

Stabilt rörelseresultat före reserveringar



- Nettoomsättningen ökade med 27 % till MSEK 728,7 (575,1)
- Rörelseresultatet minskade till MSEK -109,0 (46,4). Resultatet efter skatt minskade till MSEK -81,8 (29,1), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -8,50 (3,48)
- Rörelseresultatet påverkades negativt av omstruktureringskostnader och kostnader för reserverade nedskrivningar om totalt ca MSEK 128, varav MSEK 66 reserverats under andra kvartalet
- Rörelseresultatet under andra kvartalet, bortsett från kostnader för reserverade nedskrivningar, var positivt, MSEK 18,4
- Omsättningen under 2005 beräknas uppgå till MSEK 1 500 - 1 600 (1 103)

Efter perioden

- Den 1 augusti öppnades ett representationskontor i södra Kina för effektivare distribution av materiel till NOTEs enheter i Europa
- Den 6 augusti slöts ett strategiskt samarbetsavtal med Jaltek Systems, verksamt i Storbritannien

Delårsrapport
januari – juni 2005



Om verksamheten

NOTE-koncernen är en av Skandinavien ledande leverantörer av EMS (Electronics Manufacturing Services) och därtill den enda svenskägda globala elektronik tillverkaren.

NOTEs affärsmodell kombinerar lokala EMS-tjänster ("nearsourcing") med en för kunden enkel överföring av pågående produktion till globala enheter.

Genomförda omstruktureringar

Arbetet har under perioden varit koncentrerat till att konsolidera verksamheten. Integreringen av den nya organisationen samt uppsägningar enligt det varsel som tidigare annonserades, har genomförts under det första halvåret 2005, vilket medfört engångskostnader.

Nedskrivningar

Under perioden har en genomgång av koncernens lager, kundfordringar och aktiverade kostnader genomförts. Det har resulterat i reserveringar för nedskrivningar om MSEK 66 av delar av dessa poster vid Norrtelje- och Boråsfabrikerna. Bakomliggande orsaker är bl a att överenskommelser med kunder inte ansetts tillräckligt bindande. Koncernen visar för andra kvartalet en rörelsevinst, exklusive nedskrivningar, om 18,4 MSEK.

Marknad

Första halvåret har i stort motsvarat de förväntningar som fanns i början av året. Hösten ser ut att ge en stabil ökning av produktion, relativt jämnt fördelat mellan NOTEs olika kundsegment.

Efterfrågan på tillverkningsprocess enligt de s.k. RoHS- direktiven har ökat märkbart under perioden. RoHS- direktiven, som träder i kraft den 1 juli 2006, innebär bl a att bly inte får användas i lödprocessen. NOTE är branschledande inom denna teknik och räknar med en ökad efterfrågan fram till omställningen.

Utveckling

Utöver EMS-tjänster erbjuder NOTE även utvecklingsuppdrag till produktägare i Sverige (s.k. Contract Design, CD). NOTE ser en ökad trend, att de bolag som köper tillverkning på kontrakt även vill ha utveckling på kontrakt (s.k. "black box" beställning), varför efterfrågan förväntas fortsätta växa inom detta område.

Viktiga händelser under perioden

Under maj tecknade NOTE ett tvåårsavtal med norska Network Electronics ASA, världsledande inom signalbehandling av optisk transport för den professionella videoindustrin. NOTE kommer att tillverka videorouters under en 24 månaders period. Ordervärdet uppgår till MSEK 50.

NOTEs största kund sedan flera år tillbaka, Dresser Wayne, har nu valt att utöka samarbetet med 50 procent genom att under maj teckna ett nytt leverantörsavtal, som löper på två år. Dresser Wayne utvecklar, tillverkar och marknadsför bensinpumpar och elektroniska betalsystem.

Den 25 maj avgick Erik Stenfors som koncernchef varvid Kjell-Åke Andersson, som tidigare varit vice koncernchef, tillträdde.

Viktiga händelser efter perioden

Efter öppnandet av NOTEs gateway i Storbritannien i slutet av 2004 har NOTE sökt efter en partner med en strategi som överensstämmer med NOTEs långsiktiga mål. Det resulterade i ett strategiskt samarbetsavtal med Jaltek Systems, vilket skrevs under den 6 augusti.

