

*SPEED UP YOUR BUSINESS*

# Q1

Delårsrapport januari-mars 2010

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

# Nya besparingsåtgärder belastar resultatet för Q1

## FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-MARS

- Försäljningen minskade med 17% till 273,5 (329,1) MSEK varav 14 procentenheter utgjordes av den avvecklade verksamheten inom Telecom. För jämförbara enheter minskade försäljningen med 3%.
- Rörelseresultatet uppgick till -52,5 (-8,6) MSEK. I resultatet ingår struktur- och andra kostnader av engångskaraktär om 44 MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till -19,2% (-2,6%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till -55,1 (-11,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -43,7 (-8,4) MSEK, vilket motsvarar -4,54 (-0,88) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 14,3 (-15,3) MSEK, vilket motsvarar 1,49 (-1,59) SEK/aktie.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Ny VD och koncernchef för NOTE**  
– den 24 januari utsågs Göran Jansson, vice ordförande i styrelsen, till tillförordnad VD och koncernchef för NOTE.
- **Tidigare beslutade strukturanpassningar inledda**  
– verksamheten i Skellefteå avyttrades planenligt vid årsskiftet 2009/2010. Avvecklingen av tillverkningen i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen inleddes under perioden. Kostnaden för dessa och övriga under året beslutade åtgärder uppgår till cirka 40 MSEK, vilka samtliga belastat periodens resultat. Målsättningen är att besparings- och effektiviseringsåtgärderna ska ge en positiv resultateffekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt.
- **Företrädesemission 2010**  
– vid extra bolagsstämma den 7 april beslutades om en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare. Emissionen genomförs för att NOTE ska stå finansiellt starkt inför den beslutade struktur- omvandlingen och för att tillvarata tillväxt- möjligheter i marknaden.
- **Nearsourcing ger nya kunder**  
– nya samarbetsavtal tecknade med bland annat engelska Axell Wireless och norska HERNIS.
- **Förändringar i ägarkretsen**  
– betydande förändringar har under inledningen av året skett bland NOTEs större aktieägare. Investment AB Öresund, med 10,6% av aktierna i NOTE, är största enskilda aktieägare.

# VD-kommentar

## KRAFTTAG FÖR FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

EMS-branschen är en av världens tuffaste och kanske den som påverkats mest av globaliseringen. NOTE insåg tidigt att stora möjligheter finns i att kombinera avancerade tekniska och kommersiella tjänster nära kunderna med att samtidigt minska kostnaderna för arbetsintensiva moment.

Stora insatser har därför gjorts under de senaste åren för att anpassa verksamheten i koncernens enheter nära kunderna – Nearsourcingcenters – och för att bygga upp kompetens och kapacitet att erbjuda arbetsintensiv tillverkning från våra fabriker i lågkostnadsländer – Industrial Plants. Avsevärda resurser har också ägnats till att bygga upp en branschunik komponentdatabas (NOTEfied) och en central inköpsorganisation i Polen. Det har varit en svår och tidskrävande process att stöpa om en koncern med många enheter samtidigt som det skett i ett mycket svagt och krävande konjunkturläge.

Efter att vi vid årsskiftet 2009/2010 avyttrade vår Telecom-verksamhet i Skellefteå utgörs vår försäljning idag till en mångfald kunder, främst inom verkstads- och försvarsindustrin. Elektronik tillverkningsen inom dessa områden beskrivs ofta som high mix/low volume, vilket i klartext betyder att den vanligtvis kännetecknas av korta produktionsserier, långa produktlivscykler och stora behov av revisionshantering och produktkontroll. Det är inom dessa områden vi särskilt har byggt upp vår kompetens och vårt unika kunderbjudande. Det är här vår tillväxt ska ske i framtiden.

Sedan jag i slutet av januari 2010 antog utmaningen som tillförordnad VD och koncernchef har jag lärt känna många duktiga medarbetare i NOTE. Kundnöjdheten ligger också i topp. Fokus har varit att öka volymerna, sänka kostnaderna ytterligare, förbättra kvaliteten och stärka kapitalbasen. Hur har då utvecklingen varit under årets första kvartal?

