

# Delårsrapport

januari - juni 2004

## Stark tillväxt under första halvåret

- **Nettoomsättningen ökade med 54 % till MSEK 575,1 (373,6)<sup>1)</sup>**
- **Rörelseresultatet ökade med 35 % till MSEK 44,7 (33,0)<sup>2)</sup>**
- **Resultat efter skatt ökade med 38 % till MSEK 27,4 (19,9), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK 3,5 (2,6)**
- **Inflyttning i nybyggd produktionsanläggning i Torsby**
- **NOTE-aktien noterad på Stockholmsbörsens O-lista. Nyemission i samband med börsintroduktionen har tillsammans med optionsinlösen tillfört bolaget MSEK 101**

1) Exklusive under 2003 förvärvade enheter uppgick omsättningen till MSEK 430 (374), vilket motsvarar en tillväxt om ca 15 % för jämförbara enheter

2) Exklusive under 2003 förvärvade enheter uppgick rörelseresultatet till MSEK 36,3 (33,0), vilket motsvarar en resultatförbättring om ca 10 % för jämförbara enheter

## Om verksamheten

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

## Marknad

Konjunkturen fortsätter att utvecklas på ett för bolaget gynnsamt sätt, med kommunikationsutrustning som marknadsdrivare och övriga branscher som efterföljare.

En starkt framtidstro ökar också produktägares intresse för global produktion, i syfte att minimera fraktkostnader och logistikproblem. Trenden gynnar NOTE då bolaget är ensamt i sin storlek om att ha ett globalt nätverk.

## Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning ökade under perioden med 54 % till MSEK 575,1 (373,6). Av omsättningsökningen härrör ca MSEK 145 från enheter som ej ingick i koncernen under motsvarande period föregående år. För jämförbara enheter uppgår således omsättningsökningen till ca 15 %.

Rörelseresultatet ökade med 35 % till MSEK 44,7 (33,0). För jämförbara enheter uppgår resultatförbättringen till ca 10 %. Resultatförbättringen hänförs främst till fortsatta produktionsrationaliseringar och fortsatt reduktion av materielkostnaderna.

I februari 2003 drabbades koncernens anläggning i Lund av en omfattande brand och jämförelsetalen 2003/2004 påverkas därför i viss mån. Om branden ej ägt rum skulle troligen omsättningsökningen vara något lägre, samtidigt som marginalförbättringen skulle vara något högre. Lund utgjorde under 2003 ca 25 % av koncernens omsättning. Fabriken var återuppbyggd och återinvigdes i september 2003.

Nettoomsättningen för årets andra kvartal uppgick till MSEK 289,0 (198,6), vilket motsvarar en ökning med 45 % jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade med 15 % till MSEK 21,7 (18,9).

Rörelseresultatet har under andra kvartalet påverkats negativt av tre engångseffekter; särskilda kostnader i samband med børsintroduktionen, en tillfällig effektivitetsminskning i samband med flytt av koncernens produktionsenhet i Torsby till nya lokaler samt sociala avgifter i samband med inlösen av koncernens optionsprogram.

Börsintroduktionskostnaderna uppgår till ca MSEK 2,2. Kostnaden för fabriksflytten i Torsby uppskattas till ca MSEK 1,1. Kostnaden för optionsprogrammet uppgår till ca MSEK 2, varav MSEK 1 belastat andra kvartalet. Justerat för engångskostnader är rörelseresultatet för andra kvartalet MSEK 26,0 (18,9), vilket motsvarar en ökning om 38 %.

## Aktiekapitalets utveckling

År 2001 beslutade ordinarie bolagsstämma i enlighet med styrelsens förslag att införa ett optionsprogram till nyckelpersoner inom koncernen. Inom ramen för programmet, som förföll till lösen vid en børsintroduktion, tecknades 310 200 aktier under maj, varigenom bolaget tillfördes MSEK 11,1. Bolagets kostnader, i form av sociala avgifter, bedöms uppgå till ca MSEK 2.

