

SPEED UP YOUR BUSINESS

Q2

Halvårsrapport januari–juni 2008

NOTETM
YOUR BUSINESS PARTNER

Fortsatta åtgärder förverkligar ny strategi

JANUARI-JUNI

- Försäljningen uppgick till 896,5 (895,2) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 29,9 (55,3) MSEK. Resultatet har belastats av engångskostnader om 20 MSEK för den pågående omstruktureringen
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,3% (6,2%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till 24,0 (51,5) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 15,7 (38,4) MSEK, vilket motsvarar 1,63 (3,99) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till 29,4 (73,4) MSEK, vilket motsvarar 3,05 (7,63) SEK/aktie

APRIL-JUNI

- Försäljningen uppgick till 469,2 (470,2) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 16,2 (30,5) MSEK. Resultatet har belastats av engångskostnader om 10 MSEK för den pågående omstruktureringen
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,4% (6,5%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till 12,5 (28,5) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 8,2 (22,4) MSEK
- Kassaflödet uppgick till 5,4 (27,8) MSEK

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- **Fortsatt strategisk omvandling**
– åtgärder vidtagna för att flytta arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till kostnadseffektiva länder, vilket under året reducerar antalet anställda i Sverige med 200 personer eller drygt 25%
- **Förvärv i England**
– etablering av ett nytt Nearsourcingcenter för långsiktig försäljningstillväxt på den engelska marknaden
- **Förvärv av svensk mekanikleverantör**
– värdefull mekanikkompetens tillförd nära kunderna för utveckling av avancerade prototyper och tillverkning av mindre serier
- **Nytt aktiebaserat incitamentsprogram**
– 50 ledande befattningshavare har tecknat sig i programmet

VD-kommentar

NOTE är ett företag på offensiven. Efter vår nya styrelses tillträde förra våren genomför vi nu kraftfulla åtgärder för att förverkliga vår nya strategi.

NY UNIK AFFÄRSMODELL

Vår nya unika affärsmodell Nearsourcing™, syftar till att öka försäljningstillväxten och lönsamheten samtidigt som riskerna i verksamheten reduceras.

Modellen bygger på tre delar – etablering av Nearsourcingcenters nära våra kunder, komponentdatabasen NOTEfied som stöd i inköps- och utvecklingsprocesser samt effektiv tillverkning nära kunderna eller i kostnadseffektiva länder – allt för att tillgodose våra kunders specifika behov.

De viktigaste förutsättningarna är nu på plats. Vi kan därför börja bygga fler Nearsourcingcenters nära våra kunder. Vi har investerat och byggt upp vår centrala inköpsfunktion i Polen. Med stöd av komponentdatabasen NOTEfied kan vi nu hantera det viktiga inköpsarbetet effektivt för alla bolag i koncernen. I höstas ökade vi produktionskapaciteten genom etableringar av samägda fabriker i Kina och Polen. Nu kan vi öka försäljningen och erbjuda kostnadseffektiv tillverkning såväl i Centraleuropa som i Asien.

ÖKAD FÖRÄNDRINGSTAKT UNDER Q2

Under hela första halvåret har vi med kraft drivit på omställningen av NOTE. I praktiken innebär det att vi anpassar vår organisation, primärt i Sverige, i takt med att vi flyttar arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till våra enheter där kostnadsbilden är till vår och våra kunders fördel. Vi sänker därigenom våra kostnader samtidigt som vi reducerar affärsriskerna och vår känslighet för konjunkturförändringar.

Vid sidan av kostnaden för material är personalkostnaderna helt dominerande i vår bransch. Hittills under året har vi varslat 200 medarbetare i Sverige. Det innebär en utökning av programmet med 50 medarbetare, vilket vi tog beslut om under andra kvartalet. Genom de åtgärder vi hittills vidtagit räknar vi med att antalet anställda i Sverige minskar med drygt 25% under innevarande år. Merparten av personalavgångarna sker under andra halvåret. Vid utgången av året kommer vi därför ha en avsevärt bättre kostnadsstruktur jämfört med vid årets början.

Genom omställningen av NOTE skapar vi bra förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt på våra befintliga marknader. Därtill – och helt i linje med vår strategi – för vi ut Nearsourcing på nya marknader. Vårt första Nearsourcing-

center startade vi från grunden genom att förvärva ett litet CAD-bolag i Oslo 2006 – nu börjar vi på allvar ta marknadsandelar i Norge. Vårt andra Nearsourcingcenter etablerades under första kvartalet i år då vi förvärvade verksamheten i Proqual utanför Bristol. Förutsättningarna är nu på plats för att försäljningstillväxten ska komma igång betydligt snabbare i England. I Sverige kompletterade vi dessutom under andra kvartalet våra marknadsnära enheter med ett mekanikbolag i Järfälla.

