlborgs om att bygga en ny fabrik för verksamheten i NOTE Lund. Detta för att möjliggöra för de kommande årens ökande efterfrågan. Fastigheten kommer att hyras över 15 år. Genom byggandet av en ny fabrik får NOTE Lund strax över 9 000 kvadratmeter anpassade för verksamhetens ändamål och den expansion som prognostiseras för de kommande åren.
- Under inledningen av april månad förvärvades den industrifastighet i Herrljunga där NOTE Herrljunga bedriver sin verksamhet. I förvärvet ingår fabriken om 6 400 kvadratmeter samt 25 000 kvadratmeter mark. Fastigheten är skräddarsydd för elektronikproduktion och erbjuder stora möjligheter till fortsatt expansion av tillverkningen. Verksamheten i Herrljunga har utvecklats mycket starkt med en tillväxt och resultatutveckling klart överstigande de initiala planerna.
- Under inledningen av september månad genomförde NOTE ett återköp av aktier i syfte att justera bolagets kapitalstruktur och bidra till aktieägarvärde. Totalt 500 000 aktier återköptes under september månad till ett värde om 66 MSEK.
- Vid NOTEs årsstämma togs beslut om att införa ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i bolaget och koncernen baserat på en riktad emission om högst 400 000 teckningsoptioner. Programmet blev fulltecknat.

# Vd-kommentar

## Tillfällig inbromsning för en bransch i tillväxt

EMS-branschen i Europa förväntas växa med i genomsnitt 7% om året fram till 2030. Den svaga marknaden under 2024, i kombination med att den starka branschtillväxten 2022 och 2023 delvis föranleddes av tidigare lagda leveranser som ursprungligen var planerade för 2024, innebär att branschen förväntas ha backat under helåret 2024. Många kunder har genomfört lageranpassningar under året och med marknadsutmaningarna har denna process dragit ut mer på tiden än vad kunderna haft i sina prognoser. Sena neddragningar av kundvolymerna har inte bara påverkat tillväxten i branschen utan även utmanat lönsamheten då fabriker varit bemannade utifrån en högre volym och det naturligen tar tid att anpassa resurserna till en ny lägre nivå.

Branschen visar en försiktig optimism inför 2025 och fortsatt regionalisering och elektrifiering kommer gynna branschen framåt.

## Försäljning i linje med förväntningar

Fjärde kvartalets försäljning om 1 025 MSEK kom in i linje med våra förväntningar och i övre spannet av den guidning vi lämnat. Vi vet att vi har en starkare kundportfölj än så men givet det rådande marknadsläget är vi nöjda.

Tillväxten i Sverige, som är NOTEs största marknad, blev negativ för helåret men visade tillväxt under det fjärde kvartalet. Den svenska marknaden har framförallt påverkats av ett fåtal kunder inom Greentech-segmentet som tidigare visat stark tillväxt men haft stora utmaningar med volymer i den svagare marknaden. Greentech är samtidigt ett segment som har stor potential när marknaden vänder givet den omställning som pågår till ett mer hållbart samhälle. Försvar är ett annat område som visar stark tillväxt. Även här ser vi att de senaste årens utveckling kommer innebära fortsatt tillväxt framåt. För den svenska marknaden som helhet ser vi tillväxt för kommande år.

Den engelska marknaden har haft utmaningar, framförallt under årets sista del, något som vi också ser kommer fortsätta in under början av 2025. Vår kinesiska verksamhet som har haft utmaningar under större delen av 2024 ser ut att nå en gradvis normalisering av försäljningsvolymerna under kommande år. Även vår estniska verksamhet har haft stora utmaningar under året, men här ser vi en successiv återgång till tillväxt under 2025.