I samband med noteringen på Stockholmsbörsen erbjöds 2 051 160 aktier till marknaden, varav 1 334 000 från bolaget i form av en nyemission. Erbjudandet fulltecknades, vilket har tillfört bolaget netto MSEK 90.

## Finansiell ställning och likviditet

Betydande investeringar i anläggningstillgångar har skett i koncernens nya produktionsanläggning i Torsby. Investeringarna har finansierats med medel genererade av rörelsen. Koncernen uppvisar för perioden ett positivt kassaflöde efter investeringar om MSEK 29,8.

Ett fortsatt positivt verksamhetsresultat tillsammans med genomförd nyemission har medfört att soliditeten ökat till 35,5 % per den sista juni. Nettouplåningen uppgick till MSEK 150,5, en minskning med 134,8 sedan årsskiftet.

Tillgängliga likvida medel tillsammans med outnyttjad kredit var vid periodens slut MSEK 162,5 (15,5). NOTE förfogar därmed över ett ansenligt icke rörelsebundet kapital, som kan användas till fortsatt expansion.

### **Investeringar**

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 16,4 (6,3).

Periodens avskrivningar uppgick till MSEK 12,1 (6,3).

### **Medarbetare**

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda var under perioden 861 personer (611).

### **Viktiga händelser**

Under april flyttade koncernens enhet i Torsby in i en nybyggd produktionsanläggning, som ritats och inretts enligt koncernens Excellence-koncept. Produktionsanläggningen har färdigställts under sommaren och formell invigning kommer att ske den 26 augusti.

I maj placerade sig NOTE som Sveriges snabbast växande kontraktstillverkare på Svenska Dagbladets "Tillväxtlista". NOTE fick även motta ett hederspris som Sveriges mest uthålliga tillväxtföretag, då NOTE varit med på Tillväxtlistan flest gånger.

Den 23 juni noterades NOTE-koncernen på Stockolmsbörsens O-lista. Erbjudandet omfattade totalt drygt 2 miljoner aktier och bestod dels av en nyemission om ca 1,3 miljoner aktier, dels av ca 700 tusen aktier från befintliga aktieägare. Erbjudandet övertecknades tre gånger. Antalet utestående aktier är därmed ca 10 miljoner.

NOTE har sedan föregående rapporttillfälle erhållit beställningar från ett antal nya kunder, bland andra Åkerströms (truckdatorer), Avitec (3G-system), Millicore (medicinteknik) och Libego (konsumentelektronik). NOTE har under perioden också tecknat ett viktigt avtal om ett fördjupat samarbete med Powerwave (f.d. LGP-Allgon).

### **Framtidsbedömning**

NOTE har – genom uppnådd lönsamhet under lågkonjunkturen – kontinuerligt kunnat investera i organisationsutveckling och produktionsutrustning. Strategiska förvärv har skett så att koncernen i dag är placerad i närheten av viktiga kundcentra i Sverige. Vid den nu pågående konjunkturuppgången är NOTE därigenom väl positionerad för en fortsatt organisk tillväxt. Vidare kan ytterligare förvärv och etableringar, även utanför Sverige, bli aktuella.

### **Redovisnings- och värderingsprinciper**

Rapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR20). Några nya redovisningsrekommendationer med effekt på redovisat resultat/ställning har ej trätt i kraft. Bolagets primära segment är elektronik-tillverkning. Nettoomsättning och rörelse-resultat som skall redovisas som segment återfinns i nedanstående resultaträkningar.

### **Nästa rapportdatum**

Delårsrapport för perioden januari till september presenteras den 8 november.

