

Delårsrapport för NOTE

Januari - mars 2007



NOTE rapporterar förbättrad lönsamhet

- **Försäljningen ökade med 7% till 425,0 (398,6) MSEK**
- **Rörelseresultatet förbättrades med 31% till 24,8 (18,9) MSEK**
- **Rörelsemarginalen ökade till 5,8% (4,7%)**
- **Resultat efter skatt uppgick till 16,0 (12,1) MSEK, 1,66 (1,25) SEK/aktie**
- **Kassaflödet uppgick till 45,6 (23,7) MSEK, 4,74 (2,47) SEK/aktie**
- **Kaj Samlin tillträdde som ny VD och koncernchef den 15 februari**

Försäljning och resultat

Under perioden ökade försäljningen med 7% till 425,0 (398,6) MSEK. Säsongsmissigt är försäljningen och resultatet under årets första kvartal normalt lägre än övriga kvartal. Tillväxten var till allt väsentligt organisk och främst hänförlig till kundområdet Telecom. Under hösten 2006 tecknades avtal om nya leveranser med flera större kunder inom Industri- och Telecomområdet. Förberedelsearbetet inför produktionsstart pågår och serieleveranserna beräknas ta fart under andra halvåret.

Under första kvartalet ökade bruttomarginalen med 2,0 procentenheter till 12,5% (10,5%). Marginalförstärkningen var en följd av ökade volymer och genomförda effektiviseringar inom produktion och materielförsörjning.

Rörelseresultatet ökade med 31% till 24,8 (18,9) MSEK och rörelsemarginalen förbättrades med 1,1 procentenheter till 5,8% (4,7%). Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var 7% lägre än under fjärde kvartalet 2006, men 19% högre än under första kvartalet i fjol. I periodens omkostnader ingår samtliga kostnader för avgående VD med ca 2,0 MSEK.

Resultatet efter finansnetto ökade med 40% till 23,0 (16,4) MSEK och vinstmarginalen förbättrades till 5,4% (4,1%). Finansnettot förbättrades jämfört med första kvartalet i fjol. Resultat efter skatt uppgick till 16,0 (12,1) MSEK motsvarande 1,66 (1,25) SEK per aktie.

Finansiell ställning och likviditet

Vid halvårsskiftet i fjol inleddes ett metodiskt förbättringsarbete i syfte att effektivisera koncernens rörelsekapitalutnyttjande. Som ett resultat därav uppgick kassaflödet under de senaste två kvartalen till 87 MSEK motsvarande drygt 9% av försäljningen. Under första kvartalet uppgick kassaflödet till 45,6 (23,7) MSEK motsvarande 4,74 (2,47) SEK/aktie. Lagernivån, som under fjärde kvartalet ifjol reducerades med ca 10% har dock ökat med ca 7% sedan årsskiftet. Ökningen utgörs främst av en avsiktlig uppbyggnad av färdiga produkter inför andra kvartalets förväntat stora leveranser inom telecomområdet.

Soliditeten har under perioden stärkts med 2,5 procentenheter till 32,7%. Efter föreslagen utdelning om 21,7 MSEK (2,25 SEK/aktie) för föregående verksamhetsår uppgick soliditeten till 30,2%. Likviditeten vid periodens utgång var god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjad checkräkningskredit, uppgick till 123,9 (96,7) MSEK.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick räntabiliteten på operativt kapital till 24,9% och räntabiliteten på eget kapital till 28,9%.

Investeringar under perioden

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 8,2 (2,8) MSEK, motsvarande 1,9% (0,7%) av försäljningen. Merparten av investeringarna utgjordes av utrustning för ökad produktionskapacitet samt IT-system för fortsatt effektivisering av inköpsverksamheten. Periodens avskrivningar uppgick till 6,5 (6,7) MSEK. Investeringstakten under innevarande år bedöms bli något högre än under 2006.

Utveckling under perioden

Ny VD och koncernchef i NOTE

Den 15 februari tillträdde Kaj Samlin som ny VD och koncernchef i NOTE efter Arne Forslund. Kaj Samlin har tidigare varit verksam i inom Electrolux-koncernen och i den internationellt inriktade specialkabeltillverkaren Habia Cable AB. Under de senaste åren har han byggt upp ett svensk-kinesiskt företag för den internationella butiksinredningsmarknaden.

Ny fabrik för NOTE Norrtelje

Byggnationen av NOTE Norrteljes nya fabrik pågår och anläggningen beräknas tas i drift till sommaren. Syftet med en ny fabrik är att genom lean-principer redan i utvecklingsfasen skapa en modern, kostnadseffektiv fabrik för högteknologisk produktion. Den nya anläggningen kommer även att inrymma utbildningsverksamheten NOTE Academy.

Omstrukturering i NOTE Nyköping-Skänninge

I NOTE Nyköping-Skänninge koncentrerades under fjolåret all kretskortsmontering till bolagets fabrik i Skänninge. I syfte att fortsatt effektivisera tillverkning togs vid periodens utgång beslut om att inleda förhandlingar om att flytta återstående tillverkning från Nyköping till Skänninge. Varsel har lagts för cirka 25 medarbetare. Flytten bedöms vara avslutad till sommaren.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick moderbolagets intäkter till 9,4 (6,8) MSEK och avsåg försäljning av koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto uppgick till -2,2 (-0,1) MSEK.