## Stark förmåga att leverera hög lönsamhet

Trots sena neddragningar av volymer från kundledet har vi genom återkommande anpassningar av våra resurser och ett kontinuerligt arbete med effektiviseringar lyckats leverera en hög lönsamhet. Vi ser det som ett styrkebesked att vi under kvartalet uppnådde en underliggande marginal om 10,5%. Den lönsamhet vi nådde i kvartalet är den näst högsta vi levererat och det trots en svag marknad. Tillväxt ger lönsamhet och när den tillväxt som våra kunder signalerat och lagt orders för skjuts upp så har det naturligen en påverkan. Vi är därför nöjda med att vi för helåret nådde en underliggande marginal om 9,3%. Vi ser att det finns fortsatt potential och när volymerna från våra kunder ökar igen kommer även det att ge effekt i stärkt lönsamhet.



*Vi är stolta över att leverera en underliggande rörelsemarginal om hela 10,5% - vår näst högsta någonsin. Och det i en svag marknad. Vi fortsätter att investera för framtiden och den tillväxt som kommer.*

## Över en halv miljard genererat i operativt kassaflöde

Vår höga lönsamhet är en starkt bidragande faktor till de starka kassaflöden vi levererat under året, men vi har även en positiv effekt av att alla våra fabriker jobbat hårt med att minska överlager och effektivisera rörelsekapitalbindningen. I det fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 140 MSEK och motsvarande siffra för helåret uppgick till 539 MSEK. Den finansiella situationen för NOTE är fortsatt mycket god med en soliditet om 51% och en nettolåneskuld om 87 MSEK (justerad för hyrda fastigheter enligt IFRS 16).

## Investerar för framtiden

Vi investerar gärna i effektiviseringar och kvalitetshöjande maskiner och projekt som gynnar såväl oss som våra kunder. Vår kundportfölj är stark med hög potential och givet starka partnerskap med våra kunder och att vi är branschledande inom leveranssäkerhet och kvalitet ser vi optimistiskt på framtiden.

För att möta den tillväxt vi ser framåt gjorde vi avsevärda investeringar i våra fabriker under 2024. I början av året förvärvade vi fastigheten där NOTE Herrljunga bedriver sin verksamhet. Genom förvärvet möjliggör vi fortsatt expansion av verksamheten. Även i Torsby pågår projekt för att möta en stark framtida tillväxt då vi nära dubblar produktionsytan i vår fabrik. I slutet av 2025 står den klar. Även vår verksamhet i Lund expanderar. Under 2026 flyttar verksamheten till nya större lokaler bättre anpassade för vår verksamhet och den prognostiserade tillväxten.

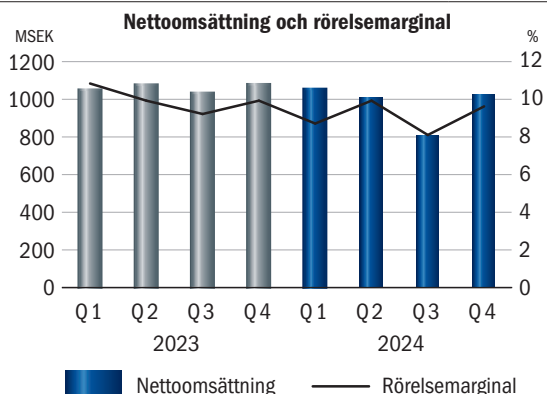
## Försiktig optimism inför 2025

Orderstocken för 2025 minskade med 2% jämfört med orderstocken vid motsvarande tidpunkt föregående år och följer av en försiktigare marknadssituation. Vi förväntar oss en omsättning för första kvartalet 2025 som ligger i linje med omsättningen för fjärde kvartalet 2024. För helåret 2025 upprepar vi vår guidning om en omsättning i intervallet 3,9-4,3 miljarder SEK med en rörelsemarginal i intervallet 9,5-10,5%.

Johannes Lind-Widestam

# Kommentarer till bokslutskommunikén

## Försäljning



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär med netto -12 MSEK i Q4 2023 och +7 MSEK i Q3 2024.

### Koncernen oktober-december

Försäljningen under kvartalet utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 1 025 (1 080) MSEK. Rensat för förändrade valutakurser om 1%, uppgick den organiska tillväxten till -6%.

