

Delårsrapport Q3 2025

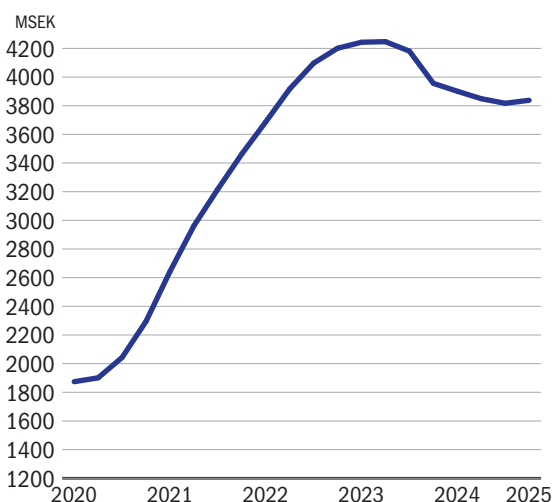
Finansiell utveckling under juli-september

- Försäljningen uppgick till 830 (809) MSEK. Den organiska tillväxten var 6% justerat för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 74 (64) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 77 (67) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,0% (8,0%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,3% (8,3%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 67 (55) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 54 (43) MSEK, vilket motsvarar 1,92 (1,52) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvärvsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet till 121 (157) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 105 (120) MSEK, vilket motsvarar 3,69 (4,21) SEK/aktie.

Finansiell utveckling under januari-september

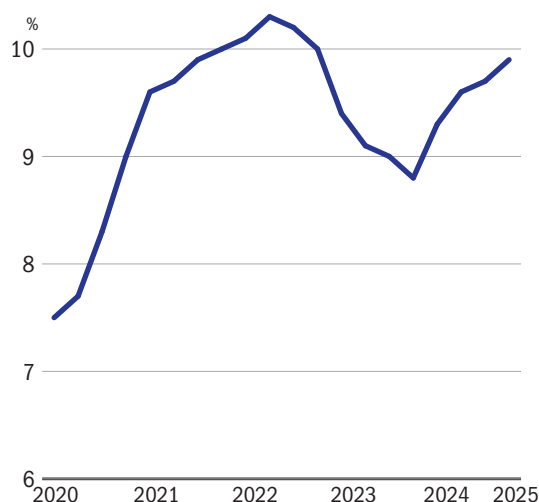
- Försäljningen uppgick till 2 813 (2 876) MSEK. Den organiska tillväxten var 0% justerat för valuta.
- Rörelseresultatet uppgick till 268 (254) MSEK. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 271 (256) MSEK, rensat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor samt för avsättning för omstrukturering av den engelska verksamheten i det första kvartalet i år om 18 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 9,5% (8,8%). Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 9,6% (8,9%).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 243 (219) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 196 (175) MSEK, vilket motsvarar 6,84 (6,06) SEK/aktie.
- Rensat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvärvsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet till 379 (398) MSEK. Totalt kassaflöde efter investeringar uppgick till 317 (341) MSEK, vilket motsvarar 11,13 (11,97) SEK/aktie.

Nettoomsättning, rullande 12 månader *



* 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, 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 och +18 MSEK i Q1 2025.

Händelser under januari-september

- 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 för att tillträda en operativ roll inom koncernledningen vid årsskiftet.

Händelser efter periodens utgång

- I månadsskiftet september-oktober informerade NOTE om att bolaget hade tecknat ett avtal om att förvärva 100% av aktierna i Kasdon Group, en brittisk kontraktstillverkare inom elektronik med en stark position inom försvarssektorn, som står för cirka 50 % 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 eventuellt kan betalas i NOTE-aktier. Transaktionen är föremål för godkännande enligt den brittiska UK National Security and Investment Act och förväntas slutföras i mitten av oktober 2025.

Vd-kommentar

Vi vänder till tillväxt -trots fortsatt trög marknad

Det är glädjande att kunna rapportera att vi levererar tillväxt i det tredje kvartalet. Vi har sett vändningen komma en tid men geopolitiska spänningar, en osäker konjunktur och förändrade handelsvillkor har påverkat vår och många andra branscher, vilket försenat återhämtningen. Tillväxten är i det nedre spannet av vår förväntan men vi vet att 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.

