

Delårsrapport

Januari - september 2006



Fortsatt god volymutveckling under tredje kvartalet - successiv marginalförstärkning under året

Januari - september

- Försäljningen ökade med 16,5% till 1 253,0 (1 075,9) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 69,8 (-87,7) MSEK och rörelsemarginalen till 5,6% (-8,2%)
- Resultat efter skatt uppgick till 45,9 (-69,2) MSEK motsvarande 4,71 (-7,19) SEK/aktie efter utspädning
- Kassaflödet uppgick till -16,6 (-33,2) MSEK

Tredje kvartalet

- Försäljningen ökade med 21,4% till 421,4 (347,2) MSEK
- Rörelseresultatet förbättrades med 25,8% till 26,8 (21,3) MSEK
- Vinstmarginalen har successivt förbättrats under året och uppgick till 6,0% (5,2%)
- Kassaflödet uppgick till -24,9 (-8,2) MSEK
- Framtidssatsning på norska marknaden inledd vid halvårsskiftet

Om NOTE

NOTE är verksam inom Electronics Manufacturing Services, EMS, som består av marknaden för kontraktstillverkning av elektronikbaserade produkter. I EMS ingår, förutom kretskortstillverkning, en växande andel utvecklings-, service- och eftermarknadstjänster. NOTEs affärsmodell kombinerar avancerade EMS-tjänster i kundens geografiska närhet - Nearsourcing™ - med en för kunden effektiv volymproduktion vid NOTEs internationella enheter.

Koncernen består av moderbolaget, samt helägda dotterbolag i Sverige, Norge, Finland, Estland, Litauen och Polen samt ett representationskontor i Kina. Koncernens övergripande komponentförsörjningsbolag NOTE Components svarar för strategiska inköp för samtliga enheter i koncernen. Genom NOTE Gdansk leds produktionssamarbetet med ett antal underleverantörer, främst i centraleuropa. NOTE kan även erbjuda marknadsnära produktion via ems-ALLIANCE™, ett internationellt nätverk av elektroniktilverkare med partners i Brasilien, Kina, Indien och USA.

NOTEs verksamhet är i huvudsak inriktad mot fyra definierade kundsegment; Industrial, Telecom, Vehicle/Maritime och Medical Technology/Safety & Security. Huvuddelen av kunderna finns i Sverige.

EMS-marknaden

Inom elektronikindustrin sker en fortsatt stark tillväxt av outsourcing, då företag fokuserar på sin kärnverksamhet och lägger ut tillverkning och tillhörande tjänster på kontraktstillverkare som NOTE. Utvecklingen på EMS-marknaden går mot att kunderna utöver tillverkning alltmer även efterfrågar tjänster såsom produktionsanpassningar, mönsterkortsdesign, aktivt stöd vid komponentval och snabb prototypstillverkning. NOTE får därför ett allt större ansvar för konstruktion och tillverkning av mer kompletta lösningar - Contract Design and Manufacturing, CDM. Som ett led i detta strävar NOTE mot att förflytta sig uppåt i värdekedjan, mot mer kvalificerade och kunskapsintensiva tjänster. En stor andel av kunderna efterfrågar även tillverkning av kompletta produkter - Box-Build. NOTE producerar då hela produkter, inklusive dokumentation och förpackning.

Enligt branschbedömaren iSuppli växte den globala EMS-marknaden 2005 med ca 14% medan tillväxten av den europeiska marknaden var ca 7%. Enligt samma källa bedöms den europeiska EMS-marknaden under de kommande 3-4 åren växa med i genomsnitt ca 9% per år.

Marknaden för EMS-tjänster i Norden har fortsatt att utvecklas starkt under innevarande år. Detta gäller inte minst inom Industrial och Telecom, vilka bägge har stor betydelse för NOTEs försäljning. Bidragande orsak till den positiva utvecklingen är den generellt sett goda industrikonjunkturen i Norden kombinerat med stor efterfrågan på produktanpassning och tillverkning enligt RoHS-direktiven. Dessa direktiv gäller från och med halvårsskiftet 2006 och innebär bland annat att bly inte längre får användas i lödprocesser.