Den 2 augusti öppnade NOTE ett representationskontor i staden Shenzhen som ligger i Guangdong-provinsen i södra Kina. Kontoret innebär att NOTE kan öka kostnadseffektiviteten då inköpen görs utan mellanhänder. Det blir också enklare att säkerställa kvaliteten för de produkter och komponenter som vi redan tillverkar på plats i Kina.



Omsättning och resultat

Januari-juni Koncernens nettoomsättning för perioden ökade med 27 % till MSEK 728,7 (575,1). Omsättningsökningen förklaras främst av volymer som tillkommit genom koncernens nya enheter i Skellefteå, Hyvinkää (Finland) och Pärnu (Estland).

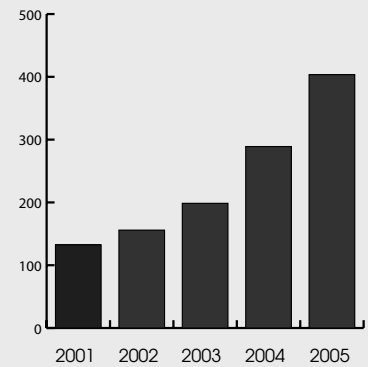
Rörelseresultatet blev MSEK -109,0 (46,4) och har, utöver vad som rapporterats i tidigare delårsrapport, under perioden påverkats negativt av reserveringar för befärdade förluster av lager, kundfordringar och aktiverade kostnader om ca MSEK 66 till följd av omvärderingar av bakomliggande överenskommelser med kunder som inte anses tillräckligt bindande. Totalt har periodens resultat belastats negativt av omstruktureringskostnader, reserveringar för nedskrivningar samt nedvärderingar av kundfordringar och lager om ca MSEK 128.

NOTE gjorde ett positivt rörelseresultat, bortsett från ovanstående omstruktureringskostnader och reserveringar, om MSEK 19,0 (46,4).

April-juni Koncernens nettoomsättning för andra kvartalet ökade med 40 % till MSEK 403,7 (289,0). Omsättningsökningen förklaras främst genom tillskott från koncernens nya enheter.

Rörelseresultatet för andra kvartalet blev MSEK -47,6 (22,5) och har belastats med kostnader om MSEK 66 till följd av omvärderingar av bakomliggande överenskommelser med kunder. Bortsett från reserveringarna gör NOTE ett positivt resultat om MSEK 18,4 (22,5).

Omsättning kvartal 2 (MSEK)



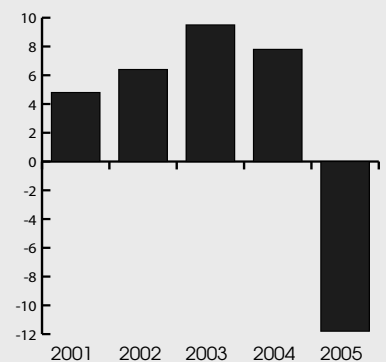
Finansiell ställning och likviditet

Vid juni månads utgång uppgick det operativa kapitalet till MSEK 426,9, en minskning under perioden med MSEK 33,7, trots gjorda förvärv.

Koncernen uppvisar för perioden ett positivt kassaflöde från rörelsen om MSEK 44,2 (46,2) och efter investeringar i befintlig verksamhet uppgår kassaflödet till MSEK 22,0 (29,8). Räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 248,5, en ökning under perioden med MSEK 53,7, huvudsakligen till följd av gjorda förvärv.

Tillgängliga likvida medel inklusive outnyttjad kredit var vid periodens slut MSEK 59,6 (162,5). Reserveringar, ned- och avskrivningar samt omvärderingar av tillgångar har inte påverkat kassaflödet under perioden. Soliditeten har, till följd av periodens resultat minskat till 21 %.

Rörelsemarginal kvartal 2 (%)



Anm. Kvartal 2, 2005 redovisas inklusive kostnader för reserverade nedskrivningar om MSEK 66.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 16,2 (16,3). Av totala investeringar om MSEK 69,3 motsvaras MSEK 46,8 av investeringar i förvärvade enheter samt avsättning för ytterligare tilläggsköpeskillning om MSEK 6,0 avseende NOTE Nyköping-Skänninge i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning (RR 1:00).