Framtidsbedömning

Enligt branschbedömaren iSuppli bedöms efterfrågan på ems-tjänster i Europa växa med en årstakt på i genomsnitt ca 9% under de närmaste åren. Den största tillväxten bedöms ske från kunder inom industriområdet.

Danderyd den 24 april 2007
NOTE AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information vänligen kontakta

Kaj Samlin, VD och koncernchef +46 705 73 79 86
Henrik Nygren, finansdirektör +46 709 77 06 86

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapporten för januari-juni presenteras den 18 juli 2007.
Delårsrapporten för januari-september presenteras den 26 oktober 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. Räntabilitetsberäkningarna har anpassats till Sveriges Finansanalytikers Förenings rekommendationer. I rapporten i övrigt tillämpas oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

NOTE – en av Nordens ledande EMS-leverantörer

NOTE är en av Nordens ledande leverantörer av Electronics Manufacturing Services (EMS), marknaden för kontraktstillverkning av elektronikbaserade produkter. Förutom kretskortstillverkning ingår en växande andel utvecklings-, service- och eftermarknadstjänster inom EMS.

NOTEs affärsmodell Nearsourcing™ kombinerar avancerade EMS-tjänster i kundens geografiska närhet med en för kunden effektiv volymproduktion vid NOTEs internationella enheter. NOTE kan även erbjuda marknadsnära produktion via ems-ALLIANCE™, ett internationellt nätverk av elektronikstillverkare med partners i Brasilien, Kina, Indien och USA.

Koncernen består av ett moderbolag och helägda dotterbolag i Sverige, Norge, Finland, England, Estland, Litauen och Polen, samt ett representationskontor i Kina. Dotterbolaget NOTE Components, koncernens materielförsörjningsbolag, svarar för strategiska inköp av komponenter för samtliga enheter i koncernen.

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

Stark tillväxt på EMS-marknaden

Inom elektronikindustrin sker en fortsatt stark tillväxt av outsourcing, då produktägare fokuserar på sin kärnkompetens och lägger ut tillverkning och tillhörande tjänster på kontraktstillverkare som NOTE. Utvecklingen på EMS-marknaden går mot att kunderna utöver tillverkning alltmer efterfrågar tjänster som produktionsanpassningar, mönsterkortsdesign, aktivt stöd vid komponentval och snabb prototypstillverkning. NOTE får därför ett allt större ansvar för tillverkning av mer kompletta kundanpassade lösningar. Som ett led i detta har NOTE utvecklat kompetens och tjänsteutbud mot mer kvalificerade och kunskapsintensiva områden. Exempel på detta är testutveckling och avslutande funktionstest som NOTE har unik kompetens inom. En ökande del av kunderna efterfrågar även tillverkning av kompletta produkter - box-build. NOTE svarar då för produktion och leveranser av färdiga produkter, inklusive dokumentation och förpackning.



Resultaträkning

	2007 Q1	2006 Q1	APR 2006 - MAR 2007	2006 JAN - DEC
FÖRSÄLJNING	425,0	398,6	1 767,9	1 741,5
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-371,7	-356,6	-1 550,0	-1 535,0
BRUTTORESULTAT	53,3	42,0	217,9	206,5
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-10,1	-8,3	-41,3	-39,5
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-18,2	-15,4	-69,7	-66,8
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	-0,2	0,6	2,6	3,4
RÖRELSERESULTAT	24,8	18,9	109,5	103,6
FINANSNETTO	-1,8	-2,5	-6,7	-7,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	23,0	16,4	102,8	96,2
SKATT	-7,0	-4,3	-30,3	-27,6
RESULTAT EFTER SKATT	16,0	12,1	72,5	68,6

Nyckeltal

	2007 Q1	2006 Q1	APR 2006 - MAR 2007	2006 JAN - DEC
DATA PER AKTIE*				
GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	1,66	1,25	7,54	7,13
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	29,58	22,56	29,58	27,86
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	4,74	2,47	4,85	2,58
ÖVRIGA NYCKELTAL				
BRUTTOMARGINAL	12,5%	10,5%	12,3%	11,9%
RÖRELSEMARGINAL	5,8%	4,7%	6,2%	5,9%
VINSTMARGINAL	5,4%	4,1%	5,8%	5,5%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	24,9%	22,5%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	28,9%	29,0%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	32,7%	26,9%	32,7%	30,2%
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 179	1 096	1 152	1 127
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	360	364	1 534	1 545

* DATA PER AKTIE ÄR BERÄKNADE UTIFRÅN FAKTISKT UTESTÅENDE AKTIER. VID ÅRSSTÄMMAN 2006 TOGS BESLUT OM UTGIVANDE AV TECKNINGSOPTIONER MOTSVARANDE 200 000 AKTIER.

