

Delårsrapport

januari - juni 2006



Första halvåret 2006

- Försäljningen ökade med 14,1% till 831,6 (728,7) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 43,0 (-109,0) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 5,2% (-15,0%)
- Resultat efter skatt uppgick till 27,9 (-81,8) MSEK motsvarande 2,88 (-8,50) SEK per aktie efter utspädning
- Kassaflödet uppgick till 8,3 (-25,1) MSEK
- Framtidsatsning på norska marknaden inledd vid halvårsskiftet

Om NOTE

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

Koncernen består av moderbolaget, samt helägda dotterbolag i Sverige, Finland, England, Estland, Litauen, Polen och från och med halvårsskiftet 2006 även i Norge. Från dotterbolaget NOTE Gdansk leds produktionssamarbetet med ett antal underleverantörer i centraleuropa. Därutöver finns komponentförsörjningsbolaget NOTE Components, som svarar för strategiska inköpsavtal för samtliga enheter inom koncernen, samt ett representationskontor i Kina. NOTE kan även erbjuda marknadsnära produktion via ems-ALLIANCE™, ett internationellt nätverk av elektronikillverkare 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.

EMS-marknaden

Inom elektronikmarknaden sker en fortsatt stark tillväxt av outsourcing, då företag fokuserar på sin kärnverksamhet och lägger ut tillverkning och tillhörande tjänster på kontraktstillverkare som NOTE. På senare år har även utvecklings- och konstruktionsandelen i dessa kunduppdrag ökat. NOTE får därför ett allt större ansvar för utveckling, konstruktion och tillverkning av mer kompletta lösningar - Contract Design and Manufacturing, CDM. Det är i linje med NOTEs strävan att förflytta sig uppåt i värdekedjan, mot mer kvalificerade tjänster. En stor andel av kunderna efterfrågar även tillverkning av kompletta produkter - Box-Build. NOTE producerar då hela produkten, inklusive dokumentation och förpackning.

Enligt branschbedömaren iSuppli växte den globala EMS-marknaden med ca 14% under 2005 medan den europeiska marknaden ökade med ca 7%. Enligt samma källa bedöms den europeiska EMS-marknaden att växa med i genomsnitt 9% per år under de kommande 3-4 åren. För 2006 bedöms industri- och telekomsegmenten svara för den största tillväxten.

Utveckling första halvåret

Marknaden för EMS-tjänster i Norden har fortsatt att utvecklas starkt under första halvåret. Bidragande orsak till den positiva utvecklingen var efterfrågan på produkthanpassning 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.

Redan under inledningen av året noterades tecken på en överhettning av elektronikkomponentmarknaden i form av ökade leveranstider och begränsad tillgång på vissa komponenter. För att säkerställa kundernas behov har NOTE därför ökat komponentlagren under perioden.

Som tidigare rapporterats pågår ett utvecklingsarbete i syfte att säkerställa NOTE som kundens första val, att samordna koncernens enheter och att bygga ett ännu starkare NOTE. Under andra kvartalet har därför en central funktion för lean management etablerats. Syftet med lean-arbetet är att skapa konkurrensfördelar genom kontinuerliga förbättringar inom kostnads-, kvalitets- och leveranssäkerhetsområdet.

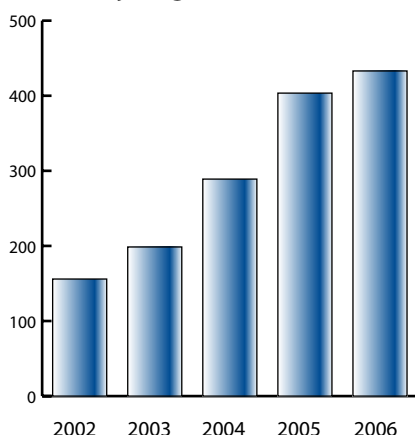
För att stärka NOTEs sourcingkompetens i lågkostnadsområden har ett flertal specialistbefattningar inrättats i NOTE Gdansk. Vidare har produktions-samarbetet med underleverantörer i centraleuropa förstärkts i syfte att effektivisera överföringen av volymtillverkning till enheter utanför Sverige.

Vid årsstämman i april beslutades att inom ramen för ett incitamentsprogram för VD och andra 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 närvarande inga andra värdepappersbaserade incitamentsprogram.

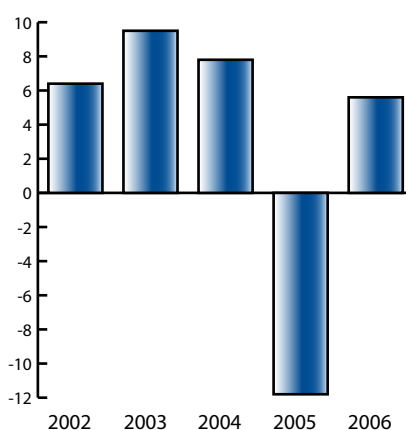
NOTE Lund, som har tillverkat kretskort till CERN-projektet ALICE, fick i mars utmärkelsen ALICE Industrial Award på grund av gott samarbete, stor innovationsförmåga och högt kvalitetstänkande.