Periodens avskrivningar uppgick till MSEK 15,7 (12,1).

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda var under perioden 1 004 personer (861).

Framtidsbedömning

Långsiktig

De europeiska produktägarna verkar på en alltmer globaliserad marknad, med krav på effektiv produktutveckling, industrialisering och tillverkning. NOTES affärsmodell möter dessa behov med utvecklingsresurser, utpräglat teknikfokus, samt – i senare skeden av produktcykeln – rationell omlokalisering av produktion till lämplig produktionsenhet. Då efterfrågan på global access liksom efterfrågan på teknikintensiva tjänster beräknas öka bedöms möjligheten till ökande marknadsandelar i Europa som goda. Det långsiktiga marginalmålet (EBT) om 6 % kvarstår.

Innevarande år

Omsättningen under 2005 beräknas uppgå till MSEK 1 500-1 600 (1 103).

Redovisnings- och värderingsprinciper

Rapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering för koncerner (RR 31) samt IAS 34. Bolagets primära segment är elektroniktillverkning. Nettoomsättning och rörelseresultat som skall redovisas som segment återfinns i nedanstående resultaträkningar.



NOTEs övergång till IFRS

Från och med 2005 publicerar NOTE finansiella rapporter för koncernen enligt de, av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS).

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas

IFRS 1 behandlar övergångsreglerna vid införandet av IFRS. Några undantag från fullständig retroaktiv tillämpning är tillåtna. NOTE avser att använda nedanstående undantag, de andra undantagen är inte tillämpliga för NOTE.

- Ingen omräkning av förvärv gjorda före 2004 (IFRS 3)
- Ackumulerade omräkningsdifferenserna redovisas till noll den 1 januari 2004 (IAS 21).
- NOTE tillämpar IAS 32 och 39 från och med 1 januari 2005 och utnyttjar således möjligheten att ej redovisa finansiella instrument retroaktivt. De säkringar som förekommer är terminskontrakt avseende valutaflöden. Effekten av införandet av IAS 39 redovisas i tillägg till specifikationen av eget kapital.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Vid förvärv gjorda efter 31 december 2003 särredovisas andra immateriella tillgångar i förvärvet skilt från goodwill och skrivs av under nyttjandeperioden.

Goodwill skrivs inte av, utan kommer årligen, eller vid indikation på värdenedgång, att testas för eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövning görs enligt IAS 36 Nedskrivningar.

NOTEs förvärv gjorda före 2004 hanteras enligt övergångsreglerna i IFRS 1 (se ovan). Inga förvärv har gjorts under 2004.

IAS 19 Ersättning till anställda

NOTEs pensionslösningar är till största del klassificerade som avgiftsbestämda pensionsplaner. Via förvärv under första kvartalet 2005 har koncernen nu även förmånsbestämda pensionsplaner. Aktuariella vinster eller förluster för förmånsbestämda pensionsplaner har beaktats i förvärvskalkylen. Detta innebär att redovisning av ersättningar till anställda i jämförelseåret inte påverkas av införandet av IFRS.

IAS 38 Immateriella tillgångar

NOTE tillämpar sedan tidigare RR 15 Immateriella tillgångar som är den svenska motsvarigheten till IAS 38 Immateriella tillgångar. Inga ytterligare aktiveringar av kostnader har bedömts behöva göras enligt IFRS.

Väsentliga effekter på resultat och ställning

Övergången till IFRS har fått följande påverkan på resultatet 2004 som redovisas i tabeller i anslutning till resultaträkning och specifikation av eget kapital.

- Avskrivningar på goodwill upphör (IFRS 3 och IAS 38)
- Vinster och förluster som uppkommer p g a terminskontrakt som kvalificerar för kassaflödessäkring redovisas i en säkringsreserv inom eget kapital (från 1 januari 2005). Periodens effekt på resultatet till följd av kassaflödessäkring är marginell.

Nästa rapportdatum

Delårsrapport för perioden januari till september presenteras den 28 oktober.