Förvärv för expansion och positionering mot starkt segment

Vi har de senaste åren investerat stort i både kapacitet som 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. Vi ser våra kunders planer för tillväxt och möter det genom avsevärda investeringar i flera av våra fabriker där vi bygger ut för mer produktionskapacitet eller flyttar till nya lokaler som möjliggör såväl utökad produktionsyta som effektivare användande av fabriken.

Vi genomförde vår enskilt största investering för NOTE när vi i slutet av kvartalet signerade avtal om förvärv av den brittiska EMS-leverantören Kasdon. Kasdon omsätter cirka 12 MGBP och har en stark position inom försvarssektorn, som står för ca 50% av bolagets omsättning. Affären som förväntas slutföras i början av Q4 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.

Strategi om hållbar tillväxt med hög lönsamhet

Kasdons planer passar bra in i NOTE där vi sedan många år driver en långsiktig strategi om en hållbar tillväxt med hög lönsamhet. Det tredje kvartalets försäljning om 830 MSEK innebär organisk tillväxt om 6%. Vi har fortsatt 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.

Givet världsläget är säkerhet och försvar ett segment som vuxit kraftigt och kommer fortsätta att göra så. Här ser vi dock att vissa försvarsprojekt har utmaningar kopplat till svårigheten i att skala upp alla delar av leverantörskedjan vilket leder till förseningar i projekten även för oss. Senareläggning av projekt kombinerat med starka tillväxttal under andra halvåret 2024 gör att vi rapporterar negativ tillväxt för segmentet i Q3.

Ett segment där vi istället vänder till tillväxt efter att ha sett utmaningar en tid är greentech. Det är glädjande att vårt greentech segment växer med hela 47% i kvartalet och 23% för året. De EV-bolag som tidigare tyngde segmentet står nu för en stor del av tillväxten.



Det är glädjande att vi nu kan rapportera den tillväxt vi sett framför oss en tid. Tillväxten ger avtryck i vår lönsamhet som fortsätter att stärkas -från en redan hög nivå.

Det är inte bara vår försäljningstillväxt vi är stolta över. Vi har en organisation med bevisad förmåga att kombinera kvalitet, flexibilitet och lönsamhet. Nu när vi når tillväxt ser vi att vår lönsamhet förstärks -och det från en redan hög nivå. Kvartalets underliggande rörelsemarginal om 9,3% visar att 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 där vi såg 121 MSEK i operativt kassaflöde för kvartalet och motsvarande 379 MSEK för året. Med en soliditet om 50% och en nettolåneskuld om 27 MSEK (justerad för hyrda fastigheter enligt IFRS 16) har vi, även efter det förväntade slutförandet av Kasdon i Q4, stabilitet och handlingsutrymme och är därmed väl positionerade för att ta vara på de möjligheter som finns i marknaden.

Försiktig återhämtning på trög marknad

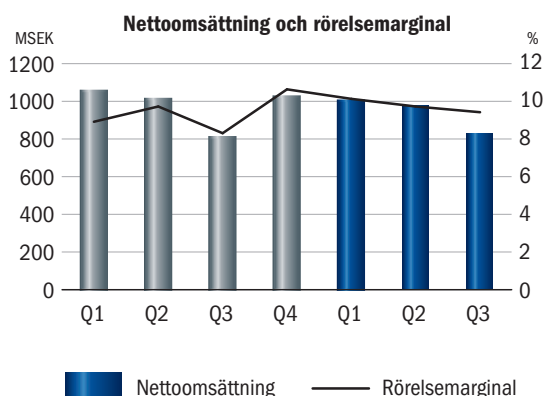
Marknaden är fortsatt avvaktande vilket leder till en försiktighet i kundledet som försenar återhämtningen. En osäkrare marknadssituation innebär att många kunder avvaktar med att lägga orders. Justerat för valuta är den totala orderstocken oförändrad mot föregående år. Sammantaget förväntar vi oss en försäljning i det fjärde kvartalet i intervallet 1 000 - 1 050 MSEK, vilket inkluderar en negativ valutapåverkan om 30-40 MSEK, med en rörelsemarginal i intervallet 10,0-11,0%.

