

*SPEED UP YOUR BUSINESS*

# Q4

Bokslutskommuniké januari-december 2010

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

# Q4 – Fortsatt försäljningstillväxt, rörelsemarginal 3,3% och starkt kassaflöde

## FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-DECEMBER

- Kundaktiviteten har successivt ökat sedan andra kvartalet.
- Försäljningen uppgick till 1 210,7 (1 200,1) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 16%.
- Det underliggande rörelseresultatet, exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär, uppgick till -1,4 (-27,1) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -48,2 (-90,8) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till -4,0% (-7,6%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till -59,4 (-97,9) MSEK. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet efter finansnetto till -12,6 (-34,2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -62,0 (-81,0) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -2,55 (-5,14) SEK/aktie. Exklusive struktur- och andra kostnader av engångskaraktär uppgick resultatet per aktie till -1,13 (-2,16) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -13,6 (23,9) MSEK, vilket motsvarar -0,56 (1,52) SEK/aktie.

## FINANSIELL UTVECKLING OKTOBER-DECEMBER

- Försäljningen ökade med 26% till 366,8 (291,5) MSEK. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 37%.
- Rörelseresultatet uppgick till 12,2 (-2,7) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 3,3% (-0,9%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 8,1 (-4,2) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 2,0 (-9,9) MSEK, vilket motsvarar 0,07 (-0,63) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 40,2 (14,2) MSEK, vilket motsvarar 1,39 (0,90) SEK/aktie.
- **Utdelning**  
Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning sker för verksamhetsåret 2010.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Omfattande strukturåtgärder genomförda**  
Under första kvartalet beslutade strukturåtgärder innefattande flytt och avveckling av tillverkningen i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen har slutförts. Därtill avvecklades den operativa verksamheten i Gdansk, Polen planenligt vid årsskiftet. Kostnaden för dessa åtgärder och andra kostnader av engångskaraktär har belastat årets rörelseresultat med cirka -47 MSEK. Åtgärderna bedöms även fortsatt leda till en positiv resultat-effekt om drygt 50 MSEK mätt som årstakt.
- **Företrädesemission 2010**  
Under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTES aktieägare.
- **Ny VD och koncernchef för NOTE**  
Peter Laveson utsågs i juli till ny VD och koncernchef i NOTE. Peter ersatte Göran Jansson som var tillförordnad VD och koncernchef sedan i januari.
- **Fokuserad satsning på NOTEfied**  
Under senare år har NOTE byggt upp en egen branschunik komponentdatabas – NOTEfied. För att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied beslutades under sommaren att organisera verksamheterna inom CAD (kretskortsdesign) och NOTEfied i ett separat bolag. Totalt berörde åtgärden cirka 20 medarbetare i Sverige, Norge och Polen. NOTE är delägare i det nya bolaget. Huvudägare är norrmannen Anders G Johansen, som varit en nyckelperson i uppbyggnaden av NOTEfied. Överlåtelsen slutfördes under årets fjärde kvartal och medförde en mindre realisationsvinst.
- **Försäljning av samägd fabrik i Polen**  
Vid årsskiftet tecknades avtal om en försäljning av NOTES 50%-innehav i elektronikfabriken NOTEFideltronik i Krakow, Polen. Köpare är den tidigare partnern och hälftenägaren Zbigniew Fidelus, tillika huvudägare i den polska elektronikföretaget Fideltronik. Försäljningen medförde en mindre realisationsvinst under årets fjärde kvartal och vid årets utgång uppgick räntebärande fordringar på NOTEFideltronik till cirka 28 MSEK.

# VD-kommentar

## ÅTGÄRDSPROGRAM FÖR ÖKAD LÖNSAMHET

År 2010 för NOTE kan summeras med orden "utmanande" och "renodling". Utmanande i bemärkelsen att vi genomfört ett omfattande omstruktureringsprogram samt upplevt en global komponentbrist samtidigt som vi sett en kraftigt ökad efterfrågan från våra kunder. "Renodling" får stå för att vi har lagt ned, sålt av och dragit ned verksamhetsdelar för att öka kapacitetsutnyttjandet och förbättra lönsamheten.