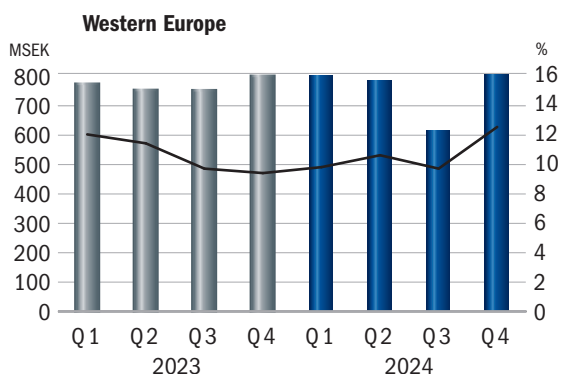
### Koncernen januari-december

Försäljningen under året uppgick till 3 901 (4 243) MSEK. Rensat för tillkommande försäljning genom förvärv under 2023 samt från förändrade valutakurser, uppgick den organiska tillväxten till -10%.

Utvecklingen under året präglades av försiktighet och den lageranpassning i kundledet som noterades under slutet av 2023 fortsatte in i 2024. Nedgången i orderstocken om 2% indikerar en fortsatt försiktighet inför det kommande kvartalet. Efter den orderlagda perioden indikerar kunderna en ökande aktivitet.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 44% (48%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 6% (5%) av den totala försäljningen.

## Rörelsesegment



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

### Western Europe

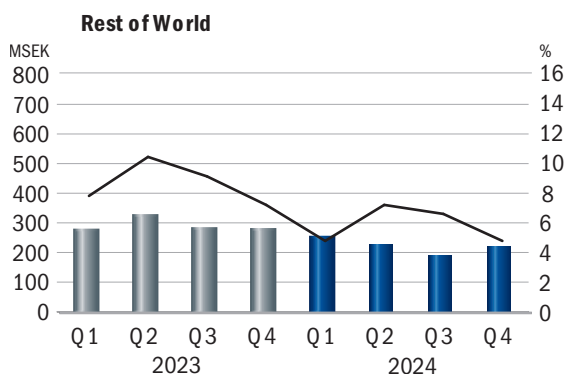
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Efterfrågan från segmentet Western Europe minskade med 5% (rensat för förvärv) under året. Sett till det fjärde kvartalet isolerat var tillväxten 0%.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige minskade med 5% för helåret. Tillväxten under det fjärde kvartalet isolerat uppgick till +4%. Utvecklingen i Sverige varierar mellan fabriker och är starkt knuten till deras kunder och utvecklingen av kundprojekt.

Även på den engelska marknaden noterades en minskning av försäljningen för året om 3% (rensat för förvärv). Försäljningen i det fjärde kvartalet minskade med 4%. Liksom på den svenska marknaden varierar utvecklingen stort mellan NOTEs fabriker.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, ökade kraftigt under året och uppgick till 37%. Tillväxten i det fjärde kvartalet var 26%.



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

### 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 24% (rensat för förvärv) under året och med 21% för det fjärde kvartalet isolerat.