Balansräkning

	2007 31 mars	2006 31 mars	2006 31 dec
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	49,1	46,4	49,1
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,3	2,0	2,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	118,2	118,0	115,5
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	0,7	13,9	0,9
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,3	0,2	0,0
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	170,6	180,5	167,7
VARULAGER	330,1	312,0	307,6
KUNDFORDRINGAR	325,0	268,7	363,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	18,9	25,0	30,6
LIKVIDA MEDEL	24,7	21,9	18,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	698,7	627,6	720,5
SUMMA TILLGÅNGAR	869,3	808,1	888,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	284,6	217,2	268,1
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	130,2	82,6	132,4
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	13,3	8,9	13,3
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	11,9	12,7	12,2
LÅNGFRISTIGA SKULDER	155,4	104,2	157,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	62,5	149,3	99,4
LEVERANTÖRSSKULDER	255,3	238,7	259,2
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	109,4	91,3	99,5
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	2,1	7,4	4,1
KORTFRISTIGA SKULDER	429,3	486,7	462,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	869,3	808,1	888,2

Förändring i eget kapital

	2007 Q1	2006 Q1	APR 2006 - MAR 2007	2006 JAN - DEC
INGÅENDE EGET KAPITAL	268,1	205,1	217,2	205,1
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	16,0	12,1	72,5	68,6
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-4,8	-4,8
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-0,2	-	0,4	0,6
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	0,7	0,0	-0,7	-1,4
UTGÅENDE EGET KAPITAL	284,6	217,2	284,6	268,1

Kassaflödesanalys

	2007 Q1	2006 Q1	APR 2006 - MAR 2007	2006 JAN - DEC
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	23,0	16,4	102,8	96,2
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	6,5	6,7	30,3	30,5
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-2,7	-6,7	-3,3	-7,3
BETALD SKATT	-6,9	-4,2	0,9	3,6
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	34,0	14,3	-56,4	-76,1
INVESTERINGSVERKSAMHET	-8,3	-2,8	-27,6	-22,1
KASSAFLÖDE	45,6	23,7	46,7	24,8
LIKVIDA MEDEL				
VID PERIODENS INGÅNG	18,8	9,1	21,9	9,1
KASSAFLÖDE	45,6	23,7	46,7	24,8
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-39,9	-10,9	-44,0	-15,0
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,2	0,0	0,1	-0,1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	24,7	21,9	24,7	18,8
OUTNYTTJADE KREDITER	99,2	74,8	99,2	62,6
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	123,9	96,7	123,9	81,4

Kvartalsöversikt

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
FÖRSÄLJNING	425,0	488,5	421,4	433,1	398,6	428,2	347,2	403,7
BRUTTORESULTAT	53,3	62,7	51,9	50,0	42,0	51,0	44,1	-11,9
RÖRELSERESULTAT	24,8	33,8	26,8	24,1	18,9	23,4	21,3	-47,6
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	23,0	32,4	25,1	22,3	16,4	21,8	18,1	-49,4
RESULTAT EFTER SKATT	16,0	22,7	18,0	15,8	12,1	13,5	12,6	-35,8
KASSAFLÖDE	45,6	41,4	-24,9	-15,4	23,7	23,5	-8,2	10,9
RESULTAT/AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	1,66	2,36	1,87	1,64	1,25	1,40	1,31	-3,72
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	4,74	4,30	-2,59	-1,60	2,47	2,44	-0,85	1,13
VINSTMARGINAL	5,4%	6,6%	6,0%	5,2%	4,1%	5,1%	5,2%	-12,2%
SOLIDITET	32,7%	30,2%	27,2%	26,5%	26,9%	25,3%	23,2%	21,0%

Flerårsöversikt*

	APR 2006 - MAR 2007	2006	2005	2004	2003	2002
FÖRSÄLJNING	1 767,9	1 741,5	1 504,1	1 103,1	859,2	636,8
BRUTTORESULTAT	217,9	206,5	54,2	126,0	94,1	92,3
RÖRELSERESULTAT	109,5	103,6	-64,3	29,3	74,4	39,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	102,8	96,2	-73,1	19,5	63,0	30,9
RESULTAT EFTER SKATT	72,5	68,6	-55,7	13,6	44,2	21,4
KASSAFLÖDE	46,7	24,8	-9,7	-14,4	-63,6	-8,4
RESULTAT/AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	7,54	7,13	-5,78	1,50	5,41	3,13
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	4,85	2,58	-1,01	-1,60	-7,79	-1,24
VINSTMARGINAL	5,8%	5,5%	-4,9%	1,8%	7,3%	4,8%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	24,9%	22,5%	-14,3%	6,6%	21,0%	18,9%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	28,9%	29,0%	-23,7%	6,6%	37,0%	33,4%
SOLIDITET	32,7%	30,2%	25,3%	36,1%	22,0%	20,8%
ANTAL ANSTÄLLDA	1 152	1 127	1 097	887	681	425

* ÅREN 2004-2007 ÄR UTTRYCKTA ENLIGT IFRS. ÅREN 2002-2003 ÄR UTTRYCKTA ENLIGT SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER.