

Finansiell utveckling under oktober-december

- Försäljningen uppgick till 1 001 (1 025) MSEK. Den organiska tillväxten var -1% justerad för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 113 (98) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 114 (108) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för förvärvskostnader.
- Rörelsemarginalen uppgick till 11,3% (9,5%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 11,4% (10,5%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 109 (91) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 86 (73) MSEK, vilket motsvarar 3,04 (2,55) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom förvävsrelaterade utbetalningar och investeringar i fastigheten i Torsby, uppgick det operativa kassaflödet till 58 (140) MSEK. Totalt kassaflödet efter investeringar uppgick till -285 (124) MSEK, vilket motsvarar -9,98 (4,35) SEK/aktie.

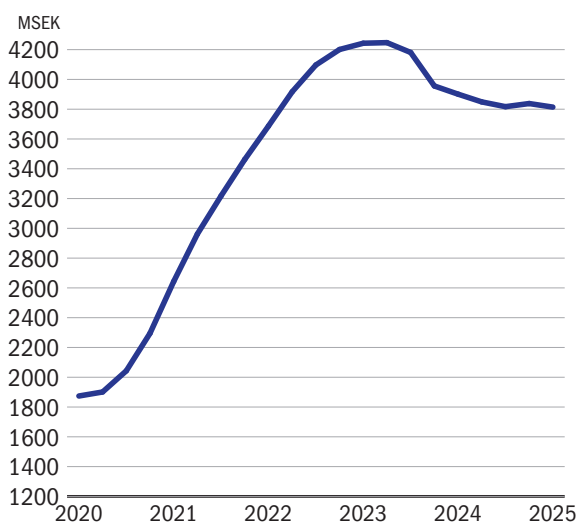
Finansiell utveckling under januari-december

- Försäljningen uppgick till 3 814 (3 901) MSEK. Den organiska tillväxten var +0% justerad för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 381 (352) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 385 (364) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, avsättning för omstrukturering av den engelska verksamheten i det första kvartalet i år om 18 MSEK samt för förvärvskostnader.
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,0% (9,0%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 10,1% (9,3%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 352 (310) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 281 (248) MSEK, vilket motsvarar 9,89 (8,61) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom förvävsrelaterade utbetalningar och investeringar i fastigheten i Torsby, uppgick det operativa kassaflödet till 437 (539) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 32 (465) MSEK, vilket motsvarar 1,12 (16,33) SEK/aktie.

Utdelning

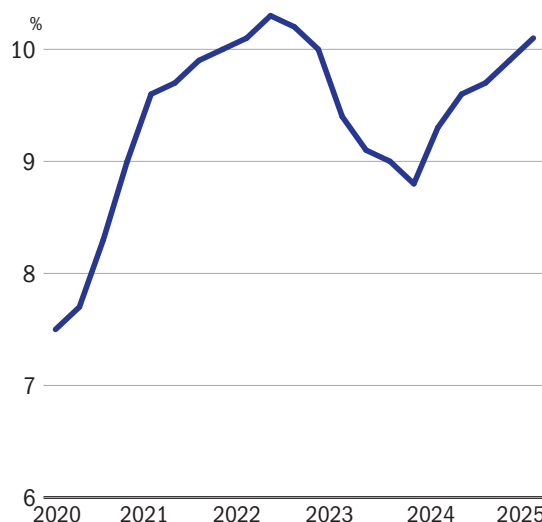
- För att säkerställa maximal finansiell handlingsfrihet under den pågående strukturomvandlingen av branschen föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för 2025.

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 och Kasdon ingår från oktober 2025.

