

*SPEED UP YOUR BUSINESS*

# Q3

Delårsrapport januari-september 2009

**NOTE**<sup>™</sup>  
YOUR BUSINESS PARTNER

# Betydande anpassningskostnader tagna under tredje kvartalet

## FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-SEPTEMBER

- Försäljningen minskade med 30% till 908,6 (1 295,0) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -88,1 (44,1) MSEK. I resultatet ingår kostnader av engångskaraktär om 63,7 MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till -9,7% (3,4%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -93,7 (36,0) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -71,1 (23,4) MSEK, vilket motsvarar -7,39 (2,43) SEK/aktie
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 9,7 (31,3) MSEK, vilket motsvarar 1,01 (3,25) SEK/aktie

## FINANSIELL UTVECKLING JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen minskade med 33% till 267,4 (398,5) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -61,4 (14,2) MSEK. I resultatet ingår kostnader av engångskaraktär om 55,7 MSEK hänförliga till beslut att upphöra med tillverkningen av en betydande produkt inom Telecom
- Rörelsemarginalen uppgick till -23,0% (3,6%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -62,7 (12,0) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -46,6 (7,7) MSEK
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 14,2 (1,9) MSEK

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE JANUARI-SEPTEMBER

- **Ny VD och koncernchef för NOTE**  
– den 3 juni utsågs Knut Pogost till VD och koncernchef för NOTE
- **Marknadsgenombrott för Nearsourcing**  
– Kongsberg Defence & Aerospace har utifrån samarbetet med Nearsourcingcentret i Oslo beslutat att använda komponentdatabasen NOTEfied vid utveckling av nya produkter
- **Nearsourcing ger nya kunder**  
– nya samarbetsavtal tecknade med bland annat OTRUM, Telespor, Tour & Andersson, Radiocrafts och Radi Medical Systems
- **Strukturförändring inom Telecom**  
– beslut att upphöra med tillverkningen av en betydande produkt hos NOTEs största kund inom Telecom ställer krav på ytterligare neddragningar av NOTEs verksamhet i Skellefteå

# VD-kommentar

## FORCERAD STRUKTURFÖRÄNDRING

Vi har under årets drabbats av att vår största kund inom Telecom genomfört ett generationsskifte av en betydande produkt. Detta har för oss inneburit minskade försäljningsvolym, ökad kapitalbindning i ett kundlager och försämrad lönsamhet.

Kunden har nyligen beslutat att upphöra med tillverkningen av produkten, vilket ställer krav på ytterligare neddragningar i vår enhet i Skellefteå. I samförstånd med kunden har vi nyligen träffat en uppgörelse som medför betydande avvecklings- och nedskrivningskostnader. Sammantaget innebär uppgörelsen en resultatbelastning för oss under tredje kvartalet om drygt 50 MSEK. Samtidigt genom uppgörelsen stärker vi vår likviditet och minskar vår skuldsättning med cirka 40 MSEK.

Som en del i vår nya affärsmodell ingår att merparten av våra arbetsintensiva inköps- och tillverknings-tjänster ska hanteras i våra enheter i lågkostnads-länder. Genom en serie av åtgärder har vi på så vis målmedvetet och successivt ställt om koncernens kostnadsstruktur. Nu återfinns ungefär 2/3-delar av koncernens medarbetare i lågkostnadsländer jämfört med cirka 1/3-del för knappt två år sedan. Även verksamheten i Skellefteå har därför minskat i omfattning under de senaste åren.

## UTVECKLING UNDER JANUARI-SEPTEMBER

I likhet med de flesta industri- och EMS-företag har vi under året befunnit oss i en marknad med klart lägre efterfrågan än i fjol. Utöver lågkonjunkturen har vi också som ovan nämnts haft en strukturell utmaning avseende produktutbudet till vår största kund inom Telecom.

I vår roll som EMS-leverantör finns naturligen en direkt koppling mellan vår försäljning och hur volymerna utvecklas för våra befintliga kunder. Under perioden påverkade således den svaga konjunkturen vår försäljning negativt. Försäljningen hittills i år uppgick till 909 MSEK, vilket var 30% lägre än motsvarande period i fjol.