Givet de positiva drivkrafterna för branschen, vår starka position som EMS-partner och en effektiv organisation är vi redo att möta den efterfrågan som kommer framåt.

Johannes Lind-Widestam

Kommentarer till Q3

Försäljning



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

Koncernen juli-september

Försäljningen under kvartalet utvecklades i linje med förväntan och uppgick till 830 (809) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -3%, uppgick den organiska tillväxten till 6%.

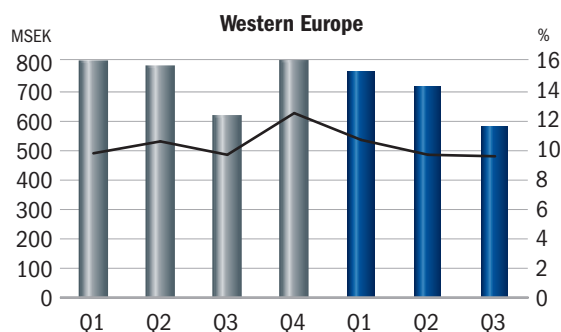
Koncernen januari-september

Försäljningen under årets tre första kvartal uppgick till 2 813 (2 876) MSEK. Justerat för valutaeffekter om -2%, uppgick den organiska tillväxten till 0%.

Osäkerheten i marknaden ledde till en försiktighet från kundledet att lägga längre ordrar. Valutajusterat var den totala orderstocken oförändrad med jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 47% (44%) 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

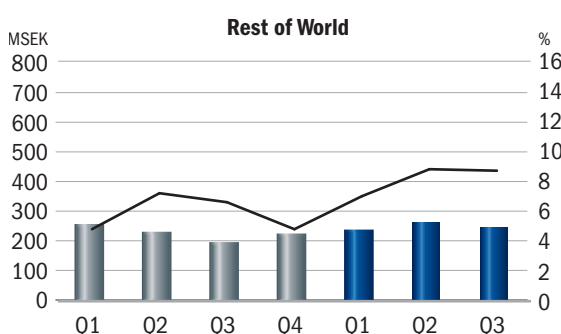
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England.

Efterfrågan från segmentet Western Europe minskade med 5% under kvartalet och 6% för årets tre första kvartal.

Försäljningen på NOTEs största marknad Sverige har visat tillväxt för året. I det tredje kvartalet nåddes en tillväxt om 6% och för de tre första kvartalen var tillväxten 3%. 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 de tre första kvartalen minskade med -34%. Givet de utmaningar som finns på den engelska marknaden fattades beslut under det första kvartalet att konsolidera de engelska verksamheterna och den minsta av NOTEs 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



Rörelsemarginalen i diagrammet ovan justerad för poster av engångskaraktär.

tillväxt och därmed höga jämförelsetal backade försäljningen under det tredje kvartalet och tillväxten för årets tre första kvartal var -5%.

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 28% under kvartalet och 10% för årets tre första kvartal.