## UTVECKLING UNDER FÖRSTA KVARTALET

Säsongsmässigt är normalt det första kvartalet volymmässigt förhållandevis svagt. Efterfrågan kännetecknades också inledningsvis av en viss försiktighet från industrin. En påtaglig brist på världsmarknaden för vissa elektronikkomponenter medförde också stora utmaningar för vår produktion och logistik. Våra leveranser var därför inledningsvis lägre än planerat men stärktes successivt under perioden. Försäljningen under första kvartalet uppgick till 273,5 (329,1) MSEK, vilket var 17% lägre än i fjol, varav 14 procentenheter avser den avvecklade Telecom-verksamheten.

I takt med att vi kört igång nya uppdrag var försäljningen i pågående uppdrag drygt 2% högre än under fjärde kvartalet i fjol. Det börjar se litet ljusare ut på marknaden. Vår orderstock vid periodens slut var drygt 15% över motsvarande tidpunkt i fjol.

Resultatet var dock långt ifrån tillfredsställande. Vi behöver öka vårt kapacitetsutnyttjande och som aviserades i januari har vi beslutat att fokusera vår volymtillverkning till en fabrik i Pärnu, Estland, och en i Tangxia, Kina. I Sverige för vi ihop våra olika enheter till ett bolag med gemensam ledning. Hittills under året har vi påbörjat processen att avveckla tillverkningsen i Skänninge, Sverige och i Tauragé, Litauen. Kostnaden för samtliga åtgärder i programmet har tagits under första kvartalet. Tillsammans med kostnader om drygt 5 MSEK för VD-skiftet i januari belastades vårt resultat för första kvartalet med kostnader av engångskaraktär om 44 MSEK. Främst av den anledningen uppgick rörelseresultatet till -52,5 MSEK (-8,6) MSEK. Våra löpande kostnader var drygt 10% lägre än i fjol. Oaktat periodens kostnader av engångskaraktär medförde de lägre volymerna att rörelsemarginalen under första kvartalet var -3,2%. Målsättningen är att under 2010 vidta besparings- och effektiviseringsåtgärder som förbättrar lönsamheten med minst 50 MSEK mätt som årstakt.

Ett viktigt styrketecken är att vi i likhet med de tre sista kvartalen i fjol fortsatte att generera positiva kassaflöden. Periodens kassaflöde efter investeringar uppgick till 14,3 (-15,3) MSEK. Tillsammans med den nyemission som genomförs under andra kvartalet kommer vi att stå finansiellt väl rustade att genomföra våra beslutade strukturåtgärder och samtidigt ta vara på de affärsmöjligheter vi ser på marknaden.

## FRAMTIDEN

Med hänsyn till den rådande bristsituationen på marknaden för elektronikkomponenter är den närmaste volymutvecklingen svårbedömlig.

Målet är att NOTE ska växa och att tillväxten sker med hög effektivitet och lönsamhet. Vi har inlett ett nytt tufft åtgärdsprogram och det är fortfarande stora utmaningar framför oss. Jag är dock övertygad om att morgondagens NOTE har stora möjligheter att bygga långsiktiga värden för både kunder och aktieägare.

Göran Jansson

Tillförordnad VD och koncernchef

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-MARS

Under första kvartalet minskade försäljningen med 17% till 273,5 (329,1) MSEK. Vid årsskiftet 2009/2010 avyttrades verksamheten i NOTE Skellefteå, som till allt väsentligt var inriktad mot tillverkning till NOTEs tidigare största kund inom Telecom. För jämförbara enheter, det vill säga rensat från NOTE Skellefteå, minskade försäljningen med 3%.

Efter avyttringen av verksamheten i Skellefteå återfinns NOTEs kunder väsentligen inom verkstads- och försvarsindustrin i Norden. Tillverkningen sker i allt ökande grad i koncernens fabriker i lågkostnadsländer i Östeuropa och i Asien. Avsikten är att fokuseringen mot kunder inom industrisegmentet ska leda till en mer stabil efterfrågeutveckling och till förhållandevis längre produktlivscyklar och kunduppdrag. Efterfrågan inom Telecom var volymmässigt mer volatil och kännetecknades av stark prispress.

