

Bokslutskommuniké

Januari - december 2006



Väsentligt förbättrad lönsamhet

Januari – december

- Försäljningen ökade med 16% till 1 741,5 (1 504,1) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 103,6 (-64,3) MSEK och rörelsemarginalen förbättrades till 5,9% (-4,3%)
- Resultat efter skatt uppgick till 68,6 (-55,7) MSEK motsvarande 7,13 (-5,78) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till 24,8 (-9,7) MSEK
- Satsning på norska marknaden inledd
- Styrelsen förslår en utdelning om 2,25 (0,50) SEK/aktie

Fjärde kvartalet

- Försäljningen ökade med 14% till 488,5 (428,2) MSEK
- Rörelseresultatet förbättrades med 44% till 33,8 (23,4) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,9% (5,5%)
- Kassaflödet uppgick till 41,4 (23,5) MSEK
- Beslut om nya lokaler för NOTE Norrtelje
- Beslut om nya finansiella mål

Om NOTE

NOTE är en av Nordens ledande leverantörer av Electronics Manufacturing Services (EMS). I EMS, som utgörs av marknaden för kontraktstillverkning av elektronikbaserade produkter, 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. NOTE kan även erbjuda marknadsnära produktion via ems-ALLIANCE™, ett internationellt nätverk av elektronik tillverkare med partners i Brasilien, Kina, Indien och USA.

NOTEs verksamhet är i huvudsak inriktad mot fyra kundområden; 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 produktägare 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 som produktionsanpassningar, mönsterkortsdesign, aktivt stöd vid komponentval och snabb prototyp tillverkning. NOTE får därför ett allt större ansvar för tillverkning av mer kompletta lösningar. Som ett led i detta har NOTE utvecklat kompetens och tjänsteutbud mot mer kvalificerade och kunskapsintensiva områden. En del av kunderna efterfrågar även tillverkning av kompletta produkter - Box-Build. NOTE svarar då för produktion av kompletta produkter, inklusive dokumentation och förpackning.

Den nordiska EMS-marknaden, som utgör ca 10% av den totala EMS-marknaden i Europa, utvecklades starkt även under 2006. Det gäller inte minst inom kundområdena Industrial och Telecom, vilka bägge utgör en betydande del av NOTEs totala försäljning. Bidragande orsak till den positiva utvecklingen var den generellt sett goda industrikonjunkturen i Norden kombinerat med stor efterfrågan på produktionsanpassning 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

För att kunna erbjuda kunderna en låg total kostnad har NOTE vidareutvecklat kompetensen inom inköp, främst av elektronik- och mekanikkomponenter. Ett flertal specialistbefattningar inom inköpsområdet har under året inrättats i NOTE Gdansk, samtidigt som nya koncerngemensamma inköpsystem utvecklats.

Vidare har produktionssamarbetet med NOTEs underleverantörer i centraleuropa förstärkts i syfte att utöka produktionsskapaciteten och effektivisera överföringen av volymtillverkning till enheter utanför Sverige.

Under inledningen av 2006 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 ökade NOTE därför komponentlagren med nära 15% under första halvåret. Under fjärde kvartalet har lagren återställts till en normal nivå.

Ett effektiviseringsarbete pågår i syfte att säkerställa NOTE som kundens första val och att stärka samverkan mellan koncernens enheter. Som en del i detta arbete etablerades under året en central funktion för Lean-management. Syftet med Lean-arbetet är att skapa konkurrensfördelar genom kontinuerliga förbättringar inom kostnads-, kvalitets- och leveranssäkerhetsområdet.

Vidare har NOTE utvecklat den strategiska kompetensen inom marknadsbearbetning genom ytterligare samordningsinsatser mot kund- och marknadsområden, som långsiktigt bedöms kunna leda till fortsatt god försäljningstillväxt. Som ett resultat av denna satsning tecknades under fjärde kvartalet flera större avtal, bl a med svenska SWE-DISH Satellite Systems, verksamma inom mobil satellitkommunikation och brittiska Baldor UK Ltd, som utvecklar och marknadsför styrsystem för industrimotorer.