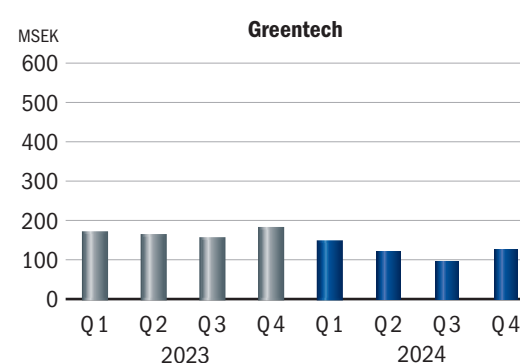
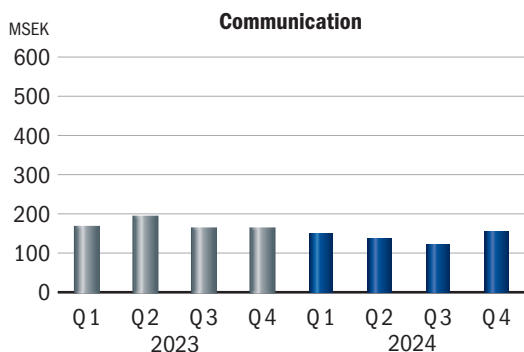
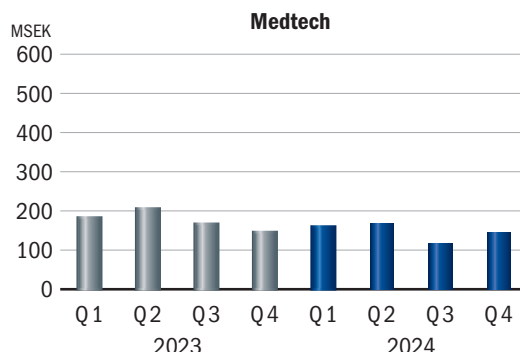
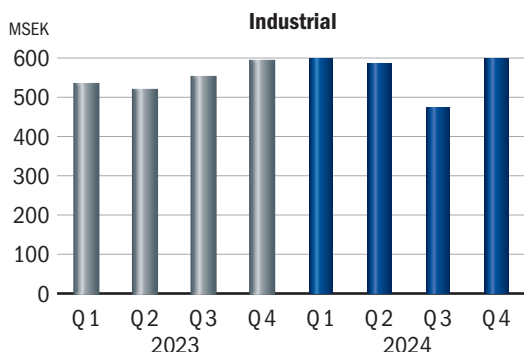
Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillbakagång med 20% för året samtidigt som försäljningen från fabriken i Kina minskade med 34%. Försäljningsutvecklingen i det fjärde kvartalet var negativ med 18 respektive 30%. Nedgången beror på förseningarna av projekt inom segmentet Communication samt en allmän lageranpassning inom segmentet Industrial.

Försäljningen från NOTEs fabrik i Bulgarien, som utgörs av en mindre enhet, var på förväntad nivå. Transformerings av fabriken från förädling av elektronikkomponenter där kunderna fortfarande äger materialet till att tillsammans med NOTEs kunder utöka kunderbjudandet till att även omfatta kompletta kretskort och box-build har slutförts med förväntat resultat.

*Intra-group*

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

**Kundsegment**



NOTE delar in sin försäljning i fyra kundsegment: Industrial, Communication, Medtech och Greentech.

*Industrial*

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

NOTEs största kundsegment visade en tillväxt om 3% för helåret. Rensat för förvärv ökade försäljningen från segmentet med 1%. Segmentet innehåller många delsegment och utvecklingen inom dessa delsegment varierar. Exempelvis ökar försäljningen till försvaret kraftigt medan den svagare efterfrågan från kunder i Kina fick negativ påverkan på Industrial segmentet.

*Communication*

Ett av NOTEs kärnområden sedan företaget grundades. Tillverkningen utgörs av bland annat nätverksprodukter, antenner och IoT-enheter.

Flertalet projekt i segmentet har påverkats negativt av de kraftiga förseningar avseende utrollningen av 5G-nätet och den medföljande fördröjningen i fält av kunders produkter. Under året noterades en minskning om 17%. Rensat för förvärv minskade försäljningen från segmentet med 21%. Under det fjärde kvartalet minskade omsättningen från segmentet med 5%.

*Medtech*

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

Försäljningen inom Medtech visade en stark tillväxt under 2023. De stora uttagen föregående år har följts av lägre uttag i år och segmentet som helhet backade med 16%. Effekten från förvärv var inte väsentlig. I det fjärde kvartalet visade segmentet 0% tillväxt.

*Greentech*

Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna teknikskiftet.