Volymutvecklingen under årets första två månader var något lägre än planerad. Det berodde inledningsvis på senareläggningar och viss osäkerhet kring marknadsutvecklingen från flera industrikunder. En starkt bidragande orsak var också den tilltagande komponentbristen på världsmarknaden. Ökade ledtider på elektronikkomponenter och produktionsmaterial medförde temporär lageruppyggnad och försenade leveranser. Bristsituationen på marknaden kvarstår fortfarande men mot slutet av perioden utvecklades dock försäljningen starkare. Trots att årets första kvartal, som normalt är volymmässigt svagare än föregående kvartal, ökade försäljningen för jämförbara enheter med drygt 2% jämfört med fjärde kvartalet i fjol. Det beror väsentligen på att tillverkningen av nya kunduppdrag från i fjol börjat ta fart och på en generellt sett något starkare utveckling av industrikonjunkturen. Vid periodens utgång var koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och prognoser, drygt 15% högre än motsvarande tidpunkt i fjol.

## RESULTAT JANUARI-MARS

Efter en omfattande översyn av koncernens enheter fattades under inledningen av året beslut om att intensifiera strukturomvandlingen av NOTE. Målsättningen är att under 2010 vidta besparings- och effektiviseringsåtgärder som ger en positiv resultat effekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt. Som en del i programmet kommer en ytterligare koncentration ske av koncernens tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt.

Verksamheter som inte passar in kommer att avvecklas. Som ett led i åtgärdsprogrammet har avvecklingen av tillverkningen i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen inletts. Åtgärder pågår tillsammans med kunderna för att antingen avveckla eller flytta tillverkningen till andra delar av koncernen. Den totala kostnaden för de beslutade strukturåtgärderna ingår i periodens resultat. Tillsammans med avvecklingskostnader om drygt 5 MSEK för tidigare VD och koncernchef har periodens resultat belastats av kostnader av engångskaraktär om totalt 44 MSEK.

Säsongsmissigt är normalt årets första kvartal volym- och resultatmässigt förhållandevis svagt. Trots lägre volymer och främst som en följd av kostnadsbesparingar stärktes bruttomarginalen, rensad från engångsposter, till 6,7% (5,7%).

Kapacitetsutnyttjandet i flera av de tillverkande enheterna var fortsatt på en låg nivå. Rörelseresultatet uppgick till -52,5 (-8,6). Rensat från kostnader av engångskaraktär och avyttrad verksamhet uppgick periodens rörelseresultat till -8,8 (-14,9) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -3,2% (-5,3%). För jämförbara kvarvarande enheter har rörelseresultatet påverkats negativt av lägre volymer. Periodens förädlingskostnader var drygt 10% lägre än under motsvarande period i fjol. Det beslutade åtgärdsprogrammet kommer att öka kapacitetsutnyttjandet och successivt ytterligare minska förädlingskostnaderna i koncernen.

I övriga rörelseintäkter/-kostnader ingår negativa valuta effekter om -1,7 (-1,9) MSEK.

Periodens finansnetto uppgick till -2,6 (-2,5) MSEK. Finansnettot påverkades positivt av en minskad nettoskuld, vilket väsentligen kompenserat ökade räntekostnader.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -55,1 (-11,1) MSEK. I resultatet ingår kostnader av engångskaraktär om 44 MSEK.

## Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med lokala Nearsourcingcenters ansvariga för kunderna inom respektive närmaknad. Volymtillverkning sker i allt ökande utsträckning i de utländska fabrikena – 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.