NOTE Torsby har efter flerårigt samarbete utsetts till årets leverantör av Kanmed. Bolaget utvecklar avancerad medicinteknisk utrustning och utmärkelsen erhöles med anledning av att "NOTE levererar i tid till bra kvalitet och har ett bra bemötande", enligt prismotiveringen.

Försäljning kvartal 2 (MSEK)



Rörelsemarginal kvartal 2 (%)



Försäljning och resultat

Första halvåret

Under perioden ökade försäljningen med 14,1% till 831,6 (728,7) MSEK jämfört med motsvarande period i fjol. Tillväxten var organisk och de största ökningarna noterades inom segmenten Industrial och Telecom.

Rörelseresultatet ökade med 152,0 MSEK till 43,0 (-109,0) MSEK. Under första halvåret i fjol påverkades rörelseresultatet negativt av omstruktureringkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om ca 128 MSEK. Rensat från dessa kostnader föregående år förbättrades rörelsemarginalen med 2,6 procentenheter till 5,2% (2,6%). Marginalförstärkningen berodde främst på ökade volymer och genomförda effektiviseringar inom produktions- och logistikområdet.

Under föregående år inleddes en överföring av NOTES volymproduktion till enheter utanför Sverige. I linje med denna överföring av tillverkningen till lågkostnadsländer utvecklades NOTES fabrik i Borås under inledningen av året. Som ett resultat av genomförda omstruktureringar har omkostnaderna, främst i den svenska verksamheten, reducerats avsevärt jämfört med första halvåret föregående år. Förbättrad samordning av koncernens tillverkningsenheter och överföringen av volymtillverkning till enheter utanför Sverige har även bidragit till ett successivt förbättrat kapacitetsutnyttjande i tillverkningen.

Resultatet efter finansnetto uppgick under perioden till 38,7 (-113,0) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 4,7% (-15,5%).

Andra kvartalet

Under andra kvartalet 2006 ökade försäljningen med 7,3% till 433,1 (403,7) MSEK jämfört med motsvarande period i fjol. Försäljningsökningar noterades inom samtliga fyra kundsegment och främst inom Telecom. Ökningen begränsades dock något som en följd av brist på vissa elektronikkomponenter. Orderstocken vid periodens utgång var fortsatt på en hög nivå.

Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade med 71,7 MSEK till 24,1 (-47,6) MSEK. Rensat från föregående års omstruktureringkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om ca 66 MSEK förbättrades rörelsemarginalen med 1,0 procentenhet till 5,6% (4,6%). Marginalförstärkningen berodde främst på volymökningar och genomförda effektiviseringar.

Resultatet efter finansnetto uppgick under andra kvartalet till 22,3 (-49,4) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 5,2% (-12,2%).

Finansiell ställning och likviditet

En fortsatt volymexpansion i kombination med viss lageruppbyggnad av elektronikkomponenter har medfört att rörelsekapitalet ökat med ca 6% sedan årsskiftet. Kassaflödet under första halvåret begränsades därför till 8,3 (-25,1) MSEK motsvarande 0,86 (-2,61) SEK/aktie.

Sedan årsskiftet har soliditeten stärkts med 1,2 procentenheter till 26,5%. Likviditeten var fortsatt god. Vid periodens utgång uppgick tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjad checkräkningskredit, till 72,1 (59,6) MSEK.

Investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 9,7 (16,2) MSEK, motsvarande 1,2% (2,2%) av försäljningen. Investeringarna avsåg främst produktions- och mätutrustning samt IT-system. Periodens avskrivningar uppgick till 14,1 (15,7) MSEK. Den goda efterfrågan och nyetableringen av en anläggning för prototypstillverkning på den norska marknaden förväntas medföra en något ökad investeringstakt under andra halvåret.

Händelser efter periodens utgång

Som ett led i NOTEs satsning att öka marknadsandelarna i Norge förvärvades vid halvårsskiftet samtliga aktier i norska Nordic-PrintDesign AS. Bolaget tillhandahåller spetskompetens inom mönsterkortsdesign. Bolagets ingenjörer har även utvecklat en elektronisk databas för komponenter, som större svenska och norska kunder använder i sin produktutveckling.