Under det tredje kvartalet noterade vi volymmässigt en ganska svag inledning. Den var primärt orsakad av lageranpassningar till följd av utökade semesterstopp hos många av våra kunder. Efter sommaren har vi dock sett en viss återhämtning samtidigt som vår accelererade nyförsäljning successivt börjar få genomslag.

Efter vår omfattande omställning av NOTE har vi ambitionen att fortsätta vår marknadsöffensiv. Glädjande är att vår satsning på Nearsourcing tas emot positivt. Försäljningen av nya uppdrag fortsätter planenligt att öka jämfört med i fjol.

Periodens resultat efter finansnetto var otillfredsställande och uppgick till -94 MSEK. Sammantaget under året innehåller resultatet omstrukturings- och andra kostnader av engångskaraktär om totalt 64 MSEK. Resultatutvecklingen är till allt väsentligt kopplad till minskade volymer och våra motåtgärder i lågkonjunkturen. Som ett resultat av våra besparings-åtgärder ser vi att våra löpande kostnader planenligt och successivt reduceras. Hittills i år för jämförbara enheter har vi minskat kostnaderna med 22%. Vi kan också se att rensat från engångskostnader så minskade vi förlusten under det säsongsmässigt svaga tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan.

Konsekvenserna av resultatutvecklingen och minskade tillverkningsvolym har också inneburit en stor utmaning för vårt kassaflöde. Vi har lagt ned ett stort jobb tillsammans med våra kunder och leverantörer för att balansera vårt lager. Det är därför också glädjande att vi under årets andra och tredje kvartal kan uppvisa positiva kassaflöden – totalt hittills i år cirka 10 MSEK.

## FRAMTIDEN

Outsourcingtrenden är fortsatt stark och trots det svaga marknadsläget ser vi betydande möjligheter att utveckla vår affär. Efter sommaren har vi också noterat tydliga tecken på en ökad aktivitet hos många av våra kunder.

På längre sikt bedömer vi att det finns starka skäl som talar för en återhämtning och tillväxt av EMS-marknaden. Utifrån vår starka marknadsposition och med vår unika affärsmodell kommer vi att ta en aktiv del av den utvecklingen.

Vi har fortsatt stort fokus på att stärka vårt kassaflöde. Med våra aviserade och vidtagna åtgärder gör vi bedömningen att våra kostnader anpassats till nu rådande efterfrågan.

Knut Pogost

VD och koncernchef

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-SEPTEMBER

Efterfrågan under perioden har kännetecknats av den försvagade industrikonjunkturen som noterades redan under slutet av fjolåret. Den minskade aktiviteten i industrin och lageranpassningar nedåt har påverkat NOTEs pågående tillverkning och leveranser negativt. Med hänsyn till branschens relativt långa ledtider har årets ökade takt i försäljningen av nya uppdrag endast i begränsad omfattning börjat levereras. Under perioden minskade försäljningen med 30% till 908,6 MSEK (1 295,0) MSEK. Tillkommande försäljning från nyligen förvärvade enheter uppgick till 45,6 MSEK motsvarande cirka 5% av årets försäljning. För jämförbara enheter noterades således en minskning med 33%.

Efterfrågan inom NOTEs största kundgrupp Industrial är normalt relativt stabil. Främst med anledning av det svaga konjunkturläget noterades dock Industrial en försäljningsminskning om 26%. Kraftiga nedgångar noterades bland annat från investeringsintensiva branscher, såsom gruv- och råvaruindustrin.

Efterfrågan från kunder inom Telecom är till sin natur förhållandevis mer volatil, vilket bland annat beror på korta produktlivscyklar i branschen. Med anledning av ett generationsskifte för en betydande produkt hos NOTEs största kund har försäljningen till Telecom utvecklats svagt. Under perioden minskade försäljningen till kunder inom Telecom med 48%.