NOTEs försäljning är starkt knuten till utvecklingen för kunder inom industri- och telekommunikationsområdet. Under 2006 utvecklades försäljningen inom bägge dessa områden starkt.

Som ett led i NOTEs strävan att växa 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, togs under fjärde kvartalet en tillverkningsenhet i drift som erbjuder snabb prototypstillverkning till norska marknaden. Bolaget har byggts upp enligt NOTEs affärsmodell Nearsourcing™. Förutsättningarna att under 2007 öka försäljningen till norska kunder bedöms som goda.

I december tecknades avtal med Norrtälje kommuns fastighetsbolag NIHAB om att bygga nya lokaler anpassade för verksamheten i NOTE Norrtelje. Syftet är att genom Lean-principer redan i utvecklingsfasen skapa en kostnadseffektiv fabrik för högteknologisk produktion. Den nya anläggningen, som även kommer att inrymma utbildningsverksamheten NOTE Academy, beräknas tas i drift sommaren 2007.

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.

Försäljning och resultat

Januari - december

Under 2006 ökade försäljningen med 16% till 1 741,5 (1 504,1) MSEK jämfört med 2005. Tillväxten var väsentligen organisk och de största ökningarna noterades inom kundområdena Industrial och Telecom.

Rörelseresultatet ökade med 167,9 MSEK till 103,6 (-64,3) MSEK. Under första halvåret 2005 påverkades rörelseresultatet negativt av omstruktureringkostnader och andra kostnader av engångskaraktär om ca 128 MSEK. Rensat från dessa kostnader förbättrades rörelseresultatet med ca 63% och rörelsemarginalen stärktes med 1,7 procentenheter till 5,9% (4,2%). Marginalförstärkningen var en följd av ökade volymer och genomförda effektiviseringar inom produktion och logistik.

Under 2006 fortsatte överföringen av NOTEs volymproduktion till fabriker i lågkostnadsländer. I linje med detta 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 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 året till 96,2 (-73,1) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 5,5% (-4,9%).

Fjärde kvartalet

Efterfrågan under fjärde kvartalet var fortsatt god. Försäljningen ökade med 14% till 488,5 (428,2) MSEK jämfört med motsvarande period 2005. Försäljningsökningar noterades inom samtliga fyra kundområden och främst inom Telecom.

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet ökade med 44% till 33,8 (23,4) MSEK jämfört med motsvarande period 2005. Rörelsemarginalen uppgick till 6,9% (5,5%). Marginalförstärkningen om 1,4 procentenheter berodde främst på volymökningar och effektiviseringar.

Resultatet efter finansnetto uppgick under fjärde kvartalet till 32,4 (21,8) MSEK motsvarande en vinstmarginal på 6,6% (5,1%). Vinstmarginalen har successivt förbättrats under året.

Finansiell ställning och likviditet

Vid halvårsskiftet 2006 inleddes ett metodiskt förbättringsarbete i syfte att effektivisera rörelsekapitalutnyttjandet i koncernen. Som ett resultat därav har lagernivån reducerats ca 10% sedan utgången av tredje kvartalet och under fjärde kvartalet uppgick kassaflödet till 41,4 (23,5) MSEK. På helår uppgick kassaflödet till 24,8 (-9,7) MSEK motsvarande 2,58 (-1,01) SEK/aktie.

Soliditeten har under året stärkts med 4,9 procentenheter till 30,2%. Likviditeten vid periodens utgång var god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjad checkräkningskredit, uppgick till 81,4 (77,1) MSEK.

NOTE uppvisar nu sex kvartal i rad med goda volymer och stabil resultatutveckling. Räntabiliteten på operativt kapital uppgick under 2006 till 22,2% och räntabiliteten på eget kapital till 28,6%.

Vinstmarginalen, som under fjärde kvartalet uppgick till 6,6%, har successivt stärkts under året och uppgick för helåret till 5,5%.

Investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 26,0 (29,8) MSEK, motsvarande 1,5% (2,0%) av försäljningen. Vid halvårsskiftet förvärvades därtill norska Nordic-PrintDesign AS, numera NOTE Oslo AS, vilket medförde en mindre ökning av koncernens goodwill. Merparten av investeringarna utgjordes av produktions- och mätutrustning samt IT-system. Årets avskrivningar uppgick till 30,5 (29,8) MSEK. För att tillgodose den ökade efterfrågan bedöms investeringstakten under 2007 öka något jämfört med 2006.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under året uppgick moderbolagets intäkter till 33,9 (38,2) MSEK och avsåg försäljning av koncerninterna tjänster. Resultatet efter finansnetto uppgick till -3,3 (-0,2) MSEK.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelningen höjs till 2,25 (0,50) SEK per aktie motsvarande 21,7 (4,8) MSEK. Föreslagen utdelning utgör 31,6% av vinsten efter skatt.

Framtidsbedömning och nya finansiella mål

NOTEs strävan är att fortsätta växa snabbare än den nordiska EMS-marknaden i övrigt. NOTE kommer därför fortsatt att utveckla kompetens och arbetsmetoder som säkerställer en kostnadseffektiv materielförsörjning. Genom ett metodiskt införande av Lean-management uppnås förbättringar inom kvalitets-, kostnads- och leveranssäkerhetsområdet. Tillsammans med NOTEs kundnära affärsmodell Nearsourcing™ bidrar detta till ökad konkurrenskraft och ger mervärde för kunderna.

Styrelsen för NOTE har satt nya finansiella mål enligt följande:

Tillväxtnål

NOTE skall öka marknadsandelarna främst genom organisk tillväxt.

Lönsamhetsmål

NOTE skall växa under lönsamhet. Lönsamhetsmålet över en konjunkturcykel uttryckt som räntabilitet på eget kapital efter skatt skall överstiga 25%.

Kapitalstrukturmål

Soliditeten ska ligga inom intervallet 25-35%.

Utdelningsmål

Utdelningen ska anpassas till den genomsnittliga resultatnivån under en konjunkturcykel och långsiktigt utgöra 30-50% av vinsten efter skatt. Utdelning ska även kunna användas för att anpassa kapitalstrukturen.

Danderyd den 12 februari 2007

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-mars 2007 presenteras den 25 april 2007.

Granskning

Denna bokslutskommuniké 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 Q4	2005 Q4	2006 JAN-DEC	2005 JAN-DEC
FÖRSÄLJNING	488,5	428,2	1 741,5	1 504,1
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-425,8	-377,2	-1 535,0	-1 449,9
BRUTTORESULTAT	62,7	51,0	206,5	54,2
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-12,7	-9,2	-39,5	-51,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-17,5	-17,7	-66,8	-69,2
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	1,3	-0,7	3,4	1,8
RÖRELSERESULTAT*	33,8	23,4	103,6	-64,3
FINANSNETTO	-1,4	-1,6	-7,4	-8,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	32,4	21,8	96,2	-73,1
SKATT	-9,7	-8,3	-27,6	17,4
RESULTAT EFTER SKATT	22,7	13,5	68,6	-55,7

* UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2005 PÅVERKADES RÖRELSERESULTATET NEGATIVT AV OMSTRUKTURERINGSKOSTNADER OCH ANDRA KOSTNADER AV ENGÅNGSKARAKTÄR OM TOTALT 128 MSEK.