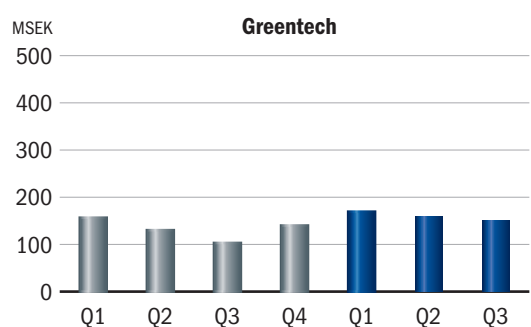
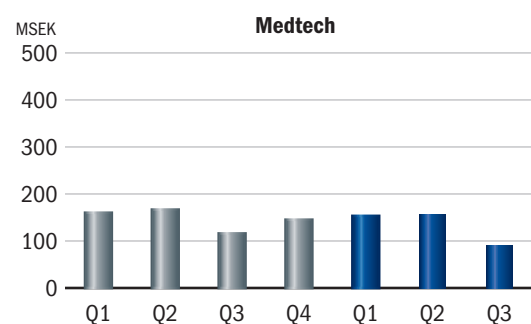
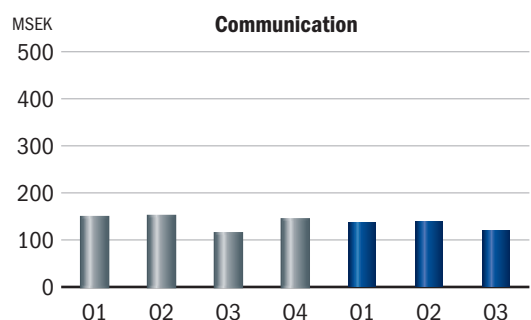
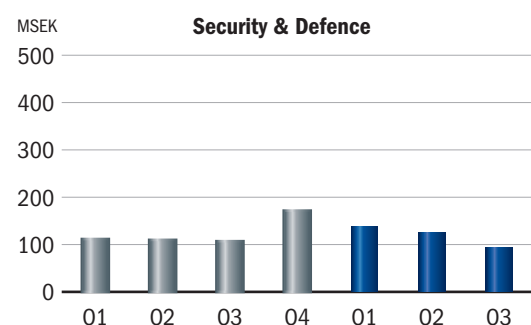
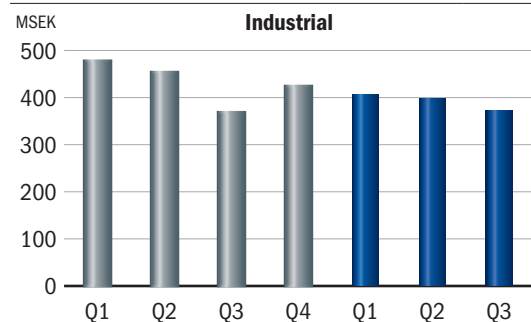
Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, visade en tillväxt om 22% för kvartalet och 8% för det första tre kvartalen. Försäljningen från fabriken i Kina ökade med 39% under kvartalet och 10% sett till hela perioden.

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 tillväxt om 1% för kvartalet och för årets tre första kvartal var tillväxten negativ om 10%. 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 det tredje kvartalet levererade NOTE till den kunden igen. En kund till en av de svenska fabrikerna såg en minskad efterfrågan från kundledet vilket hade en större negativ påverkan på NOTEs volymer i framförallt årets första två kvartal.

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. Givet starka jämförelsetal samt en periodicitet i leveranser till försvarsprojekt minskade försäljningen med 12% i det tredje kvartalet. Sett till årets tre första kvartal ökade försäljningen med 8%.

Communication

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

Segmentet som tidigare har påverkas negativt av förseningar av investeringar kopplade till utrullningen av 5G-nätet och den medföljande fördröjningen i fält för kunders produkter, nådde under det tredje kvartalet en tillväxt om 6%. För årets tre första kvartal noterades en minskning om 4%.

Medtech

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

Försäljningen under kvartalet minskade med 22%, och för årets tre första kvartal minskade försäljningen med 10%. 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 nådde en tillväxt om 47% för det tredje kvartalet, och för årets tre första kvartal tillväxt om 23%. 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 juli-september

Bruttoresultatet uppgick till 111 (101) MSEK med en bruttomarginal om 13,3% (12,5%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 34 (35) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 4,1% (4,3%). 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 -3 (-2) MSEK och utgörs huvudsakligen av omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 74 (64) MSEK med en rörelsemarginal om 9,0% (8,0%). Justerat för omvärderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländska valutor uppgick det justerade rörelseresultatet uppgick till 77 (67) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,3% (8,3%).

En lägre nettolåneskuld, samt en lägre ränta, bidrog till att finansiella kostnader minskade till -6 (-9) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -1 (-1) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -7 (-10) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 67 (55) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,1% (6,8%).