Segmentet hade utmaningar med tillväxten redan under föregående år. Den förväntade återhämtningen kunderna signalerat för har uteblivit och försäljningen har försvagats ytterligare. Försäljningen under året minskade med 27% jämfört med ifjol. Effekten från förvärv var inte väsentlig. En liknande försäljningsutveckling sågs även i det fjärde kvartalet.



## Resultat

### Koncernen oktober-december

Bruttoresultatet uppgick till 148 (105) MSEK med en bruttomarginal om 14,5% (9,7%). Justerat för föregående års avsättningar för befarade kundförluster om 27 MSEK så uppgick det justerade bruttoresultatet till 148 (132) MSEK. Den justerade bruttomarginalen uppgick till 14,5% (12,2%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 40 (40) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,9% (3,6%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -10 (53) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick för föregående år en återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv om 39 MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 98 (118) MSEK med en rörelsemarginal om 9,5% (10,9%). Justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för föregående års avsättningar för extraordinära befarade kundförluster och återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv så uppgick det justerade rörelseresultatet till 108 (92) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 10,5% (8,5%).

En lägre nettolåneskuld, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -6 (-11) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -1 (3) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -7 (-8) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 91 (110) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,9% (10,2%).

Resultatet efter skatt uppgick till 73 (91) MSEK, vilket motsvarar 2,55 (3,15) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 20% (17%) av resultatet före skatt.

### Koncernen januari-december

Bruttoresultatet uppgick till 519 (514) MSEK med en bruttomarginal om 13,3% (12,1%). Justerat för föregående års avsättningar för befarade kundförluster om 27 MSEK så uppgick det justerade bruttoresultatet till 519 (541) MSEK. Den justerade bruttomarginalen uppgick till 13,3% (12,7%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade med 10% till 155 (141) MSEK, väsentligen som följd av tillkommande kostnader i NOTE Basildon samt NOTE Sofia som förvärvades under april respektive juli ifjol. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 4,0% (3,3%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -12 (57) MSEK. I posten som vanligen utgörs av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, ingick för året även avsättningar för omstruktureringskostnader om 7 MSEK och för föregående år en återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv om 39 MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 352 (430) MSEK med en rörelsemarginal om 9,0% (10,1%). Justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för årets avsättning för omstruktureringskostnader och föregående års avsättningar för extraordinära befarade kundförluster och återföring av tilläggsköpeskillning för förvärv så uppgick det justerade rörelseresultatet till 364 (400) MSEK och den

justerade rörelsemarginalen till 9,3% (9,4%).

Lägre nettolåneskuld bidrog till att finansiella kostnader minskade till -38 (-41) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -4 (1) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -42 (-40) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 310 (390) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,0% (9,2%).

Resultatet efter skatt uppgick till 248 (320) MSEK, vilket motsvarar 8,61 (11,04) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 20% (18%) av resultatet före skatt.

## Kassaflöde

En viktig uppgift för NOTE är att säkerställa god och kostnads effektiv materialförsörjning till kunderna. Bristsituationen på marknaden för elektronikkomponenter, särskilt tillgången på halvledare, har varit en starkt begränsande faktor i industrin de senaste åren och för att begränsa störningar och förseningar av inleveranser av komponenter ökades lagerhållningen medvetet. Nu när bristsituationen i stort är över har NOTE arbetat aktivt för att även lagervärdet ska återgå till mer normala nivåer. Kapitalbindningen i lagret var 25% lägre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna minskade med 2% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Förfallna fordringar har till viss del ökat under perioden.

Leverantörsskulder 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. Leverantörsskulder har minskat under året och var 11% lägre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol. Detta är en naturlig följd av den lagerreduktion som genomförts under perioden.

Minskad kapitalbindning i lager och en fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för perioden. Justerat för förvärvsrelaterade utbetalningar för dotterbolag samt för fastighetsinvesteringar i Torsby uppgick det operativa kassaflödet efter investeringar till 539 (289) MSEK för helåret. Justerat på samma vis uppgick kassaflödet efter investeringar till 140 (154) MSEK för det fjärde kvartalet. För helåret uppgick det totala kassaflödet efter investeringar till 465 (98) MSEK, motsvarande 16,33 (3,38) SEK/aktie. Totala kassaflöde efter investeringar för kvartalet, uppgick till 124 (108) MSEK, motsvarande 4,35 (3,73) 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 623 (320) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 87 (421) MSEK.

## Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 51,1% (43,3%).

## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 153 (179) MSEK, vilket motsvarar 3,9% (4,2%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby

uppgick till 43 (42) MSEK för året. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), ökade till 72 (60) MSEK.

## Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 98 (61) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 136 (92) 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.

## Bolagsstämmor

I januari höll NOTE en extra bolagsstämma där Egil Dahl valdes in som styrelseledamot.

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 att ingen utdelning utgår för verksamhetsåret 2023. Vid årsstämman togs beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram. Programmet som riktas till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner lanserades under maj och fullteknades. Vid fullt utnyttjande kan upp till 400 000 aktier komma att emitteras.

## Transaktioner med närstående

Det incitamentsprogram omfattande 400 000 teckningsoptioner som lanserades i samband med årsstämman innebar att NOTE tillfördes 5 MSEK.

## Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av Europas ledande partner för elektroniktillverkning. 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 43–45 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 65–66, i NOTEs årsredovisning för 2023.

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 2023 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 Q4 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm 2025-01-26

Styrelsen i NOTE AB

# Översikt för koncernen

## Kvartalsöversikt

MSEK	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1
Nettoomsättning	1 025	809	1 012	1 055	1 080	1 034	1 078	1 051
Bruttomarginal	14,5%	12,5%	13,7%	12,4%	9,7%	12,6%	13,0%	13,2%
Rörelsemarginal	9,5%	8,0%	9,8%	8,6%	10,9%	9,1%	9,8%	10,7%
Vinstmarginal	8,9%	6,8%	8,6%	7,4%	10,2%	7,7%	8,9%	9,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	124	120	137	84	108	-57	-2	49
Kassaflöde per aktie, SEK	4,35	4,21	4,73	2,90	3,73	-1,97	-0,07	1,69
Eget kapital per aktie, SEK	57,5	54,1	54,0	51,8	48,2	46,3	44,8	41,1
Soliditet	51,1%	48,8%	49,1%	44,5%	43,3%	39,1%	41,8%	40,0%
Genomsnittligt antal anställda	1 433	1 455	1 478	1 489	1 545	1 587	1 487	1 401
Nettoomsättning per anställd, TSEK	715	556	685	709	669	652	725	750

## Flerårsöversikt

MSEK	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	3 901	4 243	3 687	2 643	1 874	1 760
Bruttomarginal	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%	12,0%	11,7%
Rörelsemarginal	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%	8,0%	7,1%
Vinstmarginal	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%	7,6%	6,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	465	98	-31	-142	172	75
Kassaflöde per aktie, SEK	16,33	3,38	-1,07	-4,97	6,06	2,69
Eget kapital per aktie, SEK	57,5	48,2	37,9	28,0	20,0	16,7
Räntabilitet på operativt kapital	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%	22,7%	20,7%
Räntabilitet på eget kapital	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%	22,5%	21,7%
Soliditet	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%	49,8%	40,5%
Genomsnittligt antal anställda	1 465	1 504	1 366	1 218	1 101	1 070
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 663	2 821	2 699	2 170	1 702	1 645



# Finansiella rapporter för koncernen

## Resultaträkning

	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
<b>MSEK</b>				
Nettoomsättning	1 025	1 080	3 901	4 243
Kostnad för sålda varor och tjänster	-877	-975	-3 382	-3 729
<b>Bruttoresultat</b>	<b>148</b>	<b>105</b>	<b>519</b>	<b>514</b>
Försäljningskostnader	-21	-21	-81	-75
Administrationskostnader	-19	-19	-74	-66
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-10	53	-12	57
<b>Rörelseresultat</b>	<b>98</b>	<b>118</b>	<b>352</b>	<b>430</b>
Finansnetto	-7	-8	-42	-40
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>91</b>	<b>110</b>	<b>310</b>	<b>390</b>
Inkomstskatt	-18	-19	-62	-70
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>248</b>	<b>320</b>