Bolaget, som har åtta anställda, kommer under namnet NOTE Oslo AS att byggas upp till en fullvärdig tillverkningsenhet med möjlighet att erbjuda snabb prototypstillverkning till norska kunder. Förvärvet ligger i linje med NOTEs strategi att erbjuda kunder en hög servicenivå genom konceptet Nearsourcing™, vilket innebär att NOTE är nära kunden både geografiskt och som samarbetspartner. Övertagandet har skett per första juli och kommer att medföra en begränsad ökning av koncernens immateriella anläggningstillgångar.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning och utveckling av koncernen. Under första halvåret uppgick moderbolagets intäkter till 14,4 (19,6) MSEK och avsåg försäljning av koncerninterna tjänster. Resultat före skatt uppgick till -1,5 (-3,7) MSEK. Under juni flyttade koncernkontoret från Norrtälje till gemensamma lokaler med ledningen för NOTE Components i Danderyd.

Framtidsbedömning

Efter föregående års omstrukturering och nedskrivningar uppvisar NOTE fyra kvartal med goda volymer och stabil resultatutveckling. Omsättningen under den senaste 12-månadersperioden uppgick till drygt 1,6 miljarder SEK med en vinstmarginal före skatt om nära 5%. Under samma period var räntabiliteten på operativt kapital ca 20%.

Mot bakgrund av marginalförstärkningen under första halvåret och den goda orderstocken vid periodens utgång bedöms andra halvåret 2006 medföra en fortsatt stabil utveckling av volymer och resultat.

Danderyd den 9 augusti 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

Delårsrapporten för januari-september presenteras den 25 oktober.

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 Q2	2005 Q2	2006 JAN-JUN	2005 JAN-JUN	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
FÖRSÄLNING	433,1	403,7	831,6	728,7	1 607,0	1 504,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-383,1	-415,6	-739,7	-769,6	-1 420,0	-1 449,9
BRUTTORESULTAT	50,0	-11,9	91,9	-40,9	187,0	54,2
FÖRSÄLNINGSKOSTNADER	-9,6	-16,7	-17,9	-33,3	-35,7	-51,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-17,8	-18,1	-33,2	-38,3	-64,1	-69,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	1,5	-0,9	2,2	3,5	0,6	1,8
RÖRELSERESULTAT*	24,1	-47,6	43,0	-109,0	87,8	-64,3
FINANSNETTO	-1,8	-1,8	-4,3	-4,0	-9,2	-8,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	22,3	-49,4	38,7	-113,0	78,6	-73,1
SKATT	-6,5	13,6	-10,8	31,2	-24,6	17,4
RESULTAT EFTER SKATT	15,8	-35,8	27,9	-81,8	54,0	-55,7

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

Nyckeltal

	2006 Q2	2005 Q2	2006 JAN-JUN	2005 JAN-JUN	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
DATA PER AKTIE*						
GENOMSnittligt antal aktier före utspädning, tusental	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
GENOMSnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	9 757	9 624	9 691	9 624	9 657	9 624
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, FÖRE UTSPÄDNING, SEK	1,64	-3,72	2,90	-8,50	5,61	-5,78
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, EFTER UTSPÄDNING, SEK	1,62	-3,72	2,88	-8,50	5,59	-5,78
EGET KAPITAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING, SEK	23,73	18,54	23,73	18,54	23,73	21,31
EGET KAPITAL PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING, SEK	23,25	18,54	23,25	18,54	23,25	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING, SEK	-1,60	1,13	0,87	-2,61	2,47	-1,01
KASSAFLÖDE PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING, SEK	-1,57	1,13	0,86	-2,61	2,46	-1,01
ÖVRIGA NYCKELTAL						
BRUTTO MARGINAL	11,5%	-2,9%	11,1%	-5,6%	11,6%	3,6%
RÖRELSE MARGINAL	5,6%	-11,8%	5,2%	-15,0%	5,5%	-4,3%
VINST MARGINAL	5,2%	-12,2%	4,7%	-15,5%	4,9%	-4,9%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	-	-	19,9%	-14,2%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	-	-	25,7%	-28,1%
SOLIDITET VID PERIODEN UTGÅNG	26,5%	21,0%	26,5%	21,0%	26,5%	25,3%
GENOMSnittligt antal anställda	1 120	1 103	1 108	1 101	1 112	1 097
FÖRSÄLNING PER ANSTÄLLD, TSEK	386	366	750	662	1 445	1 371

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

Balansräkning

	2006 30 JUN	2005 30 JUN	2005 31 DEC
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	46,4	51,3	46,4
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,8	2,4	2,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	117,0	125,1	121,7
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	3,9	-	13,9
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	1,6	0,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	169,0	180,4	184,4
VARULAGER	320,5	272,1	297,4
KUNDFORDRINGAR	313,4	303,6	287,4
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	36,2	78,2	33,4
LIKVIDA MEDEL	21,7	15,4	9,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	691,7	669,3	627,3
SUMMA TILLGÅNGAR	860,7	849,7	811,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	228,4	178,4	205,1
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	82,5	143,1	83,9
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	10,3	18,0	10,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	13,0	18,1	13,6
LÅNGFRISTIGA SKULDER	105,8	179,2	107,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	168,7	120,8	158,8
LEVERANTÖRSSKULDER	260,6	234,3	227,1
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	93,5	113,5	101,8
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	3,7	23,5	11,0
KORTFRISTIGA SKULDER	526,5	492,1	498,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	860,7	849,7	811,7