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTERS</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	262,3	317,0	1 102,8	1 173,3
INTERN FÖRSÄLJNING	16,0	34,4	74,6	93,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-121,3	-107,3	-397,7	-385,9
AVSKRIVNINGAR	-3,6	-5,1	-17,9	-19,3
RÖRELSERESULTAT	-29,5	-4,3	-70,5	-46,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	53,0	70,3	53,0	57,1
VARULAGER	123,6	219,3	123,6	114,7
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	407	566	461	501
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	10,1	5,9	30,7	26,5
INTERN FÖRSÄLJNING	102,0	88,7	379,9	366,5
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-30,3	-28,8	-113,5	-112,2
AVSKRIVNINGAR	-4,4	-3,8	-15,5	-15,0
RÖRELSERESULTAT	-12,0	-0,8	-26,3	-18,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	57,8	68,0	57,8	63,0
VARULAGER	113,9	99,5	113,9	103,1
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	581	533	472	460
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	1,1	6,2	10,9	0,3
INTERN FÖRSÄLJNING	-118,0	-123,1	-454,5	-459,6
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-4,0	-1,6	-23,8	-19,0
AVSKRIVNINGAR	-0,5	-0,5	-1,9	-2,0
RÖRELSERESULTAT	-11,0	-3,5	-37,9	-25,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,8	4,7	1,8	2,0
VARULAGER	0,1	0,1	0,1	0,1
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	9	22	13	16

## Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

### KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt i EMS-branschen ställs höga krav på effektiv hantering av rörelsekapitalet. NOTE har i likhet med andra medelstora aktörer på EMS-marknaden en stor utmaning att utveckla affärsmodeller avseende lagerstyrning och logistik. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid

snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i elektronikstillverkningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter. Hela första kvartalet kännetecknades av en bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa elektronikkomponenter.



Stora arbetsinsatser har gjorts tillsammans med kunder och leverantörer för att anpassa lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå. Som en följd av den svåra situationen på komponentmarknaden och inför en förväntad ökad efterfrågan under det andra kvartalet ökade lagret sedan årsskiftet med 20 MSEK (9%). Jämfört med utgången av perioden i fjol har dock lagernivån reducerats med 25%.

Kundfordringarna minskade med 12% under perioden och 21% jämfört med motsvarande period i fjol. Antalet kundkreditdagar har således kunnat reduceras såväl jämfört med utgången av föregående kvartal som med motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskulderna, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och produktionsmaterial, var 12% högre än vid årsskiftet och 4% högre än vid periodens utgång i fjol.

Periodens kassaflöde (efter investeringar) förbättrades med 29,6 MSEK till 14,3 (-15,3) MSEK, vilket motsvarar 1,49 (-1,59) SEK/aktie.

#### **SOLIDITET**

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 22,4% (31,4%). NOTEs finansiella ställningen kommer att

påverkas positivt av den pågående nyemissionen som beräknas stärka soliditeten med drygt 10 procentenheter.

#### **LIKVIDITET**

Ett fokuserat arbete har lagts ned på att förbättra koncernens likviditet och kassaflöde. Som en följd av periodens positiva kassaflöde var likviditeten vid periodens utgång fortsatt god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 30,4 (61,3) MSEK. Den pågående nyemissionen beräknas stärka likviditeten under andra kvartalet med cirka 80 MSEK.

Som en följd av den nya finansieringslösning som trädde i kraft under andra kvartalet i fjol uppgick pantförskrivna kundfordringar vid periodens slut till drygt 146 MSEK.

#### **INVESTERINGAR**

Under perioden uppgick investeringarna till 0,4 (10,5) MSEK, motsvarande 0,1% (3,2%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 8,5 (9,5) MSEK.

Investeringarna under året beräknas fortsatt ligga på en lägre nivå än i fjol.

## Väsentliga händelser under perioden

#### **NY VD OCH KONCERNCHEF**

Den 24 januari 2010 utsågs Göran Jansson till tillförordnad VD och koncernchef för NOTE. Göran Jansson är vice ordförande och sedan våren 2007 medlem i styrelsen för NOTE. Göran var tidigare CFO på Kinnevik och därefter CFO och vice koncernchef för ASSA ABLOY under cirka tio år.

Göran efterträdde Knut Pogost som under fyra år haft ledande befattningar i NOTE, senast som VD och koncernchef.

#### **YTTERLIGARE STRUKTURANPASSNINGAR**

Som ett led i den fortsatta strukturomvandlingen har en översyn av koncernens enheter genomförts. NOTEs unika styrkor och kompetens inom marknadssegmentet high mix/low volume ska bättre utnyttjas. Målsättningen är att under 2010 vidta besparings- och effektiviseringsåtgärder som ger en positiv resultat effekt om minst 50 MSEK mätt som årstakt. Som en del i programmet kommer en ytterligare koncentration ske av NOTEs tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt. Den totala kostnaden för åtgärdsprogrammet har belastat resultatet under första kvartalet 2010.