NOTE insåg tidigt att stora affärsmöjligheter ligger i att inom marknadssegmentet high mix/low volume kombinera avancerade tjänster nära kunderna med att samtidigt erbjuda tillverkning i lågkostnadsländer eller nära kundernas slutmarknad. Ett omfattande arbete har därför lagts ned för att skapa en koncern av förvärvade bolag med olika bakgrund, kultur och kompetensnivåer, till en enhetlig koncern med ett gemensamt kund-erbjudande. Detta har varit en tidskrävande och utmanande uppgift.

Efter att NOTE, i likhet med övriga näringslivet, ställdes inför en finansiell kris, i kombination med att en stor kund förlorades med anledning av ett produktgenerations-skifte, så tvingades NOTE att öka tempot i omstruktureringen. Under våren 2010 genomfördes således en nyemission med avsikten att stärka NOTE finansiellt inför omstruktureringen och skapa bättre förutsättningar för framtiden.

Som en del av åtgärderna utvecklades i somras vår tillverkning i Skänninge, Sverige. Därefter under fjärde kvartalet följde Tauragé, Litauen och Gdansk, Polen. Utöver detta sålde vi under hösten av verksamheten inom CAD (kretskortsdesign) och NOTEfied till NOTE-personal samt gjorde vissa anpassningar av våra centrala resurser.

Vidare sålde vi vid årsskiftet vårt 50%-innehav i NOTEFideltronik, Polen, som vi ägde tillsammans med polska Fideltronik. Affären förenklar vår struktur men minskar vår framtida försäljning med cirka 5%.

Med de vidtagna åtgärderna har vi nu såväl uppnått en koncentration av våra enheter nära kunderna – Nearsourcingcenter – som av våra enheter för arbetsintensiv tillverkning i lågkostnadsländer – Industrial Plants. Vår volymtillverkning har fokuserats till en fabrik i Pärnu, Estland, och en i Tangxia, Kina.

Kostnaden för omstruktureringsprogrammet, och andra kostnader av engångskaraktär, uppgick till -47 MSEK av vårt redovisade rörelseresultat för helåret om -48,2 MSEK. Vi gör fortsatt bedömningen att resultatet av åtgärdsprogrammet leder till en resultatförbättring om minst 50 MSEK mätt som årstakt.

Parallellt med genomförandet av strukturåtgärderna inledde vi också i under första halvåret ett arbete med syfte att se över och förbättra vår affärsarkitektur – allt med målsättningen att öka effektiviteten samt minska våra affärsrisker. Detta är en tidskrävande förändringsresa som kräver styrning och bra medarbetare, men som på sikt ger resultat. Som ett led i detta arbete förstärkte vi under hösten vår koncernledning med Robert Rosenzweig som ny COO för NOTE.

## UTVECKLING UNDER ÅRET

De svaga till modesta volymnivåer som NOTE upplevde under 2009 fortsatte under inledningen av året. Från och med det andra kvartalet noterades dock en tydligt positiv utveckling av efterfrågan. Volymerna i våra pågående kunduppdrag tog successivt ytterligare fart under hösten samtidigt som en del nya kontrakt tecknades.

Försäljningen under 2010 uppgick till 1 210,7 (1 200,1) MSEK. För vår befintliga affär innebär det en ökning med 16%.

Under tredje kvartalet ökade försäljningen i vår befintliga affär med 23%. För fjärde kvartalet var ökningen hela 37%. Här ska dock noteras att, som en del av försäljningen av innehavet i NOTEFideltronik, cirka fem procentenheter av ökningen under sista kvartalet utgjordes av materialförsäljning utan marginal. Efterfrågan är fortsatt god och det är med glädje vi noterar att vårt erbjudande uppskattas av våra kunder.

Sett till hela året var vår lönsamhet otillfredsställande och starkt kopplad till första kvartalets engångskostnader för omstruktureringsprogrammet. Genom våra kraftfulla åtgärder har vi stärkt vår konkurrenskraft, vilket också börjar synas i våra siffror. Fortsatt god försäljningsutveckling i kombination med hittills uppnådda kostnadsbesparingar medförde att vårt rörelseresultat för det fjärde kvartalet uppgick till 12,2 (-2,7) MSEK. Vi anser oss vara på rätt väg – rörelsemarginalen för det fjärde kvartalet uppgick till 3,3% (-0,9%).