Rörelsemarginal, rullande 12 månader **



** 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, +18 MSEK i Q1 2025 och +3 MSEK i Q4 2025.

Händelser under januari-december

- 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 slutfördes under sommaren. Waystream omsatte 115 MSEK 2024, vilket motsvarade en tillväxt om 15%, och har en stark marknadsposition inom sitt segment.
- 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.
- I september meddelades att NOTE har utsett Bahare Mackinovski till ny Försäljnings- och Marknadschef. Utnämningen är ett strategiskt led i bolagets långsiktiga satsning på tillväxt, stärkt kundvärde och ökad marknadsnärvaro. Bahare Mackinovski har varit styrelseledamot i NOTE sedan 2015, men lämnade sin styrelsepost och tillträdde en operativ roll inom koncernledningen vid årsskiftet.
- Under oktober månad slutförde NOTE förvärvet av 100% av aktierna i Kasdon Group, en brittisk kontraktstillverkare inom elektronik med en stark position inom försvarssektorn, som står för ungefär hälften av företagets omsättning. Förvärvet stärker NOTEs position på den brittiska EMS-marknaden och tillför strategisk bredd inom ett segment med hög efterfrågan. Kasdon rapporterade intäkter på strax över 12 miljoner GBP under 2024/2025 och har ambitiösa tillväxtplaner. Den initiala köpeskillingen uppgår till 28,2 miljoner GBP på kassa-/skuldfri basis, med en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 5,9 miljoner GBP, vilket ger en total köpeskillning på 34,1 miljoner GBP, motsvarande en justerad EV/EBITDA multipel på cirka 6. Förvärvet finansieras genom NOTEs befintliga kassa och kreditfaciliteter, med en mindre del som erlades i NOTE-aktier.
- Med anledning av förvärvet av aktierna i Kasdon Group genomförde NOTE en riktad nyemission om 65 000 aktier till ett värde om 12,6 MSEK motsvarande 1 miljon GBP. Efter nyemissionen uppgår det totala antalet aktier i NOTE till 28 548 600 aktier och aktiekapitalet till 15 045 986,97 SEK. Nyemissionen medförde en utspädning om cirka 0,23% för befintliga aktieägare.

Vd-kommentar

Försäljningen över 1 miljard i Q4

I Q4 levererar vi det vi lovat när försäljningen kom in över 1 miljard. Att det är i det nedre spannet av vår guidning har sin förklaring i försvarsrelaterade produkter. Marknaden som helhet fortsätter att vara mjuk även om vi ser att det rör sig i positiv riktning för flertalet kunder. Säkerhet och försvar är det segment där vi ser att vi har störst potential till tillväxt. Tyvärr såg vi en hel del förseningar under Q4 där försvarsindustrin fortsätter att ha utmaningar att själva hinna med i den snabba upprampning som branschen genomgår. Som EMS-partner kan vi relativt enkelt öka kapaciteten när volymen från kunderna ökar snabbt men andra aktörer i leverantörskedjan har svårare vilket leder till förseningar även för oss. Vi ser dock att volymerna finns där och när konjunkturen vänder och efterfrågan växer sig starkare är vi väl positionerade för att möta den.

Vår bransch är i en spännande fas där trender såsom regionalisering, elektrifiering och säkerhet och försvar är starka drivkrafter framåt. Med de starka kundrelationer vi har och en organisation med bevisad förmåga att leverera i alla lägen är vi redo att ta en ledande position. Det är därför vi investerar, expanderar och utvecklar vår affär - även när omvärlden är osäker.

Vi välkomnar engelska Kasdon till koncernen samtidigt som vi kraftigt ökar vår kapacitet i Sverige

Vi genomförde vår enskilt största investering för NOTE när vi i början av Q4 fick klartecken att slutföra förvärvet av den brittiska EMS-leverantören Kasdon. Kasdon omsätter cirka 12 MGBP och har en stark position inom försvarssektorn, som står för ungefär hälften av bolagets omsättning. Affären stärker vår position på den brittiska marknaden och tillför strategisk bredd inom ett segment med hög efterfrågan. Kasdon har ambitiösa tillväxtplaner kommande år kombinerat med en hög lönsamhet. Vi är mycket nöjda med vad det bolaget levererat under sina första månader som del av NOTE.

En annan viktig milstolpe uppnåddes i december när utbyggnaden av vår största fabrik i Sverige blev färdigställd. Med dubblerad produktionsyta har vår fabrik i Torsby potential att växa kraftigt och med de kunder Torsbyfabriken har och deras planer framåt är vi övertygade om att utökningen av fabriken var angelägen.