#### **FÖRETRÄDESEMISSION 2010**

Vid extra bolagsstämma den 7 april beslutades om en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare. Emissionen genomförs för att NOTE ska stå finansiellt starkt inför den fortsatta strukturomvandlingen och för att tillvarata tillväxtpotentialer i marknaden.

#### **FÖRÄNDRINGAR I ÄGARKRETSEN**

Under inledningen av året har betydande förändringar skett bland NOTEs större aktieägare. Största enskilda aktieägare är Investment AB Öresund med 10,6% av aktierna i NOTE.

# Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 10,2 (12,7) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -8,4 (-1,5) MSEK.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

# 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 litet större traditionella EMS-bolagen är det få, om ens några, som lyckats bibehålla en 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 prospektet i den pågående nyemissionen och till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2009.

Danderyd den 26 april 2010

Styrelsen i NOTE AB (publ)

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Göran Jansson, tillförordnad VD och koncernchef  
08-568 990 06, 070-698 85 72

Henrik Nygren, finansdirektör  
08-568 990 03, 070-977 06 86

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2010-07-16 Halvårsrapport januari-juni

2010-10-21 Delårsrapport januari-september

## GRANSKNING

I likhet med tidigare år har denna delårsrapport inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## 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 2009 på sid 40-42. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2:3.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

## Resultaträkning för koncernen

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INTÄKTER	273,5	329,1	1 144,4	1 200,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-293,7	-310,4	-1 156,8	-1 173,7
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>-20,2</b>	<b>18,7</b>	<b>-12,4</b>	<b>26,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-16,7	-10,6	-54,3	-48,2
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-13,9	-14,8	-63,9	-64,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-1,7	-1,9	-4,1	-4,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-52,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>-134,7</b>	<b>-90,8</b>
FINANSNETTO	-2,6	-2,5	-7,2	-7,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>-55,1</b>	<b>-11,1</b>	<b>-141,9</b>	<b>-97,9</b>
INKOMSTSKATT	11,4	2,7	25,6	16,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-43,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>-116,3</b>	<b>-81,0</b>

## Resultat per aktie

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-4,54	-0,88	-12,08	-8,42

## Koncernens rapport över totalresultat

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-43,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>-116,3</b>	<b>-81,0</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
VALUTAKURSDIFFERENSER	-2,9	-1,5	-5,1	-3,7
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-	-0,2	-0,1	-0,3
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-46,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-121,5</b>	<b>-85,0</b>



## Koncernens balansräkning

	2010 31 mars	2009 31 mars	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	71,0	67,2	71,2
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	9,2	9,8	10,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	112,6	143,0	122,1
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	40,8	28,3	28,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,5	5,2	2,6
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>236,1</b>	<b>253,5</b>	<b>234,6</b>
VARULAGER	237,6	318,9	217,9
KUNDFORDRINGAR	204,1	258,4	231,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	38,3	44,8	44,3
LIKVIDA MEDEL	11,8	30,8	24,4
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>491,8</b>	<b>652,9</b>	<b>518,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>727,9</b>	<b>906,4</b>	<b>753,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	163,3	284,8	209,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	11,7	56,4	14,0
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	3,5	19,4	3,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	13,2	12,3	12,9
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	-	4,9	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>28,4</b>	<b>93,0</b>	<b>30,5</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	214,7	226,1	237,6
LEVERANTÖRSSKULDER	171,6	164,3	153,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	77,5	100,9	82,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	72,4	37,3	38,3
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>536,2</b>	<b>528,6</b>	<b>512,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>727,9</b>	<b>906,4</b>	<b>753,1</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	209,9	294,9	284,8	294,9
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	-46,6	-10,1	-121,5	-85,0
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>163,3</b>	<b>284,8</b>	<b>163,3</b>	<b>209,9</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-55,1	-11,1	-141,9	-97,9
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,5	9,5	35,3	36,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	41,8	-3,3	81,8	36,7
BETALD SKATT	-1,0	-5,8	-0,2	-5,0
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	20,5	5,9	87,1	72,5
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>14,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>62,1</b>	<b>42,6</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,4	-10,5	-8,6	-18,7
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-25,9	10,3	-70,8	-34,6
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-11,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>-10,7</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>				
VID PERIODENS INGÅNG	24,4	35,9	30,8	35,9
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	14,3	-15,3	53,5	23,9
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-25,9	10,3	-70,8	-34,6
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-1,0	-0,1	-1,7	-0,8
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>11,8</b>	<b>30,8</b>	<b>11,8</b>	<b>24,4</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	18,6	30,5	18,6	26,3
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>30,4</b>	<b>61,3</b>	<b>30,4</b>	<b>50,7</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2009	2008	2007	2006	2005
FÖRSÄLJNING	1 144,4	1 200,0	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1
BRUTTOMARGINAL	-1,1%	2,2%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	-11,8%	-7,6%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%
VINSTMARGINAL	-12,4%	-8,2%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	53,5	23,9	25,1	-0,5	24,8	-9,7
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	16,97	21,81	30,64	34,02	27,86	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	5,56	2,48	2,61	-0,05	2,58	-1,01
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-29,5%	-18,8%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-51,9%	-32,1%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%
SOLIDITET	22,4%	27,9%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	946	977	1 201	1 171	1 127	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 210	1 228	1 423	1 489	1 545	1 371