Resultatet efter skatt uppgick till 54 (43) MSEK, vilket motsvarar 1,92 (1,52) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 19% (22%) av resultatet före skatt.

Koncernen januari-september

Bruttoresultatet uppgick till 375 (371) MSEK med en bruttomarginal om 13,3% (12,9%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 104 (115) MSEK. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 3,7% (4,0%). 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 -3 (-2) 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 268 (254) MSEK med en rörelsemarginal om 9,5% (8,8%). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 271 (256) MSEK och den justerade rörelsemarginalen till 9,6% (8,9%). 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 -22 (-32) MSEK netto. Omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, exempelvis

fakturabelåningsskulder i utländska valutor, uppgick till -3 (-3) MSEK. Totalt uppgick periodens finansnetto till -25 (-35) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till 243 (219) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 8,6% (7,6%).

Resultatet efter skatt uppgick till 195 (175) MSEK, vilket motsvarar 6,84 (6,06) 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 17% 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 11% jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

En minskad kapitalbindning i rörelsekapitalet och en fortsatt positiv resultatutveckling medförde ett positivt operativt kassaflöde för perioden. Justerat för jämförelsestörande poster, såsom investeringar i fastigheten i Torsby samt för förvävsrelaterade utbetalningar i jämförelseperioden, uppgick det operativa kassaflödet efter investeringar till 121 (157) MSEK för kvartalet. Det totala kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 105 (120) MSEK, motsvarande 3,69 (4,21) SEK/aktie. Det operativa kassaflödet efter investeringar för årets tre första kvartal uppgick till 379 (398) MSEK. Det totala kassaflödet efter investeringar för samma period uppgick till 317 (341) MSEK, motsvarande 11,13 (11,97) 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 735 (505) MSEK. Oaktat beräknade finansiella skulder på tillkommande nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter enligt IFRS 16 (Leasing) uppgick nettoskulden vid utgången av perioden till 27 (204) MSEK.

Soliditet

NOTEs finansiella ställning är stark. Enligt NOTEs finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 49,6% (48,8%). I den rapporterade soliditeten ingår effekten av den utdelning som lämnades under det andra kvartalet om 199 MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under årets tre första kvartal, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing) uppgick till 104 (107) MSEK, vilket motsvarar 3,7% (3,7%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av kapacitets-, effektivitets- och kvalitets-höjande projekt. Investeringen i den pågående expansionen av fabriken i Torsby uppgick till 62 (27) MSEK för perioden. Planenliga avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, exklusive nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter (IFRS 16 Leasing), ökade till 58 (54) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under årets tre första kvartal uppgick till 72 (68) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet före skatt uppgick för perioden till 47 (58) 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 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, 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
Extern nettoomsättning, MSEK	Q1	Q2	Q3	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

Ingå 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.

Stockholm 2025-10-15

Styrelsen i NOTE AB

Revisorns granskningsrapport

NOTE AB (publ) org nr 556408-8770

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NOTE AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Andreas Skogh
Auktoriserad revisor

Översikt för koncernen

Kvartalsöversikt

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

Flerårsöversikt

MSEK	Rullande 12 mån.	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	3 838	3 901	4 243	3 687	2 643	1 874
Bruttomarginal	13,6%	13,3%	12,1%	12,8%	13,4%	12,0%
Rörelsemarginal	9,5%	9,0%	10,1%	9,3%	9,5%	8,0%
Vinstmarginal	8,7%	8,0%	9,2%	8,4%	9,0%	7,6%
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	9,40	8,61	11,04	8,79	6,82	4,11
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	441	465	98	-31	-142	172
Kassaflöde per aktie, SEK	15,48	16,33	3,38	-1,07	-4,97	6,06
Eget kapital per aktie, SEK	55,1	57,5	48,2	37,9	28,0	20,0
Räntabilitet på operativt kapital	20,4%	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	49,6%	51,1%	43,3%	39,7%	37,0%	49,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 457	1 465	1 504	1 366	1 218	1 101
Nettoomsättning per anställd, TSEK	2 634	2 663	2 821	2 699	2 170	1 702