Vi ser våra kunders planer för tillväxt och har de senaste åren investerat stort i både kapacitet och kapabilitet för att ligga steget före och kunna möta våra kunders allt högre krav på kvalitet, flexibilitet och effektivitet. Vi möter dessa krav genom att fortsätta stärka vår teknik, vår kompetens och våra produktionsflöden. I flera fabriker bygger vi ut för mer produktionskapacitet eller flyttar till nya lokaler som möjliggör såväl utökad produktionsyta som effektivare användande av fabriken.

Strategi om hållbar tillväxt med hög lönsamhet

Jag är stolt att rapportera att vi levererar en mycket stark lönsamhet. En bidragande faktor är vårt senaste förvärv av Kasdon som levererat hög lönsamhet helt enligt plan. För kvartalet når vi hela 11,4% i underliggande rörelsemarginal vilket är vår högsta nivå någonsin, och för helåret är motsvarande siffra 10,1%. Att vi



Vi levererar det vi lovat när försäljningen kommer in över miljarden. Vi är också stolta att leverera vår högsta lönsamhet någonsin med en rörelsemarginal på över 11% för kvartalet.

levererar rekordnivåer för vår lönsamhet även när försäljningen är lägre än vi hoppats på, visar vilken fantastisk organisation vi har. Vår organisation har en bevisad förmåga att kombinera kvalitet, flexibilitet med en mycket stark lönsamhet. Vår strategi och kontinuerliga förbättringsarbete ger resultat.

Positionerade att fortsätta ta vara på möjligheterna i marknaden

Fortsatt hög lönsamhet kombinerat med en effektiv utveckling av rörelsekapitalutnyttjandet innebar fortsatt starka kassaflöden. För kvartalet levererade vi ett operativt kassaflöde om 58 MSEK och för helåret 437 MSEK. Med en soliditet om 48% och en sund finansiering har vi stabilitet och handlingsutrymme, och är därmed väl positionerade för att ta vara på de möjligheter som finns i marknaden.

Optimistiska om en successiv förstärkning 2026

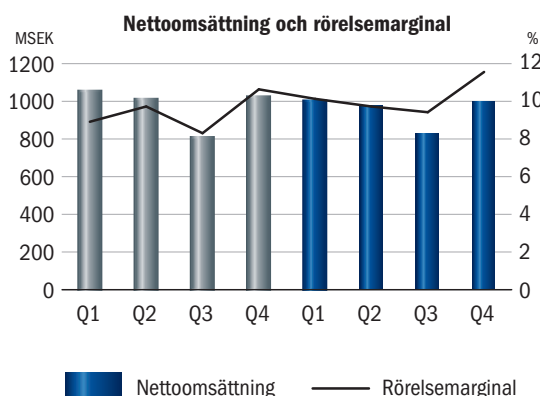
Försvarssegmentets fortsatta utmaningar förväntas påverka inledningen av 2026. Därefter ser vi en successiv förstärkning från kunderna vilket ger oss en positiv syn på helåret 2026. Detta återspeglas i orderstocken som vid utgången av 2025 var 11% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år för motsvarande enheter.

Givet de positiva drivkrafterna för branschen, vår starka position som EMS-partner och en effektiv organisation är vi väl positionerade för tillväxten som kommer.

Johannes Lind-Widestam

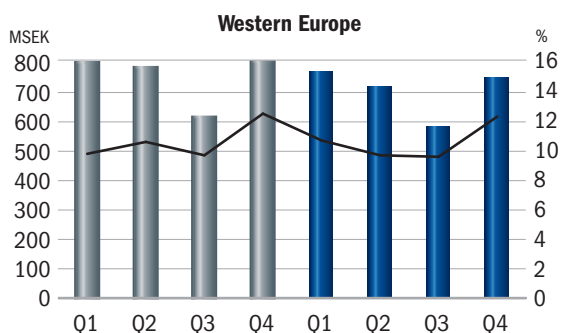
Kommentarer till bokslutskommunikén

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, +18 MSEK i Q1 2025 och +3 MSEK i Q4 2025.