En viktig uppgift för NOTE är att erbjuda kostnadseffektiv materialförsörjning till våra kunder. Världsmarknaden för elektronikkomponenter har under hela året kännetecknats av en besvärande bristsituation och långa ledtider för material. Det besvärliga försörjningsläget i kombination med ökad försäljning har krävt stora arbetsinsatser för att upprätthålla leveransförmågan på en god nivå.

Därtill har bristsituationen på komponentmarknaden periodvis inneburit stora påfrestningar för vårt lager och kassaflöde. Det är därför också glädjande att vi efter sommaren – trots den tilltagande försäljningsökningen – lyckades att reducera våra lager. Vårt kassaflöde efter investeringar utvecklades därför starkt under fjärde kvartalet och uppgick till 40 MSEK. Sett över hela året uppgick kassaflödet till -14 MSEK.

#### FRAMTIDEN

Vi lägger stor vikt vid att ständigt förbättra kvaliteten och leveransprecisionen till våra kunder. Med omstruktureringsprogrammet bakom oss går vi in i 2011 med en avsevärt förbättrad kostnadsstruktur.

## Försäljning och resultat

#### FÖRSÄLJNING JANUARI-DECEMBER

Inledningen av året kännetecknades av en viss försiktighet från kunderna. Det berodde främst på senareläggningar och viss osäkerhet kring marknadsutvecklingen från flera industrikunder. En starkt bidragande orsak var också den tilltagande bristen på världsmarknaden för elektronikkomponenter. Volymutvecklingen under första kvartalet var därför något lägre än förväntat.

Under andra kvartalet noterades dock en ökning av efterfrågan, något som blev än mer tydligt under andra halvåret. För hela året uppgick försäljningen till 1 210,7 (1 200,1) MSEK, vilken utgör en ökning med knappt 1%. Vid årsskiftet 2009/2010 avyttrades verksamheten i NOTE Skellefteå, som till allt väsentligt var inriktad mot tillverkning inom Telecom till NOTEs tidigare största kund. För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, ökade försäljningen med 16%.

NOTEs försäljning sker till en mångfald kunder, som väsentligen är verksam inom verkstadsindustrin i Norden och England. De femton omsättningsmässigt största kunderna utgör drygt 50% av koncernens försäljning. Avsikten är att fokuseringen mot kunder inom industrisegmentet ska leda till en mer stabil efterfrågeutveckling och till förhållandevis längre produktlivscykler och kunduppdrag. Volymtillverkning sker vanligtvis i koncernens fabriker i lågkostnadsländer i Östeuropa och i Asien.

Kundaktiviteten och efterfrågan från industrin har successivt ökat sedan årets andra kvartal. Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och prognoser, var vid årets utgång cirka 10% högre än vid föregående årsskifte.

Målet är att NOTE ska fortsätta växa men lönsamhet är vår prioritet.

Även om årets första kvartal säsongsmässigt är förhållandevis svagt så är efterfrågan fortsatt god. Det besvärliga läget på världsmarknaden för elektronikkomponenter i kombination med några operationella utmaningar i tillverkningsledet gör den närmaste volym- och lagerutvecklingen svårbedömlig. Vi har stort fokus på vårt kassaflöde.

Det är min och styrelsens fortsatta övertygelse att morgondagens NOTE har stora möjligheter att bygga långsiktiga värden för både kunder och aktieägare.

Peter Laveson

VD och koncernchef

#### RESULTAT JANUARI-DECEMBER

Under slutet av 2009 inleddes en översyn av koncernens enheter. Under första kvartalet beslutades att öka takten i omstruktureringen genom att ytterligare koncentrera koncernens tillverkande enheter, såväl i Sverige som internationellt. Under året har därför omfattande strukturåtgärder genomförts i syfte att minska kostnaderna och öka kapacitetsutnyttjandet.