Utveckling under perioden

Redan under inledningen av året noterades tecken på en överhettning av marknaden för elektronikkomponenter i form av ökade leveranstider och begränsad tillgång på vissa komponenter. För att säkerställa kundernas behov har NOTE därför ökat komponentlagren med nära 15% i volym sedan årsskiftet.

Som tidigare rapporterats pågår ett utvecklingsarbete i syfte att säkerställa NOTE som kundens första val och att samordna koncernens enheter. Som en del i detta arbete etablerades under perioden en central funktion för Lean-management. Syftet med Lean-arbetet är att skapa konkurrensfördelar genom kontinuerliga förbättringar inom kostnads-, kvalitets- och leveranssäkerhetsområdet.

För att stärka NOTEs sourcingkompetens i lågkostnadsområden har ett flertal specialistbefattningar lokaliserats till NOTE Gdansk. Vidare har produktionssamarbetet med underleverantörer i centraleuropa förstärkts i syfte att effektivisera överföringen av volymtillverkning till enheter utanför Sverige.

Som ett led i NOTEs strävan att öka marknadsandelarna i Norge förvärvades vid halvårsskiftet samtliga aktier i norska Nordic-PrintDesign AS. Bolaget tillhandahåller spetskompetens inom mönsterkortsdesign. Efter namnändring till NOTE Oslo AS och under ny ledning kommer bolaget under fjärde kvartalet ta en välutrustad tillverkningsenhet i drift med möjlighet att erbjuda snabb prototypstillverkning till norska marknaden.

Vid årsstämman i april beslutades att inom ramen för ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare utge teckningsoptioner motsvarande 200 000 aktier. Programmet kan komma att medföra en maximal utspädning om 2,1%. Prissättning har skett på marknadsmässiga villkor och programmet fulltecknades i maj. NOTE har för övrigt inga utestående konvertibla skuldebrev eller andra värdepappersbaserade incitamentsprogram.

NOTE Lund, som har tillverkat kretskort till CERN-projektet ALICE, fick i mars utmärkelsen ALICE Industrial Award på grund av gott samarbete, stor innovationsförmåga och högt kvalitetstänkande. NOTE Torsby har efter flerårigt samarbete utsetts till årets leverantör av det medicintekniska bolaget Kanmed. NOTE Norrtelje blev under tredje kvartalet utsedd till Årets leverantör av industriföretaget FLIR Systems, som utvecklar avancerade värmekameror baserad på IR-teknik.

Försäljning och resultat

Januari - september

Under perioden ökade försäljningen med 16,5% till 1 253,0 (1 075,9) MSEK jämfört med motsvarande period i fjol. Tillväxten var väsentligen organisk och de största ökningarna noterades inom kundsegmenten Industrial och Telecom.

Rörelseresultatet ökade med 157,5 MSEK till 69,8 (-87,7) MSEK. Under första halvåret i fjol påverkades rörelseresultatet negativt av omstruktureringkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om ca 128 MSEK. Rensat från dessa kostnader förbättrades rörelsemarginalen med 1,9 procentenheter till 5,6% (3,7%). Marginalförstärkningen berodde främst på ökade volymer och genomförda effektiviseringar inom produktions- och logistikområdet.

Under föregående år inleddes en överföring av NOTEs volymproduktion till fabriker i lågkostnadsländer. I linje med denna överföring avvecklades i början av året NOTEs fabrik i Borås. I syfte att renodla tillverkningen i Sverige såldes verksamheten i NOTE Björbo i september. Kretskortstillverkningen i Björbo har tidigare överförts till NOTEs moderna fabrik i Torsby.

Som ett resultat av genomförda omstruktureringar har omkostnaderna, främst i den svenska verksamheten, reducerats jämfört med föregående år. Förbättrad samordning av koncernens tillverkningsenheter och överföringen av volymtillverkning till enheter utanför Sverige har även bidragit till ett successivt förbättrat kapacitetsutnyttjande.

Resultatet efter finansnetto uppgick under perioden till 63,8 (-94,9) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 5,1% (-8,8%).