## Övrigt totalresultat

	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
<b>MSEK</b>				
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>248</b>	<b>320</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	24	-36	55	-21
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	0	0	-1
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>24</b>	<b>-36</b>	<b>55</b>	<b>-22</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>97</b>	<b>55</b>	<b>303</b>	<b>298</b>

## Resultat per aktie

	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 484	28 984	28 484	28 984
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 484	28 984	28 821	28 984
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 484	28 984	28 821	28 984
Resultat per aktie, SEK*	2,55	3,15	8,61	11,04
Resultat per aktie, SEK**	2,55	3,15	8,61	11,04

\* Före utspädning

\*\* Efter utspädning

**Balansräkning**

<b>MSEK</b>	<b>2024 31 dec</b>	<b>2023 31 dec</b>
<b>Tillgångar</b>		
Goodwill	272	259
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	34	44
Övriga immateriella anläggningstillgångar	21	9
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	131	158
Materiella anläggningstillgångar	438	353
Uppskjutna skattefordringar	15	14
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>912</b>	<b>839</b>
Varulager	963	1 290
Kundfordringar	856	876
Övriga kortfristiga fordringar	65	46
Likvida medel	411	170
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 295</b>	<b>2 382</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 207</b>	<b>3 221</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 638</b>	<b>1 396</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	144	142
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	106	135
Uppskjutna skatteskulder	81	64
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>331</b>	<b>341</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	355	449
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	25	28
Förskott från kunder	95	188
Leverantörsskulder	534	603
Övriga kortfristiga skulder	228	215
Kortfristiga avsättningar	1	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 238</b>	<b>1 484</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 207</b>	<b>3 221</b>

**Förändringar i eget kapital**

<b>MSEK</b>	<b>2024 Q4</b>	<b>2023 Q4</b>	<b>2024 Helår</b>	<b>2023 Helår</b>
Ingående eget kapital	1 541	1 341	1 396	1 098
Totalresultat efter skatt	97	55	303	298
Teckningsoptioner	-	-	5	-
Återköp av egna aktier	-	-	-66	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 638</b>	<b>1 396</b>	<b>1 638</b>	<b>1 396</b>

**Kassaflödesanalys**

<b>MSEK</b>	<b>2024 Q4</b>	<b>2023 Q4</b>	<b>2024 Helår</b>	<b>2023 Helår</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	91	110	310	390
Återlagda avskrivningar	31	31	122	112
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	9	-20	10	-25
Betald skatt	-3	-9	-60	-73
Förändringar i rörelsekapital	38	54	220	-62
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>166</b>	<b>166</b>	<b>602</b>	<b>342</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-58</b>	<b>-137</b>	<b>-244</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-37</b>	<b>-107</b>	<b>-236</b>	<b>-12</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>87</b>	<b>1</b>	<b>229</b>	<b>86</b>
<b>Likvida medel</b>				
Vid periodens ingång	316	176	170	88
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	124	108	465	98
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-37	-107	-236	-12
Valutakursdifferens i likvida medel	8	-7	12	-4
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>411</b>	<b>170</b>	<b>411</b>	<b>170</b>
Outnyttjade krediter	212	150	212	150
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>623</b>	<b>320</b>	<b>623</b>	<b>320</b>