Vid årsskiftet 2009/10 avyttrades verksamheten i Skellefteå, Sverige. Efter flytt av tillverkning till andra enheter i koncernen avvecklades fabriker i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen. Som en följd av komponentbristen på marknaden pågick tillverkningen i Tauragé något längre än ursprungligen planerat. Den operativa verksamheten i Gdansk, Polen avvecklades planerligt vid årsskiftet 2010/2011. Totalt har cirka 300 medarbetare omfattats av åtgärderna under 2010. Som en konsekvens av föregående års förvärv av de återstående 50% av aktierna i den helägda elektronikfabriken IONOTE i Kina var dock genomsnittliga antalet anställda ungefär oförändrat jämfört med föregående år.

Den totala kostnaden för omstruktureringens program ingår i årets resultat. Tillsammans med avvecklingskostnader under inledningen av året om drygt -5 MSEK för tidigare VD och koncernchef har året belastats av kostnader av struktur- och engångskaraktär om totalt -47 MSEK. Även fortsatt bedöms de nu genomförda besparings- och effektiviseringsåtgärderna leda till en positiv resultat effekt om drygt 50 MSEK mätt som årstakt.

Främst som en följd av hittills genomförda kostnadsbesparingar ökade bruttomarginalen, rensad från engångsposter, till 8,2% (6,8%). Genom de under året genomförda strukturåtgärderna kommer kapacitetsutnyttjandet i koncernen att öka under 2011.

Rörelseresultatet uppgick till -48,2 (-90,8). Rensat från kostnader av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till -1,4 (-27,1) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om -0,1% (-2,3%).

Övriga rörelseintäkter/kostnader om -5,3 (-4,2) MSEK utgörs främst av negativa valutaeffekter och till en mindre del av realisationsvinster från försäljningen av verksamheten inom CAD (kretskortsdesign) och NOTEfied samt av 50%- innehavet i den polska elektronik tillverkaren NOTEFideltronik.

Periodens finansnetto uppgick till -11,2 (-7,1) MSEK. Omfinansieringskostnader och högre räntekostnader har endast delvis kompenenserats av den minskade nettoskulden.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -59,4 (-97,9) MSEK, varav engångsposter utgjorde -46,8 (-63,7) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -62,0 (-81,0) MSEK och har påverkats negativt av återföring av uppskjutna skattefordringar i enheter under avveckling.

#### FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT OKTOBER-DECEMBER

Försäljningen under det säsongsmässigt starka fjärde kvartalet ökade 26% och uppgick till 366,8 (291,5) MSEK.

För jämförbara enheter, det vill säga exklusive NOTE Skellefteå, innebär detta en ökning med 37% jämfört med fjärde kvartalet 2009. Ungefär fem procentenheter av ökningen utgjordes dock av försäljning av inläggande lager utan marginal knutet till försäljningen av innehavet i polska NOTEFideltronik. Trots att bristsituationen på världsmarknaden för elektronikkomponenter kvarstod under fjärde kvartalet var volymutvecklingen något starkare än förväntat. Den positiva försäljningsutvecklingen var främst hänförlig till det förbättrade marknadsläget för industrin, vilket direkt påverkat volymerna i pågående kunduppdrag. Därtill noterades en fortsatt volymökning av nya affärer.

De positiva effekterna av omstruktureringsåtgärderna började successivt få genomslag under slutet av året. Fjärde kvartalets rörelseresultat uppgick till 12,2 (-2,7) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 3,3% (-0,9%). Resultatet har endast i begränsad omfattning påverkats positivt av försäljningarna av verksamheten inom CAD/NOTEfied och av det 50%-iga innehavet i den polska elektronik tillverkaren NOTEFideltronik.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 8,1 (-4,2) MSEK.

# Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med lokala Nearsourcingcenter ansvariga för kunderna på respektive närmarknad. Volymtillverkning sker väsentligen i fabriker i lågkostnadsländer – 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 Nearsourcingcenter och Industrial Plants.

Nearsourcingcenter innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett nära samarbete sker för att utveckla affärerna tillsammans med kunderna. Industrial Plants utgörs av de tillverkande enheterna i Estland, Litauen, Polen och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödjande, koncerngemensamma verksamheter.