Norrtälje den 9 augusti 2005

NOTE AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta

Koncernchef Kjell-Åke Andersson på telefon 0708 – 60 81 23 eller
Ekonomidirektör Gunilla Olsson på telefon 0709 – 50 80 71.

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2005 apr-jun	2004 apr-jun	2005 jan-jun	2004 jan-jun	jul 2004- jun 2005	2004 jan-dec
Nettoomsättning	403,7	289,0	728,7	575,1	1 256,8	1 103,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-415,6	-240,6	-769,6	-476,2	-1 270,4	-977,0
Övriga intäkter	0,0	3,8	4,0	4,7	17,5	18,3
Bruttoresultat	-11,9	52,2	-36,9	103,6	3,9	144,5
Försäljningskostnader	-16,7	-11,6	-33,3	-22,7	-61,0	-50,3
Administrationskostnader	-18,1	-17,5	-38,3	-34,1	-67,7	-63,5
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,9	-0,6	-0,5	-0,4	-1,3	-1,3
Rörelseresultat *	-47,6	22,5	-109,0	46,4	-126,1	29,4
Finansnetto	-1,8	-2,9	-4,0	-6,1	-7,7	-9,8
Resultat efter finansiella poster	-49,4	19,6	-113,0	40,3	-133,8	19,6
Skatt	13,6	-5,5	31,2	-11,2	36,6	-5,9
Periodens resultat	-35,8	14,1	-81,8	29,1	-97,2	13,7
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-35,8	14,0	-81,8	29,0	-97,3	13,5
Periodens resultat hänförligt till minoritetsägare	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2
Avskrivningar har belastat periodens resultat med:	7,6	6,4	15,7	12,1	28,0	24,4
Avstämning av periodens resultat mellan svenska redovisningsprinciper och IFRS						
Periodens resultat, svenska redovisningsprinciper		13,3		27,4	-98,8	10,5
Goodwill		0,7		1,5	1,5	3,0
Minoritet		0,1		0,1	0,1	0,2
Periodens resultat, IFRS		14,1		29,1	-97,2	13,7

Följande avskrivningssatser har tillämpats:

Maskiner och inventarier 4-5 år; nedlagda kostnader i annans fastighet 5 eller 20 år; byggnader 25 eller 50 år; markanläggningar 20 år; varumärke 5 år; balanserade utgifter för datorprogram 4 år samt balanserade utgifter för processutveckling 5 år samt förvärvade övervärden 10 år.

* Rörelseresultatet har påverkats negativt av reserveringar för nedskrivningar, omstruktureringkostnader och andra kostnader av engångskaraktär enligt följande; andra kvartalet 2005: MSEK 66, första halvåret 2005: MSEK 128 samt perioden jul-04 till jun-05: MSEK 168

KONCERNENS DATA PER AKTIE

	2005 apr-jun	2004 apr-jun	2005 jan-jun	2004 jan-jun	jul 2004- jun 2005	2004 jan-dec
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	9 624	8 290	9 624	8 290	9 624	9 624
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)	9 624	8 083	9 624	7 392	9 624	8 778
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	9 624	8 403	9 624	8 332	9 624	8 978
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-3,72	1,73	-8,50	3,66	-10,11	1,54
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-3,72	1,67	-8,50	3,48	-10,11	1,51
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	18,54	33,80	18,54	33,80	18,54	27,51
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	18,54	32,24	18,54	32,24	18,54	27,51

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2005 jun	2004 jun	2004 dec
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	53,7	25,0	28,1
Materiella anläggningstillgångar	125,1	108,2	104,5
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	2,9	12,1
Anläggningstillgångar	180,4	136,1	144,7
Varulager	272,1	230,4	244,5
Kundfordringar	303,6	257,5	263,9
Övriga omsättningstillgångar	78,2	50,4	63,8
Kassa och bank	15,4	112,3	20,1
Omsättningstillgångar	669,3	650,6	592,3
SUMMA TILLGÅNGAR	849,7	786,7	737,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital moderbolagets aktieägare	178,4	280,2	264,8
Eget kapital minoritetsägare	0,0	0,9	1,0
Eget kapital	178,4	281,1	265,8
Avsättningar	59,6	26,7	26,9
Långfristiga räntebärande skulder	143,1	172,9	126,2
Leverantörsskulder	234,3	144,1	154,5
Kortfristiga räntebärande skulder	120,8	89,9	88,7
Övriga kortfristiga skulder	113,5	72,0	74,9
Kortfristiga skulder	468,6	306,0	318,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	849,7	786,7	737,0