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning

	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK						
Nettoomsättning	830	809	2 813	2 876	3 838	3 901
Kostnad för sålda varor och tjänster	-719	-708	-2 438	-2 505	-3 315	-3 382
Bruttoresultat	111	101	375	371	523	519
Försäljningskostnader	-18	-17	-54	-60	-75	-81
Administrationskostnader	-16	-18	-50	-55	-69	-74
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-3	-2	-3	-2	-13	-12
Rörelseresultat	74	64	268	254	366	352
Finansnetto	-7	-9	-25	-35	-32	-42
Resultat efter finansiella poster	67	55	243	219	334	310
Inkomstskatt	-13	-12	-48	-44	-66	-62
Resultat efter skatt	54	43	195	175	268	248

Övrigt totalresultat

	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
MSEK						
Resultat efter skatt	54	43	195	175	268	248
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-12	-1	-66	31	-42	55
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0	0	0	0	0	0
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-12	-1	-66	31	-42	55
Totalresultat efter skatt	42	42	129	206	226	303

Resultat per aktie

	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 484	28 484	28 484	28 484	28 484	28 484
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 484	28 836	28 484	28 934	28 484	28 821
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	28 511	28 836	28 484	28 934	28 484	28 821
Resultat per aktie, SEK*	1,92	1,52	6,84	6,06	9,40	8,61
Resultat per aktie, SEK**	1,92	1,52	6,84	6,06	9,40	8,61

* Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning

MSEK	2025 30 sep	2024 30 sep	2024 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	257	268	272
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	22	37	34
Övriga immateriella anläggningstillgångar	43	16	21
Nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	117	136	131
Materiella anläggningstillgångar	475	409	438
Uppskjutna skattefordringar	15	15	15
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	930	882	912
Varulager	862	1 067	963
Kundfordringar	786	813	856
Övriga kortfristiga fordringar	111	82	65
Likvida medel	473	316	411
Summa omsättningstillgångar	2 232	2 278	2 295
SUMMA TILLGÅNGAR	3 162	3 160	3 207
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 568	1 541	1 638
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	128	145	144
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	99	110	106
Uppskjutna skatteskulder	82	65	81
Summa långfristiga skulder	309	320	331
Kortfristiga räntebärande skulder	372	374	355
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar för hyrda fastigheter	22	27	25
Förskott från kunder	93	139	95
Leverantörsskulder	574	518	534
Övriga kortfristiga skulder	223	240	228
Kortfristiga avsättningar	1	1	1
Summa kortfristiga skulder	1 285	1 299	1 238
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 162	3 160	3 207

Förändringar i eget kapital

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	1 526	1 565	1 638	1 396	1 541	1 396
Totalresultat efter skatt	42	42	129	206	226	303
Teckningsoptioner	-	-	-	5	0	5
Utdelning	-	-	-199	-	-199	-
Återköp av egna aktier	-	-66	-	-66	-	-66
Utgående eget kapital	1 568	1 541	1 568	1 541	1 568	1 638

Kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	68	55	243	219	335	310
Återlagda avskrivningar	29	30	90	91	121	122
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	2	1	-11	1	-2	10
Betald skatt	-20	-18	-69	-57	-72	-60
Förändringar i rörelsekapital	54	100	172	182	209	220
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133	168	425	436	591	602
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28	-48	-108	-95	-150	-137
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	-70	-235	-199	-272	-236
Förändring i likvida medel	107	50	82	142	169	229
Likvida medel						
Vid periodens ingång	372	269	411	170	316	170
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	105	120	317	341	441	465
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	2	-70	-235	-199	-272	-236
Valutakursdifferens i likvida medel	-6	-3	-20	4	-12	12
Likvida medel vid periodens utgång	473	316	473	316	473	411
Outnyttjade krediter	262	189	262	189	262	212
Tillgängliga likvida medel	735	505	735	505	735	623