Under slutet av perioden noterades dock en viss återhämtning av efterfrågan från industrin samtidigt som nyförsäljningen successivt började få genomslag.

## RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER

Det nu genomförda strategiska initiativet att centralisera huvuddelen av koncernens inköpsfunktion till NOTE Components i Polen har planligt medfört eftersträvat resultat. Genom samordningen har kostnaderna för inköpsverksamheten reducerats samtidigt som kostnaderna för elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial minskats.

Under inledningen av föregående år påbörjades en flytt av arbetsintensiv tillverkning till koncernens enheter i lågkostnadsländer. Detta har medfört stora personalförändringar och neddragningar av organisationen, primärt i den svenska verksamheten. Jämfört med utgången av kvartalet föregående år har antalet anställda i Sverige reducerats med drygt 35%.

Detta initiativ har påtagligt förändrat koncernens kostnadsstruktur positivt. För jämförbara enheter, och rensat från kostnader av engångskaraktär, var kostnaderna 22% lägre än under motsvarande period i fjol. Av den omstruktureringsreserv på 31 MSEK, som under fjärde kvartalet i fjol avsattes för personalreduktioner, återstod vid periodens utgång cirka 15 MSEK.

Som en ytterligare besparingsåtgärd mot den minskade tillverknings- och försäljningsvolymen har förkortad arbetstid tillämpats på flera enheter. Kapacitetsutnyttjandet i flera av de tillverkande enheterna var lägre än under fjolåret. Trots omfattande kostnadsbesparingar och rensat från kostnader av engångskaraktär medförde volymreduktionen att bruttomarginalen försvagades till 6,5% (10,4%).

Genom fortsatta rationaliseringar och god kostnadskontroll, och rensat från kostnaderna förenade med VD-skiftet i juni, reducerades omkostnaderna med drygt 15%.

Mot bakgrund av att en allt högre andel av förädlingsvärdet genereras i utländska enheter och att inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial väsentligen sker i utländska valutor (EUR/USD) har NOTE en förhållandevis omfattande valutahantering. I syfte att begränsa valutarisker sker handel bland annat med valutaterminer och valutaoptioner. Sedan fjärde kvartalet i fjol tillämpas säkerhetsredovisning enligt IAS39. Det innebär bland annat att marknadsvärderade valutaterminskontrakt av prognostiserade kassaflöden redovisas direkt mot eget kapital. I övriga rörelseintäkter/-kostnader ingår negativa valutaeffekter om -6,3 MSEK.

Främst som en följd av lägre försäljning och kostnader av engångskaraktär om 64 MSEK minskade rörelseresultatet till -88,1 (44,1) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -9,7% (3,4%).

Periodens finansnetto påverkades positivt av generellt sett lägre marknadsräntor. Trots en något ökad nettoskuld uppgick finansnettot till -5,6 (-8,1) MSEK, och var således lägre än i fjol.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -93,7 (36,0) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -10,3% (2,8%).

Resultatet efter skatt uppgick till -71,1 (23,4) MSEK, vilket motsvarar -7,39 (2,43) SEK per aktie.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Försäljningen under tredje kvartalet, som säsongsmässigt normalt är svagare än övriga kvartal, minskade med 33% och uppgick till 267,4 (398,5) MSEK. Tillkommande försäljning från nyligen förvärvade enheter uppgick till 7,9 MSEK motsvarande cirka 3% av försäljningen. För jämförbara enheter minskade således försäljningen med 35%.

Efter en volymmässigt svag inledning av kvartalet, vilket främst sammanhänger med utökat semesterstopp hos många kunder, noterades en viss återhämtning av efterfrågan efter sommaren. Försäljningen inom Industrial var 27% under föregående års nivå.

Försäljningen inom Telecom påverkades positivt av uppgörelsen med NOTEs största kund inom Telecom. Periodens försäljning var sammantaget dock 44% lägre än i fjol. Noteras bör att föregående års försäljning under det tredje kvartalet var på en för kvartalet rekordhög nivå.