Tredje kvartalet

Efterfrågan under tredje kvartalet var fortsatt god. Försäljningen ökade med 21,4% till 421,4 (347,2) MSEK jämfört med motsvarande period i fjol. Försäljningsökningar noterades inom samtliga fyra kundsegment och främst inom Telecom. Orderstocken vid periodens utgång var fortsatt på en hög nivå.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet ökade med 25,8% till 26,8 (21,3) MSEK motsvarande en rörelsemarginal om 6,4% (6,1%). Marginalförstärkningen berodde främst på volymökningar och genomförda effektiviseringar.

Resultatet efter finansnetto uppgick under tredje kvartalet till 25,1 (18,1) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 6,0% (5,2%). Vinstmarginalen har successivt förbättrats under innevarande år.

Finansiell ställning och likviditet

Som en följd av ökade komponentlager och hög försäljning efter sommaren har rörelsekapitalet vuxit med nästan 25% sedan årsskiftet. Periodens kassaflöde uppgick till -16,6 (-33,2) MSEK motsvarande -1,71 (-3,45) SEK/aktie.

Soliditeten har sedan årsskiftet stärkts med 1,9 procentenheter till 27,2%. Vid periodens utgång uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjad checkräkningskredit, till 41,8 (53,6) MSEK.

Investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 12,6 (23,2) MSEK, motsvarande 1,0% (2,2%) av försäljningen. Vid halvårsskiftet förvärvades därtill norska Nordic-PrintDesign AS, numera NOTE Oslo AS, vilket har medfört en mindre ökning av koncernens goodwill. Merparten av periodens investeringar utgjordes av produktions- och mätutrustning samt IT-system. Periodens avskrivningar uppgick till 21,7 (23,9) MSEK. Den ökade efterfrågan och den nya anläggningen för prototyp tillverkning i Norge förväntas medföra en något ökad investeringstakt under fjärde kvartalet.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick moderbolagets intäkter till 20,9 (28,4) MSEK och avsåg försäljning av koncerninterna tjänster. Resultat före skatt uppgick till -5,3 (-1,0) MSEK. Under juni flyttade koncernkontoret från Norrtälje till gemensamma lokaler med ledningen för NOTE Components i Danderyd.

Framtidsbedömning

NOTE uppvisar nu fem kvartal i rad med goda volymer och stabil resultatutveckling. Omsättningen under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 1,7 miljarder SEK med en vinstmarginal om 5,1%. Under samma period var räntabiliteten på operativt kapital drygt 20%.

Mot bakgrund av den successiva marginalförstärkningen under de första tre kvartalen 2006 och den ineliggande orderstocken vid periodens utgång, bedöms resten av året medföra en fortsatt god utveckling av volymer och resultat.

Danderyd den 25 oktober 2006

NOTE AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information vänligen kontakta

Arne Forslund, VD och koncernchef +46 705 477 477

Henrik Nygren, finansdirektör +46 709 770 686

Nästa rapportdatum

Bokslutskommunikén för 2006 presenteras den 13 februari 2007.

Granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Rapporten har utformats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering RR 31 samt IAS 34. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts i senaste årsredovisningen har använts i delårsrapporten.

Alla belopp i MSEK, om inget annat anges.

Resultaträkning

	2006 Q3	2005 Q3	2006 JAN-SEP	2005 JAN-SEP	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
FÖRSÄLJNING	421,4	347,2	1 253,0	1 075,9	1 681,2	1 504,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-369,5	-303,1	-1 109,2	-1 072,7	-1 486,4	-1 449,9
BRUTTORESULTAT	51,9	44,1	143,8	3,2	194,8	54,2
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-8,9	-8,6	-26,8	-41,9	-36,0	-51,1
ADMINISTRATIONS-KOSTNADER	-16,1	-13,2	-49,3	-51,5	-67,0	-69,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	-0,1	-1,0	2,1	2,5	1,4	1,8
RÖRELSERESULTAT*	26,8	21,3	69,8	-87,7	93,2	-64,3
FINANSNETTO	-1,7	-3,2	-6,0	-7,2	-7,6	-8,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	25,1	18,1	63,8	-94,9	85,6	-73,1
SKATT	-7,1	-5,5	-17,9	25,7	-26,2	17,4
RESULTAT EFTER SKATT	18,0	12,6	45,9	-69,2	59,4	-55,7