Rörelsesegment

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	584	618	2 074	2 207	2 879	3 012
Intern nettoomsättning	5	0	7	5	10	8
Rörelseresultat	56	56	207	217	307	317
Rörelsemarginal	9,5%	9,1%	9,9%	9,8%	10,6%	10,5%
Varulager	668	851	668	851	668	750
Externa kundfordringar	601	655	601	655	601	670
Genomsnittligt antal anställda	930	955	951	955	956	958
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	246	191	739	669	959	889
Intern nettoomsättning	6	13	29	29	36	36
Rörelseresultat	22	9	63	38	74	49
Rörelsemarginal	8,7%	4,4%	8,3%	5,4%	7,4%	5,2%
Varulager	194	216	194	216	194	213
Externa kundfordringar	184	158	184	158	184	185
Genomsnittligt antal anställda	527	481	496	502	483	489
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-11	-13	-36	-34	-46	-44
Rörelseresultat	-4	-1	-2	-1	-15	-14
Externa kundfordringar	1	0	1	0	1	1
Genomsnittligt antal anställda	19	19	18	18	18	18

Försäljning per kundsegment

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
WESTERN EUROPE						
Industrial	245	270	814	997	1 131	1 314
Security & Defence	94	107	356	329	528	501
Communication	44	57	148	172	214	238
Medtech	82	97	359	383	488	512
Greentech	119	86	397	326	518	447
Summa extern nettoomsättning	584	617	2 074	2 207	2 879	3 012
REST OF WORLD						
Industrial	128	99	363	303	471	411
Security & Defence	-	-	-	-	-	-
Communication	77	57	250	242	327	319
Medtech	9	19	42	60	58	76
Greentech	32	17	84	64	103	83
Summa extern nettoomsättning	246	192	739	669	959	889
TOTAL						
Industrial	373	369	1 177	1 300	1 602	1 725
Security & Defence	94	107	356	329	528	501
Communication	121	114	398	414	541	557
Medtech	91	116	401	443	546	588
Greentech	151	103	481	390	621	530
Summa extern nettoomsättning	830	809	2 813	2 876	3 838	3 901

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Nettoomsättning	20	21	72	68	102	98
Kostnad för sålda tjänster	-12	-7	-40	-24	-50	-34
Bruttoresultat	8	14	32	44	52	64
Försäljningskostnader	-3	-3	-8	-11	-13	-16
Administrationskostnader	-5	-4	-12	-11	-16	-15
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-10	2	-39	20	-29	30
Rörelseresultat	-10	9	-27	42	-6	63
Finansnetto	4	4	74	16	81	23
Resultat efter finansiella poster	-6	13	47	58	75	86
Bokslutsdispositioner	0	-	0	-	50	50
Resultat före skatt	-6	13	47	58	125	136
Inkomstskatt	0	-4	-4	-13	-21	-30
Resultat efter skatt	-6	9	43	45	104	106

Övrigt totalresultat

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Resultat efter skatt	-6	9	43	45	104	106
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	-6	9	43	45	104	106

Balansräkning

MSEK	2025 30 sep	2024 30 sep	2024 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	329	361	356
Finansiella anläggningstillgångar	278	278	278
Summa anläggningstillgångar	607	639	634
Fordringar på koncernföretag	126	101	131
Övriga kortfristiga fordringar	19	8	8
Likvida medel	180	0	77
Summa omsättningstillgångar	325	109	216
SUMMA TILLGÅNGAR	932	748	850
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	301	396	457
Obeskattade reserver	111	66	111
Skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	16	2	0
Skulder till koncernföretag	477	258	230
Övriga skulder och avsättningar	27	26	52
Summa kortfristiga skulder	520	286	282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	932	748	850

Förändring eget kapital

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2024 Helår
Ingående eget kapital	307	453	457	412	396	412
Totalresultat efter skatt	-6	9	43	45	104	106
Teckningsoptioner	-	-	-	5	-	5
Utdelning	-	-	-199	-	-199	
Återköp av egna aktier	-	-66	-	-66	-	-66
Utgående eget kapital	301	396	301	396	301	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 3 838 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

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