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTER</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	342,7	285,4	1 137,7	1 173,3
INTERN FÖRSÄLJNING	12,5	16,3	58,9	93,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-79,1	-82,9	-334,1	-385,9
AVSKRIVNINGAR	-2,2	-4,8	-12,7	-19,3
RÖRELSERESULTAT	36,5	7,2	48,2	-46,7
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	29,2	57,1	29,2	57,1
VARULAGER	123,5	114,7	123,5	114,7
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	430	457	417	501
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	24,1	6,1	72,3	26,5
INTERN FÖRSÄLJNING	118,5	105,6	448,6	366,5
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-36,6	-29,1	-156,0	-112,2
AVSKRIVNINGAR	-4,9	-3,3	-17,5	-15,0
RÖRELSERESULTAT	-20,4	-4,0	-70,9	-18,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	43,5	63,0	43,5	63,0
VARULAGER	69,1	103,1	69,1	103,1
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	568	491	573	460
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>				
EXTERN FÖRSÄLJNING	0,0	0,0	0,8	0,3
INTERN FÖRSÄLJNING	-131,0	-121,9	-507,5	-459,6
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	1,8	-5,5	1,0	-19,0
AVSKRIVNINGAR	-0,4	-0,4	-1,7	-2,0
RÖRELSERESULTAT	-3,9	-5,9	-25,5	-25,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	2,0	0,1	2,0
VARULAGER	0,0	0,1	0,0	0,1
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	10	8	10	16

# Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

## KASSAFLÖDE

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low volume har NOTE en stor utmaning att ständigt förbättra arbetsmetoderna inom inköp, lagerstyrning och logistik. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter har under hela året kännetecknats av en bristsituation med förlängda ledtider som följd för vissa komponenter. Tillsammans med kunder och leverantörer har därför stora arbetsinsatser krävts för att dimensionera lagernivåer och upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå.

Den svåra situationen på komponentmarknaden i kombination med en tilltagande försäljningstillväxt bidrog till en avsevärd lagerökning under sommaren. Genom fokuserade insatser har lagret successivt reducerats under andra halvåret. Under fjärde kvartalet reducerades lagret med 18% – varav drygt 50% av reduktionen var ett resultat av försäljningen av det samägda bolaget NOTEFideltronik. Lagret vid årets slut var 12% lägre än vid föregående årsskifte.

Som en följd av den goda försäljningsutvecklingen ökade kundfordringarna med 7% under årets fjärde kvartal men endast med 1% jämfört med årsskiftet i fjol. Antalet kundkreditdagar har således kunnat reduceras avsevärt jämfört med i fjol.

Leverantörsskulderna, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, var 12% högre än vid årsskiftet.

Kassaflödet (efter investeringar) uppgick under året till -13,6 (23,9) MSEK, vilket motsvarar -0,56 (1,52) SEK/aktie. Främst som en följd av den positiva resultatutvecklingen och den uppnådda reduktionen av rörelsekapitalet uppgick kassaflödet under det fjärde kvartalet till 40,2 (14,2) MSEK.

## SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 31,3% (27,9%). Främst som en följd av den under andra kvartalet genomförda nyemissionen ökade soliditeten med 8,9 procentenheter jämfört med utgången av första kvartalet i år.

## LIKVIDITET

Den svåra situationen på komponentmarknaden i kombination med den successivt tilltagande försäljningstillväxten har periodvis medfört betydande påfrestningar på koncernens likviditet. Fortsatt stor fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde, exempelvis omförhandlades lånevillkoren under det tredje kvartalet.

Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid årets slut till 67,0 (50,7) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick vid årsskiftet till cirka 188 (136) MSEK.

## INVESTERINGAR

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar, exklusive försäljningar, uppgick till 4,2 (12,0) MSEK, motsvarande 0,3% (1,0%) av försäljningen. Planenliga avskrivningar uppgick till 31,9 (36,3) MSEK. Som ett led i det genomförda åtgärdsprogrammet har materiella och övriga immateriella anläggningstillgångar under året nedskrivits med 17,0 MSEK.

Mot bakgrund av den positiva utvecklingen av efterfrågan togs under det fjärde kvartalet beslut att investera i utökad tillverkningskapacitet i mekanikenheten i Järfälla.