Förändring i eget kapital

	2006 Q2	2005 Q2	2006 JAN-JUN	2005 JAN-JUN	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
INGÅENDE EGET KAPITAL	217,2	218,4	205,1	265,6	178,4	265,6
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	15,8	-35,8	27,9	-81,8	54,0	-55,7
LÄMNAD UTDELNING	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	0,6	-	0,6	-	0,6	-
FÖRÄNDRING KONCERNSTRUKTUR	-	-	-	-1,0	-	-1,0
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	-0,4	0,6	-0,4	0,4	0,2	1,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL	228,4	178,4	228,4	178,4	228,4	205,1

Kassaflödesanalys

	2006 Q2	2005 Q2	2006 JAN-JUN	2005 JAN-JUN	RULLANDE 12 MÅN	2005 JAN-DEC
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	22,3	-49,4	38,7	-113,0	78,6	-73,1
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	7,4	7,6	14,1	15,7	28,2	29,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-1,0	2,5	-7,7	29,8	-19,0	18,5
BETALD SKATT	-3,9	-2,9	-8,1	4,2	-33,0	-20,7
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-33,3	63,5	-19,0	107,5	-11,1	115,4
INVESTERINGSVERKSAMHET	-6,9	-10,4	-9,7	-69,3	-20,0	-79,6
KASSAFLÖDE	-15,4	10,9	8,3	-25,1	23,7	-9,7
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	21,9	13,0	9,1	20,1	15,4	20,1
KASSAFLÖDE	-15,4	10,9	8,3	-25,1	23,7	-9,7
FINANSIERINGSVERKSAMHET	15,2	-8,5	4,3	20,4	-17,5	-1,4
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	21,7	15,4	21,7	15,4	21,7	9,1
OUTNYTTJADE KREDITER	50,4	44,2	50,4	44,2	50,4	68,0
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	72,1	59,6	72,1	59,6	72,1	77,1

Kvartalsöversikt

	Q2 2006	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
FÖRSÄLJNING	433,1	398,6	428,2	347,2	403,7	325,0	276,8	251,2	289,0
BRUTTORESULTAT	50,0	42,0	51,0	44,1	-11,9	-29,0	-9,5	36,6	48,4
RÖRELSERESULTAT	24,1	18,9	23,4	21,3	-47,6	-61,4	-34,7	17,6	22,5
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	22,3	16,4	21,8	18,1	-49,4	-63,6	-36,0	15,3	19,6
RESULTAT EFTER SKATT	15,8	12,1	13,5	12,6	-35,8	-46,0	-26,6	11,2	14,1
KASSAFLÖDE	-15,4	23,7	23,6	-8,2	10,9	-36,0	-23,4	-21,0	-0,4
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	1,62	1,25	1,40	1,31	-3,72	-4,78	-2,77	1,15	1,67
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-1,57	2,47	2,45	-0,85	1,13	-3,74	-2,43	-2,18	-0,05
VINSTMARGINAL	5,2%	4,1%	5,1%	5,2%	-12,2%	-19,6%	-13,0%	6,1%	6,8%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	26,5%	26,9%	25,3%	23,2%	21,0%	26,7%	36,1%	38,8%	35,7%

Flerårsöversikt*

	RULLANDE 12 MÅN	2005	2004	2003	2002	2001
FÖRSÄLJNING	1 607,0	1 504,1	1 103,1	859,2	636,8	514,0
BRUTTORESULTAT	187,0	54,2	126,0	94,1	92,3	71,1
RÖRELSERESULTAT	87,8	-64,3	29,3	74,4	39,4	27,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	78,6	-73,1	19,5	63,0	30,9	21,8
RESULTAT EFTER SKATT	54,0	-55,7	13,6	44,2	21,4	15,6
KASSAFLÖDE	23,7	-9,7	-14,4	-63,6	-8,4	-30,1
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	5,59	-5,78	1,50	5,41	3,13	2,60
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	2,46	-1,01	-1,60	-7,79	-1,24	-5,02
VINSTMARGINAL	4,9%	-4,9%	1,8%	7,3%	4,8%	4,2%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	19,9%	-14,2%	6,6%	21,5%	20,3%	22,5%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	25,7%	-28,1%	5,5%	36,9%	36,4%	53,6%
SOLIDITET	26,5%	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