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

Belopp i MSEK	2005 jun	2004 jun	2004 dec
Ställda säkerheter	282,2	370,5	264,9
Ansvarförbindelser	4,3	1,3	14,7

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	2005 apr-jun	2004 apr-jun	2005 jan-jun	2004 jan-jun	jul 2004- jun2005	2004 jan-dec
Ingående kapital	218,4	161,0	265,8	145,9	280,2	145,9
Effekt byte av redovisningsprincip*		0,9		0,9	0,9	0,8
Ingående balans enligt IFRS	218,4	161,9	265,8	146,8	281,1	146,7
Periodens resultat	-35,8	14,1	-81,8	29,1	-97,2	13,7
Nyemission		105,1		105,1		105,1
Lämnad utdelning	-4,8		-4,8		-4,8	
Förändring koncernstruktur			-1,0		-1,0	
Omräkningsdifferens	0,6		0,2	0,1	0,3	0,3
Utgående kapital	178,4	281,1	178,4	281,1	178,4	265,8

Avstämning av eget kapital mellan svenska redovisningsprinciper och IFRS

Utgående balans enligt svenska redovisningsprinciper	278,7	278,7	261,8
Goodwill	1,5	1,5	3,0
Minoritetens andel av eget kapital	0,9	0,9	1,0
Utgående balans enligt IFRS	281,1	281,1	265,8

*Effekt av byte av redovisningsprincip är hänförlig till minoritetsandel. IAS 39 får ingen effekt per 1/1 2005.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2005 apr-jun	2004- apr-jun	2005 jan-jun	2004- jan-jun	jul 2004- jun 2005	2004 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	-49,4	19,6	-113,0	40,1	-133,5	19,6
Poster som inte ingår i kassaflödet	10,2	8,7	45,6	13,2	59,6	27,2
Betald skatt	-2,9	-3,2	4,2	-9,5	-3,1	-16,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-42,2	25,0	-63,3	43,8	-77,1	30,0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	63,5	-15,2	107,5	2,4	94,6	-10,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,3	9,9	44,2	46,2	17,5	19,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,4	-10,3	-69,3	-16,4	-86,8	-33,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,5	93,3	20,4	74,5	-27,6	26,5
Likvida medel vid periodens ingång	13,0	19,6	20,1	8,0	112,3	8,0
Periodens förändring av likvida medel	2,4	92,7	-4,7	104,3	-96,9	12,1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	15,4	112,3	15,4	112,3	15,4	20,1
Outnyttjade krediter	44,2	50,2	44,2	50,2	44,2	99,0
Disponibla likvida medel	59,6	162,5	59,6	162,5	59,6	119,1

KONCERNENS NYCKELTAL

	2005 apr-jun	2004 apr-jun	2005 jan-jun	2004 jan-jun	jul 2004- jun2005	2004 jan-dec
Marginaler						
Rörelsemarginal %	-11,8	7,8	-15,0	8,1	-10,0	2,7
Vinstmarginal %	-12,2	6,8	-15,5	7,0	-10,6	1,8
Avkastning						
Räntabilitet på operativt kapital	-27,7	21,5	-27,7	21,5	-27,7	6,6
Räntabilitet på eget kapital	-41,0	29,2	-41,0	29,2	-41,0	5,5
Kapitalstruktur						
Operativt kapital	426,9	431,7	426,9	431,7	426,9	460,6
Räntebärande nettoskuld	248,5	150,5	248,5	150,5	248,5	194,8
Soliditet %	21,0	35,7	21,0	35,7	21,0	36,1
Nettoskudsättningsgrad, ggr	1,4	0,5	1,4	0,5	1,4	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	-21,6	7,0	-22,4	6,7	-13,1	2,7
Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr	2,8	2,6	2,8	2,6	2,8	2,5
Anställda						
Omsättning per anställd	402	336	726	668	1 282	1 244