# Väsentliga händelser under året

## OMFATTANDE STRUKTURÅTGÄRDER GENOMFÖRDA

NOTE har under året genomfört omfattande strukturåtgärder i syfte att minska kostnaderna och öka kapacitetsutnyttjandet. Vid årsskiftet 2009/2010 avyttrades verksamheten i Skellefteå, Sverige. Efter flytt av tillverkning till andra enheter i koncernen avvecklades fabriker i Skänninge, Sverige och Tauragé, Litauen under sommaren respektive hösten. Den operativa verksamheten i Gdansk, Polen avvecklades planenligt vid årsskiftet 2010/2011.

Vid årsskiftet genomfördes en försäljning av NOTEs 50%-innehav i elektronikfabriken NOTEFideltronik i Krakow, Polen. Köpare är den tidigare partnern och hälftenägaren Zbigniew Fidelus, tillika huvudägare i den polska tillverkaren Fideltronik. Försäljningen medförde en mindre realisationsvinst under årets fjärde kvartal. Därtill har överenskommit om fortsatt produktionssamarbete. Sammantaget beräknas denna uppgörelse medföra en mindre reduktion av koncernens omsättning.

## NY VD OCH KONCERNCHEF

Peter Laveson tillträdde i juli som VD och koncernchef. Peter är sedan april styrelsemedlem i NOTE och har tidigare arbetat som affärsutvecklare på Investment AB Öresund. Peter har mångårig erfarenhet av företagsutveckling och förändringsarbete i svenska såväl som internationella företag, bland annat i AB Custos som regionchef för Norden, England och Spanien i portföljbolaget Johnson Pump AB samt som företagsutvecklare på Accenture.

Peter ersatte Göran Jansson, som i januari utsågs till tillförordnad VD och koncernchef efter Knut Pogost. Göran är sedan våren 2007 medlem i NOTEs styrelse.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 40,5 (45,9) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -100,7 (18,0) MSEK. Förlusten hänförs väsentligen till nedskrivningar av aktier i dotterbolag vars verksamhet utvecklats eller sålts under året. Som ett resultat av försäljningen av verksamheten inom CAD/NOTEfied och av 50%-innehavet i NOTEFideltronik uppgick vid årets slut

## FÖRETRÄDESEMISSION 2010

Under det andra kvartalet genomfördes en garanterad nyemission om brutto cirka 87 MSEK med företrädesrätt för NOTEs aktieägare.

## FÖRÄNDRINGAR I ÄGARKRETSEN

Under inledningen av året noterades betydande förändringar bland NOTEs större aktieägare. Största enskilda aktieägare vid årets utgång var Investment AB Öresund med 11,1% av aktierna i NOTE.

## ÅRSSTÄMMA 2010 – NYA STYRELSELEDAMÖTER

Vid ordinarie årsstämma den 27 april omvaldes Bruce Grant och Göran Jansson samt nyvaldes Kjell-Åke Andersson, Stefan Charette, Henry Klotz och Peter Laveson till styrelseledamöter. Stefan Charette valdes till ordförande – ingen vice ordförande utsågs.

## FOKUSERAD SATSNING PÅ NOTEFIED

Under senare år har NOTE byggt upp en egen branschunik komponentdatabas – NOTEfied. För att öka fokuseringen beslutades under sommaren att organisera verksamheterna inom CAD (kretskortsdesign) och NOTEfied i ett separat bolag. Totalt berörde åtgärden cirka 20 medarbetare i Sverige, Norge och Polen. NOTE är delägare i det nya bolaget. Huvudägare är norrmannen Anders G Johansen, som varit en nyckelperson i uppbyggnaden av NOTEfied. Syftet med den nya konstellationen är att öka effektiviteten och antalet kunder till NOTEfied. Överlåtelsen slutfördes under årets fjärde kvartal och medförde en mindre realisationsvinst.

räntebärande fordringar i moderbolaget till 30 MSEK. Säkerheter för fordringarna utgörs väsentligen av pantsatta aktier och andra tillgångar.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgörs i huvudsak av intern försäljning till samägda bolag (joint ventures). Dessa transaktioner upphörde vid årsskiftet efter försäljningen av 50%-innehavet i NOTEFideltronik.