Norrtälje den 18 augusti 2004

NOTE AB (publ)

Erik Stenfors  
VD och koncernchef

### **För ytterligare information kontakta**

VD Erik Stenfors på telefon 0709 – 50 80 70, 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	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	jul 2003- jun 2004	2003 jan-dec
Nettoomsättning	289,0	198,6	575,1	373,6	1 060,6	859,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-241,3	-176,2	-477,7	-350,4	-892,4	-765,1
Övriga intäkter	3,8	7,5	4,7	35,7	20,1	51,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>51,4</b>	<b>29,9</b>	<b>102,0</b>	<b>58,9</b>	<b>188,2</b>	<b>145,2</b>
Försäljningskostnader	-11,6	-6,7	-22,7	-12,9	-40,1	-30,3
Administrationskostnader	-17,5	-9,2	-34,1	-18,6	-58,0	-42,5
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,6	4,9	-0,4	5,6	-4,0	2,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21,7</b>	<b>18,9</b>	<b>44,7</b>	<b>33,0</b>	<b>86,1</b>	<b>74,4</b>
Finansnetto	-2,9	-2,8	-6,1	-5,3	-12,2	-11,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>18,8</b>	<b>16,1</b>	<b>38,6</b>	<b>27,7</b>	<b>73,8</b>	<b>63,0</b>
Skatt	-5,5	-4,3	-11,2	-7,7	-22,2	-18,7
Minoritetens andel av årets resultat	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>13,3</b>	<b>11,7</b>	<b>27,4</b>	<b>19,9</b>	<b>51,6</b>	<b>44,1</b>
Avskrivningar har belastat periodens resultat med:	6,4	3,1	12,1	6,3	24,6	18,8

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, goodwill 10 år, varumärke 5 år samt balanserade utgifter för datorprogram 4 år.

## KONCERNENS DATA PER AKTIE

	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	jul 2003- jun 2004	2003 jan-dec
Antal aktier vid periodens slut (tusen)	8 290	7 680	8 290	7 680	8 290	7 680
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusen)	8 083	7 680	7 932	7 680	7 806	7 680
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusen)	8 403	8 160	8 332	8 160	8 246	8 160
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,64	1,52	3,46	2,59	6,61	5,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,58	1,43	3,29	2,44	6,26	5,41
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	33,62	14,56	33,62	14,56	33,62	19,00
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	33,62	13,70	33,62	13,70	33,62	17,88

Nyemissionen från företagets optionsprogram om 310 2000 aktier registrerades hos PRV den 9 juni 2004.  
 Nyemissionen från börsintroduktionen om 1 334 000 aktier registrerades hos PRV den 12 juli 2004.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2004 30 jun	2003 30 jun	2004 30 jun	2003 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	23,5	35,8	23,5	40,8
Materiella anläggningstillgångar	108,2	50,6	108,2	102,6
Finansiella anläggningstillgångar	2,9	4,6	2,9	3,8
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>134,6</b>	<b>91,0</b>	<b>134,6</b>	<b>147,2</b>
Varulager	230,4	184,0	230,4	219,2
Kundfordringar	257,5	166,5	257,5	232,9
Övriga omsättningstillgångar	50,4	45,4	50,4	55,9
Kassa och bank	112,3	2,9	112,3	8,0
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>650,6</b>	<b>398,8</b>	<b>650,6</b>	<b>516,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>785,2</b>	<b>489,8</b>	<b>785,2</b>	<b>663,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	<b>278,7</b>	<b>111,8</b>	<b>278,7</b>	<b>145,9</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>26,7</b>	<b>29,5</b>	<b>26,7</b>	<b>40,4</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>172,9</b>	<b>135,6</b>	<b>172,9</b>	<b>176,1</b>
Leverantörsskulder	144,1	93,8	144,1	118,1
Kortfristiga räntebärande skulder	89,9	62,6	89,9	117,3
Övriga kortfristiga skulder	72,0	55,7	72,0	64,6
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>306,0</b>	<b>212,1</b>	<b>306,0</b>	<b>300,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>785,2</b>	<b>489,8</b>	<b>785,2</b>	<b>663,2</b>

## STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Belopp i MSEK	2004 jun	2003 jun	2004 jun	2003 dec
<b>Ställda säkerheter</b>				
Fastighetsinteckningar	17,4	16,5	17,4	17,4
Företagsinteckningar	282,7	192,3	282,7	282,7
Aktier i dotterbolag (ställda till kreditinstitut)	70,5	66,0	70,5	63,3
	370,5	274,8	370,5	363,4
<b>Ansvarsförbindelser</b>				
Pensionsförpliktelser utöver vad som upptagits bland skulder eller avsättningar	0,3	0,3	0,3	0,3
Övrigt	0,1	0,1	0,1	0,1
	0,9	1,0	0,9	1,0
	1,3	1,4	1,3	1,4

## FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	2003 jul 2003- jun 2004	2003 jan-dec
Ingående kapital	160,2	100	145,9	91,8	111,8	91,8
Periodens resultat	13,3	11,7	27,4	19,9	51,6	44,1
Nyemission	105,2		105,2		115,2	10,0
Omräkningsdifferens		0,1	0,2	0,1	0,1	
<b>Utgående kapital</b>	<b>278,7</b>	<b>111,8</b>	<b>278,7</b>	<b>111,8</b>	<b>278,7</b>	<b>145,9</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	jul 2003- jun 2004	2003 jan-dec
Resultat efter finansiella poster	18,8	16,1	38,6	27,7	73,9	63,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	9,4	3,9	14,7	6,9	28,9	21,1
Betald skatt	-3,2	-3,7	-9,5	-8,1	-12,2	-10,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>24,9</b>	<b>16,3</b>	<b>43,8</b>	<b>26,5</b>	<b>90,6</b>	<b>73,3</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-15,2	-21,0	2,4	-28,3	-54,7	-85,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>46,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>35,9</b>	<b>-12,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-16,4</b>	<b>-6,3</b>	<b>-61,6</b>	<b>-51,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>93,3</b>	<b>6,6</b>	<b>74,5</b>	<b>7,6</b>	<b>135,2</b>	<b>68,3</b>
Likvida medel vid periodens ingång	19,6	4,5	8,0	3,3	2,8	3,3
Periodens förändring likvida medel	92,7	-1,7	104,3	-0,5	109,5	4,7
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>112,3</b>	<b>2,8</b>	<b>112,3</b>	<b>2,8</b>	<b>112,3</b>	<b>8,0</b>
Outnyttjade krediter	50,2	12,7	50,2	12,7	50,2	23,0
Disponibla likvida medel	162,5	15,5	162,5	15,5	162,5	31,0

## KONCERNENS NYCKELTAL

	2004 apr-jun	2003 apr-jun	2004 jan-jun	2003 jan-jun	jul 2003- jun 2004	2003 jan-dec
<b>Marginaler</b>						
Rörelsemarginal %	7,5	9,5	7,8	8,8	8,1	8,7
Vinstmarginal %	6,5	8,1	6,7	7,4	7,0	7,3
<b>Avkastning</b>						
Räntabilitet på operativt kapital %	21,1	19,7	21,1	19,7	21,1	21,5
Räntabilitet på eget kapital %	29,2	33,1	29,2	33,1	29,2	36,9
<b>Kapitalstruktur</b>						
Operativt kapital	429,3	307,1	429,3	307,1	429,3	431,3
Räntebärande nettoskuld	150,5	195,3	150,5	195,3	150,5	285,3
Soliditet %	35,5	22,8	35,5	22,8	35,5	22,0
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,5	1,7	0,5	1,7	0,5	2,0
Räntetäckningsgrad, ggr	6,8	6,6	6,5	5,8	6,3	6,0
Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital),ggr	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5
<b>Anställda</b>						
Omsättning per anställd, TSEK	335,6	321,9	667,9	605,5	1 314,3	1 262,0