I linje med de pågående besparingsprogrammen fortsatte antalet anställda att ytterligare reduceras. Jämfört med utgången av det andra kvartalet minskade bemanningen i den svenska verksamheten med ytterligare 12%. Som en följd av den pågående omstruktureringen minskade periodens löpande kostnader med 27% jämfört med i fjol.

Periodens rörelseresultat belastades av engångskostnader om drygt 56 MSEK vilket tillsammans med minskad försäljning medförde att rörelseresultatet uppgick till -61,4 (14,2) motsvarande en rörelsemarginal om -23,0% (3,6%). Rensat från kostnader av engångskaraktär uppgick rörelsemarginalen till -2,1%.

Periodens finansnetto påverkades positivt av sänkta marknadsräntor och den nya finansieringslösning som togs i drift under andra kvartalet. Därtill bidrog periodens positiva kassaflöde till en något minskad nettoskuld. Finansnettot förbättrades därför till -1,3 (-2,2) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till -62,7 (12,0) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -23,5% (3,0%).

## Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med lokala Nearsourcingcenters ansvariga för kunderna inom respektive närmarknad. Volymtillverkning sker i allt ökande utsträckning i de utländska fabriker – Industrial Plants. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components.

I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTES

rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenters och Industrial Plants. Nearsourcingcenters innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett utvecklingsorienterat arbete utförs nära kunderna. Industrial Plants utgörs av de tillverkande enheterna i Estland, Litauen, Polen och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncerngemensamma verksamheter.

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTERS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	260,2	393,1	887,9	1 273,2	1 293,0	1 678,3
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-93,3	-111,9	-303,0	-363,2	-450,7	-511,0
RÖRELSERESULTAT	-49,2	17,7	-53,9	61,8	-82,8	33,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	61,2	69,8	61,2	69,8	61,2	75,5
VARULAGER	131,7	263,3	131,7	263,3	131,7	250,5
TOTALA TILLGÅNGAR	582,1	729,3	582,1	729,3	582,1	711,2
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	469	651	516	671	543	659
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	6,9	5,4	20,4	21,8	29,8	31,2
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-26,9	-26,2	-83,1	-72,2	-114,2	-103,3
RÖRELSERESULTAT	-5,9	-5,2	-14,9	-14,8	-15,7	-15,6
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	58,2	62,6	58,2	62,6	58,2	64,1
VARULAGER	88,8	80,4	88,8	80,4	88,8	92,3
TOTALA TILLGÅNGAR	238,7	232,0	238,7	232,0	238,7	236,5
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	406	528	449	509	472	516
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,8	-1,4	-13,5	-11,1	-29,6	-27,2
RÖRELSERESULTAT	-6,3	1,7	-19,3	-2,9	-37,6	-21,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,1	1,1	2,1	1,1	2,1	2,3
VARULAGER	0,0	-	0,0	-	0,0	0,1
TOTALA TILLGÅNGAR	-17,4	11,3	-17,4	11,3	-17,4	0,6
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	13	24	19	26	20	26

## Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

### KASSAFLÖDE

NOTE verkar inom den del av EMS-marknaden som inom branschen vanligtvis benämns high mix/low volume. I likhet med andra medelstora aktörer på denna marknad har NOTE en betydande utmaning i att utveckla effektiva affärsmodeller avseende lagerstyrning och logistik. Det gäller särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i elektroniktillverkningen och långa ledder på elektronikkomponenter.

Den avsevärt minskade efterfrågan som noterades vid slutet av förra året har därför krävt omfattande arbetsinsatser tillsammans med kunder och leverantörer för att anpassa lagret till den lägre försäljningsnivån. Arbetet har skett samtidigt som att arbetsintensiv tillverkning flyttats till lågkostnadsländer. Detta har temporärt ökat kraven på kapitalbindning, primärt i form av buffertlager, för att säkerställa en hög leveransförmåga under pågående flyttprocesser.