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 7% under kvartalet och 6% för helåret.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige har visat tillväxt för årets tre första kvartal men försäljningen blev negativ med 7% i kvartalet och därmed nåddes även 0%-tillväxt för året. 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. Detta var en stor bidragande orsak till att tillväxten för koncernen inte nådde högre i kvartalet.

Den engelska marknaden fortsatte att ha utmaningar och försäljningen under året, exkluderat förvärv, minskade med -32%. NOTEs nyförvärvade verksamhet i England kom in på förväntad nivå. Givet utvecklingen på den engelska marknaden har den minsta av NOTEs fabriker i England avvecklats under året. Majoriteten av kunderna har flyttats till övriga verksamheter inom NOTE.

Försäljningen från den finska fabriken, som utgörs av en mindre enhet i koncernen, ökade kraftigt under föregående år

Koncernen oktober-december

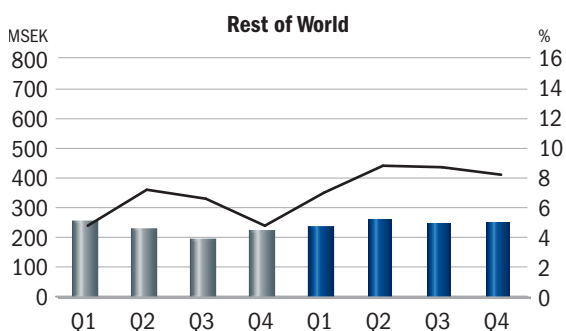
Försäljningen under kvartalet utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 1 001 (1 025) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -5%, uppgick den organiska tillväxten till -1%.

Koncernen januari-december

Försäljningen under året uppgick till 3 814 (3 901) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -3%, uppgick den organiska tillväxten till +0%.

Trots ett relativt osäkerhet marknadsläge generellt noteras en viss optimism hos kunderna. Orderstocken för lika enheter, ökade med 11% (valutajusterat) jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 46% (44%) av försäljningen under perioden. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 6% (6%) av den totala försäljningen.



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

och nådde då en tillväxt för helåret om 37%. Givet fjolårets starka tillväxt och därmed höga jämförelsetal backade försäljningen under det fjärde kvartalet och tillväxten för året var -10%.

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 som hade utmaningar med försäljningen föregående år, ökade med 14% under kvartalet och 11% för helåret.

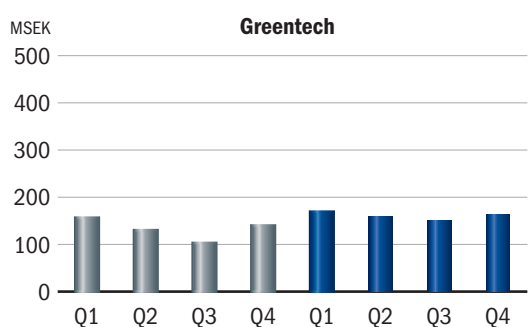
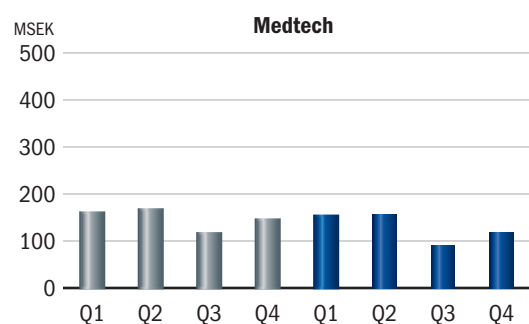
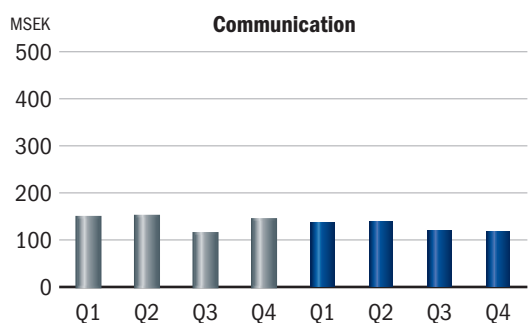
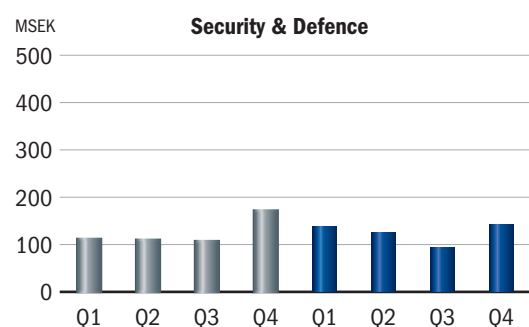
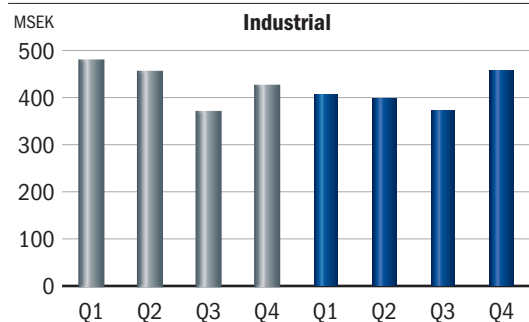
Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillväxt om 28% för kvartalet och 12% för helåret. Försäljningen från fabriken i Kina, som sett tillväxt tidigare kvartal, minskade med 5% i kvartalet men ökade 6% för helåret. Kvartalets negativa tillväxt var framförallt påverkad av valutan.