## Rörelsesegment

MSEK	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>				
Extern nettoomsättning	805	802	3 012	3 084
Intern nettoomsättning	3	3	8	24
Rörelseresultat	100	53	317	291
Rörelsemarginal	12,4%	6,7%	10,5%	9,3%
Varulager	750	985	750	985
Externa kundfordringar	670	669	670	669
Genomsnittligt antal anställda	965	955	958	908
<b>REST OF WORLD</b>				
Extern nettoomsättning	220	278	889	1 159
Intern nettoomsättning	7	12	36	42
Rörelseresultat	11	15	49	91
Rörelsemarginal	4,8%	5,2%	5,2%	7,6%
Varulager	213	305	213	305
Externa kundfordringar	185	206	185	206
Genomsnittligt antal anställda	452	573	489	580
<b>INTRA-GROUP</b>				
Intern nettoomsättning	-10	-15	-44	-66
Rörelseresultat	-13	50	-14	48
Externa kundfordringar	1	1	1	1
Genomsnittligt antal anställda	16	17	18	16

## Försäljning per kundsegment

MSEK	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>				
Industrial	466	440	1 751	1 561
Communication	91	75	308	290
Medtech	130	120	513	618
Greentech	118	167	440	615
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>805</b>	<b>802</b>	<b>3 012</b>	<b>3 084</b>
<b>REST OF WORLD</b>				
Industrial	133	152	508	633
Communication	63	87	257	392
Medtech	15	26	76	84
Greentech	9	13	48	50
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>220</b>	<b>278</b>	<b>889</b>	<b>1 159</b>
<b>TOTAL</b>				
Industrial	599	592	2 259	2 194
Communication	154	162	565	682
Medtech	145	146	589	702
Greentech	127	180	488	665
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>1 025</b>	<b>1 080</b>	<b>3 901</b>	<b>4 243</b>



# Finansiella rapporter för moderbolaget

## Resultaträkning

MSEK	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
Nettoomsättning	30	32	98	61
Kostnad för sålda tjänster	-10	-7	-34	-19
<b>Bruttoresultat</b>	<b>20</b>	<b>25</b>	<b>64</b>	<b>42</b>
Försäljningskostnader	-5	-6	-16	-15
Administrationskostnader	-4	-2	-15	-14
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	10	-16	30	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>63</b>	<b>7</b>
Finansnetto	7	3	23	12
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>86</b>	<b>19</b>
Bokslutsdispositioner	50	73	50	73
<b>Resultat före skatt</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>136</b>	<b>92</b>
Inkomstskatt	-17	-16	-30	-19
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>106</b>	<b>73</b>

## Övrigt totalresultat

MSEK	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>106</b>	<b>73</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
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>61</b>	<b>61</b>	<b>106</b>	<b>73</b>

**Balansräkning**

MSEK	2024 31 dec	2023 31 dec
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	0	1
Materiella anläggningstillgångar	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	356	338
Finansiella anläggningstillgångar	278	278
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>634</b>	<b>617</b>
Fordringar på koncernföretag	131	71
Övriga kortfristiga fordringar	8	6
Likvida medel	77	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>216</b>	<b>78</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>850</b>	<b>695</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>457</b>	<b>412</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>111</b>	<b>66</b>
<b>Skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	0	66
Skulder till koncernföretag	230	126
Övriga skulder och avsättningar	52	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>282</b>	<b>217</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>850</b>	<b>695</b>

**Förändring eget kapital**

MSEK	2024 Q4	2023 Q4	2024 Helår	2023 Helår
Ingående eget kapital	396	351	412	339
Totalresultat efter skatt	61	61	106	73
Teckningsoptioner	-	-	5	-
Återköp av egna aktier	-	-	-66	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>457</b>	<b>412</b>	<b>457</b>	<b>412</b>

## Detta är NOTE

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). NOTE är en konkurrenskraftig elektroniktilverkare 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 3 901 MSEK och antalet anställda i koncernen är cirka 1 500. NOTE är noterat på Nasdaq Stockholm.

## Ekonomisk information

NOTE AB (publ)  
Organisationsnummer 556408-8770

### Kalendarium

Delårsrapport Q1	2025-04-24
Delårsrapport Q2	2025-07-14

### Årsstämma

Årsstämma hålls den 24 april 2025 klockan 14.00 hos Citylife på Sveavägen 63 Stockholm.

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

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