Sedan slutet av årets första kvartal har kapitalbindningen i lager successivt reducerats. Lagret vid periodens utgång kan anses vara i balans efter den uppgörelse om leveranser och materialreturer som vid tredje kvartalets utgång gjordes med NOTES största kund inom Telecom. Hittills i år har lagret minskat med 122 MSEK motsvarande 35%. Jämfört med utgången av tredje kvartalet i fjol har lagret minskat med 36%. Förutsättningarna för en fortsatt lagerreduktion bedöms som goda.

Med hänsyn till en viss försäljningsökning under slutet av perioden, delvis beroende på uppgörelsen inom Telecom, var kundfordringarna endast 19% lägre än vid utgången av tredje kvartalet i fjol.

Leverantörsskulden, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och produktionsmaterial, var till följd av minskade volymer och lagerreduktionen 27% lägre än vid årsskiftet och 32% lägre än vid periodens utgång föregående år.

Främst mot bakgrund av ett arbete med att reducera kapitalbindningen i lager har kassaflödet utvecklats positivt under årets andra och tredje kvartal. Totalt under året uppgick kassaflödet (efter investeringar) till 9,7 (31,3) MSEK, vilket motsvarar 1,01 (3,25) SEK/aktie.

#### SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 27,0% (33,7%) innebärande en försvagning med 4,1 procentenheter sedan årsskiftet.

#### LIKVIDITET

Under första kvartalet tecknades ett nytt finansieringsavtal med NOTES bankförbindelse.

Den nya finansieringen utgörs av en kombination av factoring- och traditionella checkräkningskrediter. Den nya lösningen trädde planenligt i kraft under inledningen av det andra kvartalet varvid factoringkrediter successivt byggts upp och ersatt tidigare lån. Som en konsekvens av den nya finansieringslösningen uppgick pantförskrivna kundfordringar vid periodens slut till drygt 125 MSEK.

Ett fokuserat arbete har under perioden lagts ned på att förbättra koncernens likviditet och kassaflöde. Likviditeten vid periodens utgång var därför god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 98,4 (90,2) MSEK. Under inledningen av det fjärde kvartalet har 30 MSEK av koncernens kortfristiga lån planenligt amorterats.

#### INVESTERINGAR

Omställningen av NOTE har under de senaste två åren medfört förhållandevis stora investeringar, bland annat vid etablering av Nearsourcingcenters på nya geografiska marknader och för utökningen av produktionskapaciteten i utländska fabriker.

Under perioden uppgick investeringarna totalt till 11,4 (43,7) MSEK, motsvarande 1,3% (3,4%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 27,8 (24,4) MSEK.

Investeringarna under året kommer att ligga på en lägre nivå än i fjol. Efter årsskiftet 2009/2010 sker tillträde till återstående 50% av aktierna i den kinabaserade fabriken IONOTE. Övertagandet beräknas inte att påverka koncernens kassaflöde. Sedan hösten 2007 drivs fabriken som ett joint venture med NOTES partner i Asien.

## Väsentliga händelser under perioden

#### NY VD OCH KONCERNCHEF

Den 3 juni 2009 utsågs Knut Pogost till ny VD och koncernchef för NOTE. Knut har under drygt tre års tid varit verksam i NOTE, senast i rollen som Executive Vice President med ansvar för strategiutveckling.

Knut har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom elektronikindustrin, bland annat från norska EMS-leverantören Kitron och kanadensiska komponentdistributören Future Electronics.

Sedan den nya styrelsen tillträdde våren 2007 har ett omfattande utvecklingsarbete genomförts i syfte att ställa om affärsmodellen och förbättra kostnadsstrukturen. Stora personalförändringar har genomförts och merparten av NOTES tillverkning sker nu vid koncernens enheter utanför Sverige. Knut Pogost har

gedigen erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring inom elektronikindustrin och avsikten är att öka NOTES marknadsöversikt.