* UNDER 2005 PÅVERKADES RÖRELSERESULTATET NEGATIVT AV OMSTRUKTURERINGSKOSTNADER OCH ANDRA KOSTNADER AV ENGÅNGS-KARAKTÄR OM TOTALT 128 MSEK, VARAV 62 MSEK REDOVISADES UNDER FÖRSTA KVARTALET OCH 66 MSEK REDOVISADES UNDER ANDRA KVARTALET.

Nyckeltal

	2006 Q3	2005 Q3	2006 JAN-SEP	2005 JAN-SEP	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
DATA PER AKTIE*						
GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING, TUSENTAL	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER EFTER UTSPÄDNING, TUSENTAL	9 824	9 624	9 735	9 624	9 707	9 624
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, FÖRE UTSPÄDNING, SEK	1,87	1,31	4,77	-7,19	6,17	-5,78
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, EFTER UTSPÄDNING, SEK	1,83	1,31	4,71	-7,19	6,12	-5,78
EGET KAPITAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING, SEK	25,62	19,88	25,62	19,88	25,62	21,31
EGET KAPITAL PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING, SEK	25,10	19,88	25,10	19,88	25,10	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING, SEK	-2,59	-0,85	-1,72	-3,45	0,72	-1,01
KASSAFLÖDE PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING, SEK	-2,53	-0,85	-1,71	-3,45	0,71	-1,01
ÖVRIGA NYCKELTAL						
BRUTTOMARGINAL	12,3%	12,7%	11,5%	0,3%	11,6%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	6,4%	6,1%	5,6%	-8,2%	5,5%	-4,3%
VINSTMARGINAL	6,0%	5,2%	5,1%	-8,8%	5,1%	-4,9%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	-	-	20,4%	-14,2%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	-	-	26,5%	-28,1%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	27,2%	23,2%	27,2%	23,2%	27,2%	25,3%
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 158	1 085	1 125	1 096	1 112	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	364	320	1 114	982	1 512	1 371

* VID ÅRSSTÄMMAN 2006 TOGS BESLUT OM UTGIVANDE AV TECKNINGSOPTIONER MOTSVARANDE 200 000 AKTIER.

Balansräkning

	2006 30 SEP	2005 30 SEP	2005 31 DEC
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	48,8	49,0	46,4
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,8	2,2	2,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	112,5	124,9	121,7
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	0,6	-	13,9
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	1,1	0,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	164,7	177,2	184,4
VARULAGER	338,7	299,0	297,4
KUNDFORDRINGAR	346,5	272,4	287,4
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	42,3	66,6	33,4
LIKVIDA MEDEL	15,4	7,7	9,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	742,9	645,7	627,3
SUMMA TILLGÅNGAR	907,6	822,9	811,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	246,6	191,3	205,1
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	78,1	89,0	83,9
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	10,3	18,1	10,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,9	12,5	13,6
LÅNGFRISTIGA SKULDER	101,3	119,6	107,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	192,4	175,8	158,8
LEVERANTÖRSSKULDER	274,0	226,0	227,1
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	89,7	86,4	101,8
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	3,6	23,8	11,0
KORTFRISTIGA SKULDER	559,7	512,0	498,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	907,6	822,9	811,7

Förändring i eget kapital

	2006 Q3	2005 Q3	2006 JAN-SEP	2005 JAN-SEP	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
INGÅENDE EGET KAPITAL	228,4	178,4	205,1	265,6	191,3	265,6
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	18,0	12,6	45,9	-69,2	59,4	-55,7
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-	-	0,6	-	0,6	-
FÖRÄNDRING KONCERNSTRUKTUR	-	-	-	-1,0	-	-1,0
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	0,2	0,3	-0,2	0,7	0,1	1,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL	246,6	191,3	246,6	191,3	246,6	205,1