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

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 fem kundsegment:

Industrial

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

NOTEs största kundsegment visade en tillväxt i kvartalet, exklusive förvärv, om 3% respektive -6% för helåret. 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. Under tredje kvartalet började NOTE leverera till den kunden igen. En kund till en av de svenska fabriker såg en minskad efterfrågan från kundledet vilket hade en större negativ påverkan på NOTEs volymer.

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 då med 91%. Försäljningstillväxten var särskilt starkt i slutet av föregående år. Givet starka jämförelsetal samt en periodicitet i leveranser till försvarsprojekt minskade försäljningen, exklusive förvärv, med 28% i kvartalet och med 4% för helåret.

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 med 17% och helåret noterades en minskning om 7%.

Medtech

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

Försäljningen under kvartalet minskade med 18%, och för helåret minskade försäljningen med 12%. 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. En av de större kunderna inom segmentet genomförde även en lageranpassning vilket hade en väsentlig påverkan på volymerna.

Greentech

Segmentet Greentech utgörs av kunder verksamma inom det gröna teknikskiftet.

Segmentet nådde en tillväxt om 17% för det fjärde kvartalet, och en tillväxt om 22% för helåret. Variationen mellan kunderna var stor där en kund nollade volymer i perioden medan andra kunder visade en kraftig tillväxt. Greentech har haft utmaningar med tillväxten en tid och de EV-bolag som tidigare tyngt segmentet stod nu för en stor del av tillväxten.

Resultat

Koncernen oktober-december

Bruttoresultatet uppgick till 154 (148) MSEK med en bruttomarginal om 15,4% (14,5%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 43 (40) MSEK. I kvartalets siffra ingår förvärvskostnader om 3 MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 4,3% (3,9%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till 2 (-10) MSEK och utgörs huvudsakligen av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 113 (98) MSEK med en rörelsemarginal om 11,3% (9,5%). Justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för förvärvskostnader, uppgick det justerade rörelseresultatet uppgick till 114 (108) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 11,4% (10,5%).

En lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -5 (-6) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder, uppgick till 1 (-1) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -4 (-7) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 109 (91) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 10,9% (8,9%).

Resultatet efter skatt uppgick till 86 (73) MSEK, vilket motsvarar 3,04 (2,55) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 21% (20%) av resultatet före skatt.

Koncernen januari-december

Bruttoresultatet uppgick till 529 (519) MSEK med en bruttomarginal om 13,9% (13,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 147 (155) MSEK. I årets siffra ingår förvärvskostnader om 3 MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,9% (4,0%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -1 (-12) 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 381 (352) MSEK med en rörelsemarginal om 10,0% (9,0%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 385 (364) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 10,1% (9,3%). Justeringen avsåg omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor, avsättning för omstruktureringen samt för förvärvskostnader.