#### ÅRSSTÄMMA 2009 – NYA STYRELSELEDAMÖTER

Vid årsstämman den 21 april utsågs Bo Andersson, Göran Gezelius och Göran Sigfridsson till nya styrelseledamöter i NOTE. Styrelsen utgörs i övrigt av Bruce Grant (ordförande), Göran Jansson (vice ordförande), Håkan Gellerstedt och Per-Arne Sandström.

Efter sommaren tillträdde också arbetstagarrepresentanter i styrelsen - från Unionen Christoffer Skogh och från IF Metall Hans Westin.

## MARKNADSGENOMBROT FÖR NEARSOURCING

Norska Kongsberg Defence & Aerospace har utifrån samarbetet med Nearsourcingcentret i Oslo beslutat att använda NOTEs unika komponentdatabas NOTEfied vid utveckling av nya produkter.

Under perioden har nya samarbetsavtal tecknats med bland annat följande kunder:

- OTRUM, utveckling och volymtillverkning av elektronik till en ny generation av hotell-TV-system
- Telespor, volymtillverkning av avancerad spårteknikutrustning baserad på GSM- och GPS-teknologi
- Tour & Andersson, utveckling och tillverkning av injusteringsventiler till vattenburna värme- och kylsystem

- Radiocrafts, tillverkning av kompletta moduler för trådlös dataöverföring av exempelvis energi- och vattenförbrukning
- Radi Medical Systems, utveckling och tillverkning av trådlöst instrument för blodtrycksmätning i hjärtats kranskärl

## FÖRVÄRV FÖR YTTERLIGARE TILLVÄXT I NORGE

Vid årsskiftet förvärvades samtliga aktier i den norska elektronikföretaget Norteam Electronics. Bolaget är inriktat på tjänster tidigt i produktlivscykeln såsom tillverkning av prototyper och elektronikföretag i mindre serier. Försäljningen uppgår till cirka 60 MSEK och antalet anställda uppgick vid förvärvet till 40. Verksamheten kommer att integreras med NOTEs Nearsourcingcenter i Oslo. I samband därmed sker en flytt till gemensamma lokaler under hösten.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 36,1 (35,7) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -11,5 (-8,4) MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgörs i huvudsak av intern försäljning av tjänster till dotterbolag.

## Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är ett tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronikbaserade produkter. I NOTEs roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare.

Marknaden för Electronics Manufacturing Services (EMS) är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de lite större traditionella EMS-bolagen är det få, om ens några, som lyckats bibehålla god lönsamhet under en konjunkturcykel.

Detta faktum spelade en viktig roll för NOTEs val av strategi för framtiden. NOTEs framtidssatsning på Nearsourcing, som syftar till försäljningstillväxt i kombination med låga investerings- och overhead-kostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att reducera riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av riskerna i verksamheten hänvisas till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2008.



## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2008 på sid 38-41. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.2.

Koncernen har sedan årsskiftet infört rapportering enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernens rapporterade rörelsesegment utgörs av Nearsourcingcenters, Industrial Plants samt Övriga enheter.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

Danderyd den 19 oktober 2009

Styrelsen i NOTE AB (publ)

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari 2009 till 30 september 2009. 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 finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 Revisionsstandard i Sverige RS 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.

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 19 oktober 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Anders Magnussen  
Auktoriserad revisor

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Knut Pogost, VD och koncernchef  
08-568 990 06, 070-552 34 44  
Henrik Nygren, finansdirektör  
08-568 990 03, 070-977 06 86

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommunikén för 2009 presenteras den 10 februari 2010.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Stockholm den 27 april 2010.