# 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 outsourcad elektronikproduktion är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de litet större traditionella aktörerna på marknaden 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 satsning på Nearsourcing, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med reducerade overhead- och investeringskostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Peter Laveson, VD och koncernchef  
08-568 990 06, 070-433 99 99

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

## GRANSKNING

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av NOTEs revisorer

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

2011-04-28 Delårsrapport januari-mars  
2011-07-15 Halvårsrapport januari-juni  
2011-10-20 Delårsrapport januari-september

## ÅRSREDOVISNING

Årsredovisningen för 2010 kommer att publiceras på NOTEs hemsida [www.note.eu](http://www.note.eu) den 7 april 2011.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls i Spårvagnshallarna i Stockholm den 28 april 2011 kl 11.00.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2009.

Koncernens tilltagande försäljningstillväxt i kombination med bristsituationen för vissa elektronikkomponenter riskerar att öka kravet på rörelsekapital. Stor fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken.

Danderyd den 9 februari 2011

Styrelsen i NOTE AB (publ)

## REDOVISINGS- 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 sidorna 40-42.

NOTEs nyemission under andra kvartalet 2010 ökade antalet aktier. Detta medför att beräkningar av resultat- samt kassaflöde per aktie beräknas på ett vägt genomsnittligt antal aktier under perioden. I enlighet med IAS 33 så har även jämförelseperioder justerats.

Koncernens bokslutskommuniké 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.

## Resultaträkning för koncernen

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
INTÄKTER	<b>366,8</b>	291,5	<b>1 210,7</b>	1 200,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	<b>-334,5</b>	-268,9	<b>-1 150,2</b>	-1 173,7
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>32,3</b>	<b>22,6</b>	<b>60,5</b>	<b>26,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	<b>-11,7</b>	-14,0	<b>-53,6</b>	-48,2
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	<b>-9,4</b>	-13,4	<b>-49,8</b>	-64,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	<b>1,0</b>	2,1	<b>-5,3</b>	-4,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-48,2</b>	<b>-90,8</b>
FINANSNETTO	<b>-4,1</b>	-1,5	<b>-11,2</b>	-7,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>8,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-59,4</b>	<b>-97,9</b>
INKOMSTSKATT	<b>-6,1</b>	-5,7	<b>-2,6</b>	16,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>-62,0</b>	<b>-81,0</b>

## Resultat per aktie

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
ANTAL AKTIER VID PERIODENS UTGÅNG (TUSENTAL)	<b>28 873</b>	9 624	<b>28 873</b>	9 624
VÄGT GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	<b>28 873</b>	15 749	<b>24 342</b>	15 749
RESULTAT PER AKTIE, SEK	<b>0,07</b>	-0,63	<b>-2,55</b>	-5,14

## Koncernens rapport över totalresultat

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>-62,0</b>	<b>-81,0</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
VALUTAKURSDIFFERENSER	<b>-0,7</b>	3,1	<b>-10,1</b>	-3,7
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	<b>-0,2</b>	-	<b>-0,2</b>	-0,3
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-10,3</b>	<b>-4,0</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-72,3</b>	<b>-85,0</b>