En lägre nettolåneskuld under större delen av året, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -28 (-38) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder, uppgick till -1 (-4) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -29 (-42) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till 352 (310) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 9,2% (8,0%).

Resultatet efter skatt uppgick till 281 (248) MSEK, vilket motsvarar 9,89 (8,61) 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 10% lägre jämfört med motsvarande tidpunkt ifjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna minskade med -1% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Förfallna fordringar har minskat jämfört 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 var i nivå med motsvarande tidpunkt föregående år.

En minskad kapitalbindning i lager och en fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för perioden. Det totala kassaflödet efter investeringar för kvartalet uppgick till -285 (124) MSEK, motsvarande -9,98 (4,35) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 58 (140) MSEK, justerat för jämförelsestörande poster såsom förvärvet av Kasdon om 328 MSEK samt investeringar i fastigheten i Torsby. Det totala kassaflödet efter investeringar för helåret uppgick till 32 (465) MSEK, motsvarande 1,12 (16,33) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för helåret uppgick till 437 (539) MSEK, justerat för jämförelsestörande poster såsom förvärvet av Kasdon om 328 MSEK samt investeringar i fastigheten i Torsby.

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 420 (623) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 403 (87) MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 48,0% (51,1%). I den rapporterade soliditeten ingår effekten av den utdelning som lämnades under det andra kvartalet om 199 MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 155 (153) MSEK, vilket motsvarar 4,1% (3,9%)

av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitetshöjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby uppgick till 77 (43) MSEK för perioden. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), uppgick till 72 (72) 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 dividerat 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.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Den 30 september förvärvades samtliga aktier i Kasdon Group, en brittisk kontraktstillverkare inom elektronik med stark position inom försvarssektorn. Kasdons omsättning beräknades uppgå till strax över 12 MGBP för helåret 2024/2025 med en stark rörelsemarginal. Antalet anställda uppgick vid förvärvet till cirka 50 personer. Förvärvet stärker NOTEs närvaro på den brittiska marknaden och ger tillgång till försvarssektorn. Den initiala köpeskillingen om 28,2 MGBP, varav 1 MGBP i NOTE-aktier, erlades i samband med tillträdet och slutligt godkännande från brittiska myndigheter. Vid gynnsamma omständigheter, knutna till lönsamhetsmål för Kasdon under 2026, kan en maximal tilläggsköpeskillning om 5,9 MGBP komma att utgå. Förvärvsanalysen är baserad på den maximala köpeskillingen.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 92 (98) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 102 (136) MSEK. I periodens resultat ingår utdelning från dotterbolag om 71 MSEK.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 56 MSEK. Den goodwill om 345 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom kretskortstillverkning och box build, särskilt inom försvar, samt till förväntade samordningsvinster med NOTEs övriga verksamheter. Uppgift om köpeskillning, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår av tabellen nedan:

NOT 1 Förvärv	
Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2025
Summa köpeskillning	548
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	56
Materiella anläggningstillgångar	11
Nyttjanderättstillgångar	9
Varulager	29
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	28
Likvida medel	136
Långfristiga leasingskulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-8
Kortfristiga leasingskulder för nyttjanderättstillgångar för fastigheter	-1
Skatteskuld	-22
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder	-35
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	203
Goodwill	345
Summa förvärvade nettotillgångar	548
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskillning	464
Kassa i förvärvad enhet	-136
Nettoutflöde likvida medel	328

Externa transaktionskostnader för förvärvet uppgick till cirka 3 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.

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.