## Koncernens resultaträkning

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
INTÄKTER	267,4	398,5	908,6	1 295,0	1 323,1	1 709,5
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-301,6	-354,2	-904,8	-1 160,3	-1 331,0	-1 586,5
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>-34,2</b>	<b>44,3</b>	<b>3,8</b>	<b>134,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>123,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-9,8	-12,4	-34,2	-38,8	-52,2	-56,8
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-14,3	-18,6	-51,4	-53,1	-74,0	-75,7
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-3,1	0,9	-6,3	1,3	-2,0	5,7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-61,4</b>	<b>14,2</b>	<b>-88,1</b>	<b>44,1</b>	<b>-136,1</b>	<b>-3,8</b>
FINANSNETTO	-1,3	-2,2	-5,6	-8,1	-8,0	-10,6
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>-62,7</b>	<b>12,0</b>	<b>-93,7</b>	<b>36,0</b>	<b>-144,1</b>	<b>-14,4</b>
INKOMSTSKATT	16,1	-4,3	22,6	-12,6	36,4	1,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-46,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-71,1</b>	<b>23,4</b>	<b>-107,7</b>	<b>-13,1</b>

## Resultat per aktie

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-4,84	0,80	-7,39	2,43	-11,19	-1,36

## Koncernens rapport över totalresultat

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-46,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-71,1</b>	<b>23,4</b>	<b>-107,7</b>	<b>-13,1</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
VALUTAKURSDIFFERENSER	-5,6	3,2	-6,8	3,3	-3,1	6,9
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-	-	-0,3	-	-	0,3
ÖVRIGA TRANSAKTIONER REDOVISADE DIREKT I EGET KAPITAL	-	-	-	-	-0,1	-0,1
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>7,1</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-52,2</b>	<b>10,9</b>	<b>-78,2</b>	<b>26,7</b>	<b>-110,9</b>	<b>-6,0</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

	2009 30 sep	2008 30 sep	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	67,1	65,5	67,1
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	9,6	10,1	9,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	121,5	133,6	141,9
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	49,3	6,6	24,0
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	14,2	2,6	4,9
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>261,7</b>	<b>218,4</b>	<b>247,1</b>
VARULAGER	221,3	343,6	342,9
KUNDFORDRINGAR	256,1	315,4	272,7
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	45,2	53,6	49,7
LIKVIDA MEDEL	19,1	41,6	35,9
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>541,7</b>	<b>754,2</b>	<b>701,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>803,4</b>	<b>972,6</b>	<b>948,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	216,7	327,6	294,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	17,2	100,4	62,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	19,2	20,7	19,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,7	12,9	12,1
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	-	-	4,6
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>49,1</b>	<b>134,0</b>	<b>98,4</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	228,3	171,8	209,0
LEVERANTÖRSSKULDER	151,9	223,1	208,6
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	90,4	108,4	96,2
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	67,0	7,7	41,2
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>537,6</b>	<b>511,0</b>	<b>555,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>803,4</b>	<b>972,6</b>	<b>948,3</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	268,9	316,7	294,9	327,4	327,6	327,4
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	-52,2	10,9	-78,2	26,7	-110,9	-6,0
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-	-26,5	-	-26,5
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>216,7</b>	<b>327,6</b>	<b>216,7</b>	<b>327,6</b>	<b>216,7</b>	<b>294,9</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-62,8	12,0	-93,7	36,0	-144,1	-14,4
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	9,5	8,6	27,8	24,4	35,7	32,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	52,9	-1,6	53,3	0,0	89,0	35,7
BETALD SKATT	6,0	-5,1	-2,4	-24,1	-4,1	-25,8
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	8,9	2,9	36,1	38,7	52,8	55,4
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>14,5</b>	<b>16,8</b>	<b>21,1</b>	<b>75,0</b>	<b>29,3</b>	<b>83,2</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,3	-14,9	-11,4	-43,7	-25,8	-58,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-17,7	17,4	-25,5	-29,1	-26,5	-30,1
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-3,5</b>	<b>19,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-23,0</b>	<b>-5,0</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
VID PERIODENS INGÅNG	23,4	22,3	35,9	38,5	41,6	38,5
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	14,2	1,9	9,7	31,3	3,5	25,1
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-17,7	17,4	-25,5	-29,1	-26,5	-30,1
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-0,8	0,0	-1,0	0,9	0,5	2,4
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>19,1</b>	<b>41,6</b>	<b>19,1</b>	<b>41,6</b>	<b>19,1</b>	<b>35,9</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	79,3	48,6	79,3	48,6	79,3	48,7
<b>TILLGÅENGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>98,4</b>	<b>90,2</b>	<b>98,4</b>	<b>90,2</b>	<b>98,4</b>	<b>84,6</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2008	2007	2006	2005	2004
FÖRSÄLJNING	1 323,1	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1	1 103,1
BRUTTOMARGINAL	-0,6%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%	11,4%
RÖRELSEMARGINAL	-10,3%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%	2,7%
VINSTMARGINAL	-10,9%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%	1,8%
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	3,5	25,1	-0,5	24,8	-9,7	-14,4
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	22,52	30,64	34,02	27,86	21,31	27,61
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,36	2,61	-0,05	2,58	-1,01	-1,60
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-27,2%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%	6,6%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-39,6%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%	6,6%
SOLIDITET	27,0%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%	36,1%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 035	1 201	1 171	1 127	1 097	887
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 278	1 423	1 489	1 545	1 371	1 239