## Koncernens balansräkning

	2010 31 dec	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
GOODWILL	70,5	71,2
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,2	10,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	72,8	122,1
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	29,0	28,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	8,4	2,6
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>180,9</b>	<b>234,6</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	24,5	-
VARULAGER	192,6	217,9
KUNDFORDRINGAR	234,4	231,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	27,4	44,3
LIKVIDA MEDEL	33,7	24,4
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>512,6</b>	<b>518,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>693,5</b>	<b>753,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
EGET KAPITAL	217,0	209,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	4,7	14,0
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	2,4	3,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	12,9
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>7,1</b>	<b>30,5</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	202,2	237,6
LEVERANTÖRSSKULDER	171,9	153,9
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	78,4	82,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	16,9	38,3
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>469,4</b>	<b>512,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>693,5</b>	<b>753,1</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	215,9	216,7	209,9	294,9
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	1,1	-6,8	-72,3	-85,0
NYEMISSION	-	-	86,6	-
KOSTNADER I SAMBAND MED NYEMISSION	-	-	-7,2	-
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>217,0</b>	<b>209,9</b>	<b>217,0</b>	<b>209,9</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	8,2	-4,2	-59,4	-97,9
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	7,4	8,5	31,9	36,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-43,3	-16,6	-6,6	36,7
BETALD SKATT	4,3	-2,6	-1,9	-5,0
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	50,7	36,4	10,4	72,5
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>27,3</b>	<b>21,5</b>	<b>-25,6</b>	<b>42,6</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	12,9	-7,3	12,0	-18,7
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-28,5	-9,1	25,4	-34,6
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>11,7</b>	<b>5,1</b>	<b>11,8</b>	<b>-10,7</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>				
VID PERIODENS INGÅNG	21,1	19,1	24,4	35,9
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	40,2	14,2	-13,6	23,9
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-28,5	-9,1	25,4	-34,6
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,9	0,2	-2,5	-0,8
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>33,7</b>	<b>24,4</b>	<b>33,7</b>	<b>24,4</b>
OUTNYTTJADE CHECKRÄKNINGSKREDITER	33,3	26,3	33,3	26,3
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>67,0</b>	<b>50,7</b>	<b>67,0</b>	<b>50,7</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
FÖRSÄLJNING	1 210,7	1 200,0	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1
BRUTTOMARGINAL	5,0%	2,2%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	-4,0%	-7,6%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%
VINSTMARGINAL	-4,9%	-8,2%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	-13,6	23,9	25,1	-0,5	24,8	-9,7
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,52	21,81	30,64	34,02	27,86	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,56	1,52	1,59	-0,03	1,57	-0,61
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-12,1%	-18,8%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-29,1%	-32,1%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%
SOLIDITET	31,3%	27,9%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%
GENOMSnittligt antal anställda	1 000	977	1 201	1 171	1 127	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 211	1 228	1 423	1 489	1 545	1 371

## Koncernens kvartalsöversikt

	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1
FÖRSÄLJNING	366,8	271,9	298,6	273,5	291,5	267,4	312,1	329,1
BRUTTOMARGINAL	8,8%	6,9%	9,9%	-7,4%	7,8%	-12,8%	6,2%	5,7%
RÖRELSEMARGINAL	3,3%	-1,5%	-1,3%	-19,2%	-0,9%	-23,0%	-5,8%	-2,6%
VINSTMARGINAL	2,2%	-2,4%	-2,0%	-20,2%	-1,5%	-23,5%	-6,3%	-3,4%
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET	40,2	-13,2	-54,9	14,3	14,2	14,2	10,8	-15,3
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	7,52	7,48	7,94	16,97	21,81	22,52	27,94	29,59
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,39	-0,46	-2,32	0,91	0,90	0,90	0,69	-0,97
SOLIDITET	31,3%	30,4%	31,4%	22,4%	27,9%	27,0%	32,2%	31,4%
GENOMSnittligt antal anställda	1 008	1 006	987	997	956	888	944	1 121
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	364	270	303	274	305	301	331	294

## Moderbolagets resultaträkning

	2010 Q4	2009 Q4	2010 Helår	2009 Helår
NETTOOMSÄTTNING	10,1	9,9	40,5	45,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-4,1	-16,4	-29,9	-39,5
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>6,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>10,6</b>	<b>6,4</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-1,6	-1,7	-8,0	-10,6
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-2,4	-2,1	-14,0	-21,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,0	0,6	0,1	-1,9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>2,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>-27,3</b>
FINANSNETTO	-28,7	1,8	-95,4	2,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-26,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>-106,7</b>	<b>-25,2</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	48,1	-	48,1
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-26,7</b>	<b>40,2</b>	<b>-106,7</b>	<b>22,9</b>
INKOMSTSKATT	0,2	-10,8	6,0	-4,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-26,5</b>	<b>29,4</b>	<b>-100,7</b>	<b>18,0</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2010 31 dec	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	-	0,9
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	2,0
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	7,9	2,5
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	322,9	340,3
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>330,9</b>	<b>345,7</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR	24,5	-
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	100,3	111,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	3,5	6,4
LIKVIDA MEDEL	11,8	4,8
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>140,1</b>	<b>122,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>471,0</b>	<b>468,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
EGET KAPITAL	237,3	257,1
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	-	-
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	-	6,8
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	-	<b>6,8</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	20,9	64,9
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	199,9	126,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	12,9	13,4
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>233,7</b>	<b>204,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>471,0</b>	<b>468,4</b>