## Koncernens kvartalsöversikt

	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2009 Q4	2008 Q3	2008 Q2
FÖRSÄLJNING	273,5	291,5	267,4	312,1	329,1	414,5	398,5	469,2
BRUTTOMARGINAL	-7,4%	7,8%	-12,8%	6,2%	5,7%	-2,8%	11,1%	10,4%
RÖRELSEMARGINAL	-19,2%	-0,9%	-23,0%	-5,8%	-2,6%	-11,6%	3,6%	3,4%
VINSTMARGINAL	-20,2%	-1,5%	-23,5%	-6,3%	-3,4%	-12,2%	3,0%	2,7%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	14,3	14,2	14,2	10,8	-15,3	-6,2	1,9	5,4
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	16,97	21,81	22,52	27,94	29,59	30,64	34,04	32,91
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,49	1,48	1,48	1,12	-1,59	-0,64	0,20	0,56
SOLIDITET	22,4%	27,9%	27,0%	32,2%	31,4%	31,1%	33,7%	32,2%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	997	956	888	944	1 121	1 185	1 203	1 219
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	274	305	301	331	294	350	331	385

## Moderbolagets resultaträkning

	2010 Q1	2009 Q1	Rullande 12 mån.	2009 Helår
NETTOOMSÄTTNING	10,2	12,7	43,5	45,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-9,4	-9,7	-39,2	-39,5
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>6,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-5,9	-3,8	-12,7	-10,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-3,5	-3,5	-21,2	-21,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,3	1,4	-3,0	-1,9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-8,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-32,6</b>	<b>-27,3</b>
FINANSNETTO	-3,1	0,9	-2,0	2,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-11,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-34,6</b>	<b>-25,2</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	48,1	48,1
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-11,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>13,5</b>	<b>22,9</b>
INKOMSTSKATT	3,0	0,6	-2,4	-4,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,1</b>	<b>18,0</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2010 31 mars	2009 31 mars	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,8	2,3	0,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,8	2,4	2,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	5,5	-	2,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	341,6	300,5	340,3
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>349,7</b>	<b>305,2</b>	<b>345,7</b>
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	98,2	247,0	111,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	4,4	9,0	6,4
LIKVIDA MEDEL	1,3	10,5	4,8
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>103,9</b>	<b>266,5</b>	<b>122,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>453,6</b>	<b>571,7</b>	<b>468,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	248,7	258,5	257,1
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>-</b>	<b>48,1</b>	<b>-</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	-	33,3	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	6,8	6,8	6,8
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>6,8</b>	<b>40,1</b>	<b>6,8</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	66,4	199,5	64,9
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	111,6	12,9	126,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	20,1	12,6	13,4
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>198,1</b>	<b>225,0</b>	<b>204,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>453,6</b>	<b>571,7</b>	<b>468,4</b>