Nyckeltal

	2006 Q4	2005 Q4	2006 JAN-DEC	2005 JAN-DEC
DATA PER AKTIE*				
GENOMSnittligt antal aktier (tusental)	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	2,36	1,40	7,13	-5,78
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	27,86	21,31	27,86	21,31
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	4,30	2,44	2,58	-1,01
ÖVRIGA NYCKELTAL				
BRUTTOMARGINAL	12,8%	11,9%	11,9%	3,6%
RÖRELSEMARGINAL	6,9%	5,5%	5,9%	-4,3%
VINSTMARGINAL	6,6%	5,1%	5,5%	-4,9%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	22,2%	-14,2%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	28,6%	-28,1%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	30,2%	25,3%	30,2%	25,3%
GENOMSnittligt antal anställda	1 135	1 101	1 127	1 097
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	430	389	1 545	1 371

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

Balansräkning

	2006 31 DEC	2005 31 DEC
TILLGÅNGAR		
GOODWILL	49,1	46,4
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,2	2,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	115,5	121,7
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	0,9	13,9
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,0	0,3
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	167,7	184,4
VARULAGER	307,6	297,4
KUNDFORDRINGAR	363,5	287,4
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	30,6	33,4
LIKVIDA MEDEL	18,8	9,1
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	720,5	627,3
SUMMA TILLGÅNGAR	888,2	811,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	268,1	205,1
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	132,4	83,9
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	13,3	10,4
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,2	13,6
LÅNGFRISTIGA SKULDER	157,9	107,9
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	99,4	158,8
LEVERANTÖRSSKULDER	259,2	227,1
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	99,5	101,8
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	4,1	11,0
KORTFRISTIGA SKULDER	462,2	498,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	888,2	811,7

Förändring i eget kapital

	2006 Q4	2005 Q4	2006 JAN-DEC	2005 JAN-DEC
INGÅENDE EGET KAPITAL	246,6	191,3	205,1	265,6
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	22,7	13,5	68,6	-55,7
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-4,8	-4,8
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-	-	0,6	-
FÖRÄNDRING KONCERNSTRUKTUR	-	-	-	-1,0
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	-1,2	0,3	-1,4	1,0
UTGÅENDE EGET KAPITAL	268,1	205,1	268,1	205,1

Kassaflödesanalys

	2006 Q4	2005 Q4	2006 JAN-DEC	2005 JAN-DEC
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	32,4	21,8	96,2	-73,1
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,8	5,9	30,5	29,8
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	0,4	-7,9	-7,3	18,5
BETALD SKATT	13,6	-17,2	3,6	-20,7
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	-7,0	24,5	-76,1	115,4
INVESTERINGSVERKSAMHET	-6,8	-3,6	-22,1	-79,6
KASSAFLÖDE	41,4	23,5	24,8	-9,7
LIKVIDA MEDEL				
VID PERIODENS INGÅNG	15,4	7,7	9,1	20,1
KASSAFLÖDE	41,4	23,5	24,8	-9,7
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-37,9	-22,2	-15,0	-1,4
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-0,1	0,1	-0,1	0,1
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	18,8	9,1	18,8	9,1
OUTNYTTJADE KREDITER	62,6	68,0	62,6	68,0
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	81,4	77,1	81,4	77,1

Kvartalsöversikt

	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005
FÖRSÄLJNING	488,5	421,4	433,1	398,6	428,2	347,2	403,7	325,0
BRUTTORESULTAT	62,7	51,9	50,0	42,0	51,0	44,1	-11,9	-29,0
RÖRELSERESULTAT	33,8	26,8	24,1	18,9	23,4	21,3	-47,6	-61,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	32,4	25,1	22,3	16,4	21,8	18,1	-49,4	-63,6
RESULTAT EFTER SKATT	22,7	18,0	15,8	12,1	13,5	12,6	-35,8	-46,0
KASSAFLÖDE	41,4	-24,9	-15,4	23,7	23,5	-8,2	10,9	-36,0
RESULTAT/AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	2,36	1,87	1,64	1,25	1,40	1,31	-3,72	-4,78
KASSAFLÖDE/AKTIE, SEK	4,30	-2,59	-1,60	2,47	2,44	-0,85	1,13	-3,74
VINSTMARGINAL	6,6%	6,0%	5,2%	4,1%	5,1%	5,2%	-12,2%	-19,6%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	30,2%	27,2%	26,5%	26,9%	25,3%	23,2%	21,0%	26,7%

Flerårsöversikt*

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

* 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