## Koncernens kvartalsöversikt

	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4
FÖRSÄLJNING	267,4	312,1	329,1	414,5	398,5	469,2	427,3	458,6
BRUTTOMARGINAL	-12,8%	6,2%	5,7%	-2,8%	11,1%	10,4%	9,7%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	-23,0%	-5,8%	-2,6%	-11,6%	3,6%	3,4%	3,2%	6,2%
VINSTMARGINAL	-23,5%	-6,3%	-3,4%	-12,2%	3,0%	2,7%	2,7%	5,8%
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	14,2	10,8	-15,3	-6,2	1,9	5,4	24,0	-34,8
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	22,52	27,94	29,59	30,64	34,04	32,91	34,69	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,48	1,12	-1,59	-0,64	0,20	0,56	2,49	-3,61
SOLIDITET	27,0%	32,2%	31,4%	31,1%	33,7%	32,2%	35,2%	34,5%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	888	944	1 121	1 185	1 203	1 219	1 197	1 188
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	301	331	294	350	331	385	357	386

## Moderbolagets resultaträkning

	2009 Q3	2008 Q3	2009 Q1-Q3	2008 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2008 Helår
NETTOOMSÄTTNING	11,0	11,3	36,1	35,7	65,3	64,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-4,4	-3,8	-23,1	-15,3	-38,7	-30,9
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>6,6</b>	<b>7,5</b>	<b>13,0</b>	<b>20,4</b>	<b>26,6</b>	<b>34,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,5	-3,9	-9,0	-14,8	-17,1	-22,9
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-3,4	-5,4	-19,1	-17,6	-28,0	-26,5
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-2,9	-0,1	-2,5	-0,2	-1,1	1,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-17,6</b>	<b>-12,2</b>	<b>-19,6</b>	<b>-14,2</b>
FINANSNETTO	-5,6	1,9	0,3	0,5	8,3	8,5
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>-5,7</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-15,5	-15,5
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>-26,8</b>	<b>-21,2</b>
INKOMSTSKATT	1,8	0,0	5,8	3,3	9,5	7,0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>-8,4</b>	<b>-17,3</b>	<b>-14,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2009 30 sep	2008 30 sep	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,0	4,1	3,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,1	1,5	2,6
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	5,9	-	-
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	328,5	355,6	293,0
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>338,5</b>	<b>361,2</b>	<b>299,4</b>
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	88,3	146,4	276,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,6	17,3	2,7
LIKVIDA MEDEL	8,0	18,4	13,0
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>99,9</b>	<b>182,1</b>	<b>292,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>438,4</b>	<b>543,3</b>	<b>591,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	248,6	213,9	260,0
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>48,1</b>	<b>32,6</b>	<b>48,1</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	-	72,3	35,0
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	6,8	6,8	6,5
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>6,8</b>	<b>79,1</b>	<b>41,5</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	64,5	142,0	179,1
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	51,8	65,7	48,8
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	18,6	10,0	14,1
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>134,9</b>	<b>217,7</b>	<b>242,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>438,4</b>	<b>543,3</b>	<b>591,6</b>