Extern nettoomsättning, MSEK	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4
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 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). 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 Q4 inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Stockholm 2026-01-25

Styrelsen i NOTE AB

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

MSEK	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoomsättning	1 001	830	980	1 003	1 025	809	1 012	1 055
Bruttomarginal	15,4%	13,3%	13,4%	13,3%	14,5%	12,5%	13,7%	12,4%
Rörelsemarginal	11,3%	9,0%	10,3%	9,2%	9,5%	8,0%	9,8%	8,6%
Vinstmarginal	10,9%	8,1%	9,6%	8,2%	8,9%	6,8%	8,6%	7,4%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-285	105	58	156	124	120	137	84
Kassaflöde per aktie, SEK	-9,98	3,69	2,04	5,48	4,35	4,21	4,73	2,90
Eget kapital per aktie, SEK	57,7	55,1	53,6	57,8	57,5	54,1	54,0	51,8
Soliditet	48,0%	49,6%	48,9%	49,9%	51,1%	48,8%	49,1%	44,5%
Genomsnittligt antal anställda	1 505	1 476	1 467	1 453	1 433	1 455	1 478	1 489
Nettoomsättning per anställd, TSEK	665	562	668	690	715	556	685	709

Flerårsöversikt

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	3 814	3 901	4 243	3 687	2 643	1 874
Bruttomarginal	13,9%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%	12,0%
Rörelsemarginal	10,0%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%	8,0%
Vinstmarginal	9,2%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%	7,6%
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	9,89	8,61	11,04	8,79	6,82	4,11
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	32	465	98	-31	-142	172
Kassaflöde per aktie, SEK	1,12	16,33	3,38	-1,07	-4,97	6,06
Eget kapital per aktie, SEK	57,7	57,5	48,2	37,9	28,0	20,0
Räntabilitet på operativt kapital	18,9%	21,5%	24,3%	25,3%	27,6%	22,7%
Räntabilitet på eget kapital	17,1%	18,1%	25,7%	26,8%	28,4%	22,5%
Soliditet	48,0%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%	49,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 475	1 465	1 504	1 366	1 218	1 101
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 586	2 663	2 821	2 699	2 170	1 702

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
MSEK				
Nettoomsättning	1 001	1 025	3 814	3 901
Kostnad för sålda varor och tjänster	-847	-877	-3 285	-3 382
Bruttoresultat	154	148	529	519
Försäljningskostnader	-21	-21	-75	-81
Administrationskostnader	-22	-19	-72	-74
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	2	-10	-1	-12
Rörelseresultat	113	98	381	352
Finansnetto	-4	-7	-29	-42
Resultat efter finansiella poster	109	91	352	310
Inkomstskatt	-23	-18	-71	-62
Resultat efter skatt	86	73	281	248

Övrigt totalresultat

	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
MSEK				
Resultat efter skatt	86	73	281	248
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	-19	24	-85	55
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-19	24	-85	55
Totalresultat efter skatt	67	97	196	303

Resultat per aktie

	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 549	28 484	28 549	28 484
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 534	28 484	28 496	28 821
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 565	28 484	28 549	28 821
Resultat per aktie, SEK*	3,04	2,55	9,89	8,61
Resultat per aktie, SEK**	3,04	2,55	9,89	8,61

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2025 31 dec	2024 31 dec
Tillgångar		
Goodwill	595	272
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	71	34
Övriga immateriella anläggningstillgångar	51	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	126	131
Materiella anläggningstillgångar	500	438
Uppskjutna skattefordringar	16	15
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1
Summa anläggningstillgångar	1 360	912
Varulager	868	963
Kundfordringar	846	856
Övriga kortfristiga fordringar	67	65
Likvida medel	293	411
Summa omsättningstillgångar	2 074	2 295
SUMMA TILLGÅNGAR	3 434	3 207
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1 648	1 638
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	125	144
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	104	106
Uppskjutna skatteskulder	112	81
Summa långfristiga skulder	341	331
Kortfristiga räntebärande skulder	570	355
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	24	25
Förskott från kunder	81	95
Leverantörsskulder	540	534
Övriga kortfristiga skulder	229	228
Kortfristiga avsättningar	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 445	1 238
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 434	3 207

Förändringar i eget kapital

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Ingående eget kapital	1 568	1 541	1 638	1 396
Totalresultat efter skatt	67	97	196	303
Teckningsoptioner	-	-	-	5
Utdelning	-	-	-199	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-66
Nyemission	13	-	13	-
Utgående eget kapital	1 648	1 638	1 648	1 638

Kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	109	91	352	310
Återlagda avskrivningar	33	31	123	122
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	3	9	-8	10
Betald skatt	-6	-3	-75	-60
Förändringar i rörelsekapital	-57	38	115	220
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82	166	507	602
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-367	-42	-475	-137
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	107	-37	-128	-236
Förändring i likvida medel	-178	87	-96	229
Likvida medel				
Vid periodens ingång	473	316	411	170
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-285	124	32	465
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	107	-37	-128	-236
Valutakursdifferens i likvida medel	-2	8	-22	12
Likvida medel vid periodens utgång	293	411	293	411
Outnyttjade krediter	127	212	127	212
Tillgängliga likvida medel	420	623	420	623

Rörelsesegment

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	751	805	2 825	3 012
Intern nettoomsättning	17	3	24	8
Rörelseresultat	89	100	296	317
Rörelsemarginal	11,6%	12,4%	10,4%	10,5%
Varulager	688	750	688	750
Externa kundfordringar	672	670	672	670
Genomsnittligt antal anställda	966	965	955	958
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	250	220	989	889
Intern nettoomsättning	7	7	36	36
Rörelseresultat	21	11	84	49
Rörelsemarginal	8,2%	4,8%	8,2%	5,2%
Varulager	180	213	180	213
Externa kundfordringar	173	185	173	185
Genomsnittligt antal anställda	520	452	502	489
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-24	-10	-60	-44
Rörelseresultat	3	-13	1	-14
Externa kundfordringar	1	1	1	1
Genomsnittligt antal anställda	19	16	18	18

Försäljning per kundsegment

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
WESTERN EUROPE				
Industrial	327	317	1 141	1 314
Security & Defence	143	172	500	501
Communication	43	66	191	238
Medtech	102	130	461	512
Greentech	136	120	533	447
Summa extern nettoomsättning	751	805	2 826	3 012
REST OF WORLD				
Industrial	130	108	492	411
Security & Defence	-	-	-	-
Communication	76	77	326	319
Medtech	17	15	59	76
Greentech	27	20	111	83
Summa extern nettoomsättning	250	220	988	889
TOTAL				
Industrial	457	425	1 633	1 725
Security & Defence	143	172	500	501
Communication	119	143	517	557
Medtech	119	145	520	588
Greentech	163	140	644	530
Summa extern nettoomsättning	1 001	1 025	3 814	3 901

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Nettoomsättning	20	30	92	98
Kostnad för sålda tjänster	-19	-10	-59	-34
Bruttoresultat	1	20	33	64
Försäljningskostnader	-7	-5	-15	-16
Administrationskostnader	-4	-4	-16	-15
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-13	10	-52	30
Rörelseresultat	-23	21	-50	63
Finansnetto	14	7	88	23
Resultat efter finansiella poster	-9	28	38	86
Bokslutsdispositioner	64	50	64	50
Resultat före skatt	55	78	102	136
Inkomstskatt	-7	-17	-11	-30
Resultat efter skatt	48	61	91	106

Övrigt totalresultat

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Resultat efter skatt	48	61	91	106
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	48	61	91	106

Balansräkning

MSEK	2025 31 dec	2024 31 dec
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	780	356
Finansiella anläggningstillgångar	278	278
Summa anläggningstillgångar	1 058	634
Fordringar på koncernföretag	120	131
Övriga kortfristiga fordringar	15	8
Likvida medel	1	77
Summa omsättningstillgångar	136	216
SUMMA TILLGÅNGAR	1 194	850
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	362	457
Obeskattade reserver	122	111
Skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder	121	0
Skulder till koncernföretag	569	230
Övriga skulder och avsättningar	20	52
Summa kortfristiga skulder	710	282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 194	850

Förändring eget kapital

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Ingående eget kapital	301	396	457	412
Totalresultat efter skatt	48	61	91	106
Teckningsoptioner	-	-	-	5
Utdelning	-	-	-199	-
Nyemission	13	-	13	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-66
Utgående eget kapital	362	457	362	457

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 3 814 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 Q1	2026-04-23
Delårsrapport Q2	2026-07-15

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