Kassaflödesanalys

	2006 Q3	2005 Q3	2006 JAN-SEP	2005 JAN-SEP	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	25,1	18,1	63,8	-94,9	85,6	-73,1
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	7,6	8,2	21,7	23,9	27,6	29,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	0,0	-3,5	-7,7	26,4	-15,6	18,5
BETALD SKATT	-1,9	-7,7	-10,0	-3,5	-27,2	-20,7
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-50,1	-16,6	-69,1	90,9	-44,6	115,4
INVESTERINGSVERKSAMHET	-5,6	-6,7	-15,3	-76,0	-18,9	-79,6
KASSAFLÖDE	-24,9	-8,2	-16,6	-33,2	6,9	-9,7
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	21,7	15,4	9,1	20,1	7,7	20,1
KASSAFLÖDE	-24,9	-8,2	-16,6	-33,2	6,9	-9,7
FINANSIERINGSVERKSAMHET	18,6	0,5	22,9	20,8	0,7	-1,4
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	15,4	7,7	15,4	7,7	15,4	9,1
OUTNYTTJADE KREDITER	26,4	45,9	26,4	45,9	26,4	68,0
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	41,8	53,6	41,8	53,6	41,8	77,1

Kvartalsöversikt

	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Q4 2004
FÖRSÄLJNING	421,4	433,1	398,6	428,2	347,2	403,7	325,0	276,8
BRUTTORESULTAT	51,9	50,0	42,0	51,0	44,1	-11,9	-29,0	-9,5
RÖRELSERESULTAT	26,8	24,1	18,9	23,4	21,3	-47,6	-61,4	-34,7
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	25,1	22,3	16,4	21,8	18,1	-49,4	-63,6	-36,0
RESULTAT EFTER SKATT	18,0	15,8	12,1	13,5	12,6	-35,8	-46,0	-26,6
KASSAFLÖDE	-24,9	-15,4	23,7	23,6	-8,2	10,9	-36,0	-23,4
RESULTAT/AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	1,83	1,62	1,25	1,40	1,31	-3,72	-4,78	-2,77
KASSAFLÖDE/AKTIE, SEK	-2,53	-1,57	2,47	2,45	-0,85	1,13	-3,74	-2,43
VINSTMARGINAL	6,0%	5,2%	4,1%	5,1%	5,2%	-12,2%	-19,6%	-13,0%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	27,2%	26,5%	26,9%	25,3%	23,2%	21,0%	26,7%	36,1%

Flerårsöversikt*

	RULLANDE 12 MÅN	2005	2004	2003	2002	2001
FÖRSÄLJNING	1 681,2	1 504,1	1 103,1	859,2	636,8	514,0
BRUTTORESULTAT	194,8	54,2	126,0	94,1	92,3	71,1
RÖRELSERESULTAT	93,2	-64,3	29,3	74,4	39,4	27,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	85,6	-73,1	19,5	63,0	30,9	21,8
RESULTAT EFTER SKATT	59,4	-55,7	13,6	44,2	21,4	15,6
KASSAFLÖDE	6,9	-9,7	-14,4	-63,6	-8,4	-30,1
RESULTAT/AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	6,12	-5,78	1,50	5,41	3,13	2,60
KASSAFLÖDE/AKTIE, SEK	0,71	-1,01	-1,60	-7,79	-1,24	-5,02
VINSTMARGINAL	5,1%	-4,9%	1,8%	7,3%	4,8%	4,2%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	20,4%	-14,2%	6,6%	21,5%	20,3%	22,5%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	26,5%	-28,1%	5,5%	36,9%	36,4%	53,6%
SOLIDITET	27,2%	25,3%	36,1%	22,0%	20,8%	14,8%
ANTAL ANSTÄLLDA	1 112	1 097	887	681	425	372

* ÅREN 2004-2006 ÄR UTTRYCKTA ENLIGT IFRS. ÅREN 2001-2003 ÄR UTTRYCKTA ENLIGT SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER.

NOTE AB (publ)

Box 711

182 17 Danderyd

Besöksadress:

Vendevägen 85 A

Tel 08-568 990 00

Fax 08-568 990 99

www.note.se