UTVECKLING 2008

Våra strukturåtgärder sätter kortsiktigt en press nedåt på våra marginaler, särskilt under första halvåret. Hittills i år har vårt resultat belastats av kostnader om 20 MSEK för genomförandet av förändringsarbetet. Främst av den anledningen var vår rörelsemarginal lägre än under första halvåret i fjol. Därtill har vi känt av en ökande prispress, särskilt från internationella USD-beroende kunder, och en något svagare efterfrågan, primärt från kunder inom verkstadsindustrin. Genom våra nyligen förvärvade bolag har dock försäljningen hållits uppe något över fjolårets nivå.

FRAMTID

Vi har nu kommit drygt halvvägs in i ett år präglat av stora förändringar och utmaningar för vår organisation. Vi bygger ett nytt NOTE, som redan vid årets utgång ska vara betydligt starkare än vid årets början.

Trots att marknadsläget försvagats något under andra kvartalet finns fortsatt stöd till vår tidigare bedömning att vi sammantaget i år ser möjligheter att överträffa föregående års försäljning.

Under andra kvartalet tog vi beslut om att gå fortare fram och utöka personalreduktionerna i Sverige. Även om vi hittills redan tagit den absoluta merparten av kostnaderna för förändringsarbetet så kommer våra marginaler fortsatt vara under press under det tredje kvartalet.

Effekterna av åtgärdsprogrammet kommer successivt under hösten. Som en konsekvens av ett något svagare marknads läge och utökningen av åtgärdsprogrammet bedöms dock resultatet på helår understiga föregående års nivå.

Vidare räknar vi under hösten med att göra ytterligare förvärv av Nearsourcingcenters för att öka vår försäljning.

Arne Forslund

VD och koncernchef

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-JUNI

Under första halvåret uppgick försäljningen till 896,5 (895,2) MSEK. Försäljningen i de nyligen förvärvade verksamheterna i England, Kina och Järfälla utvecklades planenligt och uppgick till 25,9 MSEK. För jämförbara enheter minskade således försäljningen med nästan 3%.

Inom NOTEs största affärsområde Industrial noterades en avmattning av efterfrågan, primärt från kunder inom den svenska verkstadsindustrin. För jämförbara enheter var därför försäljningen inom Industrial drygt 6% lägre än under första halvåret i fjol.

Efterfrågan från kunder inom affärsområdet Telecom är till sin natur förhållandevis instabil över tiden jämfört med flera andra områden. Under fjärde kvartalet i fjol noterades exempelvis en avsevärd nedgång i försäljning till kunder inom Telecom. Under första halvåret i år utvecklades emellertid försäljningen inom Telecom starkt och var 5% högre än i fjol.

Orderstocken, som främst utgörs av industriprodukter, var vid periodens utgång något lägre jämfört med föregående år men fortsatt på en god nivå.

RESULTAT JANUARI-JUNI

Trots att försäljningen sammantaget var på en oförändrad nivå jämfört med i fjol minskade bruttomarginalen till 10,1% (12,8%).

I bruttovinsten för första halvåret ingår faktiska kostnader för den pågående omställningen av NOTE. Dessa kostnader utgörs främst av neddragning av personal, kostnader för överkapacitet i nyförvärvade enheter – främst i kostnadseffektiva länder – och tillfälligt utökad projektledningskapacitet för förändringsarbetet. Under första halvåret uppgick dessa kostnader till 20 MSEK.

För att skapa ett högt tempo i förändringsarbetet och för att totalt sett få lägre kostnader för åtgärderna, tas kostnaderna för den pågående omstruktureringen löpande i resultaträkningen.

Rensat från merkostnaderna för förändringsarbetet uppgick bruttomarginalen till 12,3% (12,8%). Första halvårets effektiviseringar och kostnadsbesparingar på elektronikkomponenter och produktionsmaterial har således inte fullt ut kompenserat en tilltagande prispress från internationella kunder och en förändrad produktmix – ökad andel Telecom med jämförelsevis lägre bruttomarginaler än industriprodukter.

Som ett led i den pågående satsningen på att förstärka och kompetensutveckla säljorganisa-

tionen ökades försäljningskostnaderna jämfört med föregående år. Sammantaget, och inkluderande nyligen förvärvade verksamheter, var dock periodens omkostnader ungefär på oförändrad nivå jämfört med i fjol.

Främst som en följd av kostnaderna för förändringsprogrammet och den ändrade produktmixen minskade rörelseresultat till 29,9 (55,3) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,3% (6,2%).

Ett högre ränteläge och en något ökad nettoskuld, främst hänförlig till verksamheter förvärvade under det senaste halvåret, medförde att finansnettot uppgick till -5,9 (-3,8) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till 24,0 (51,5) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 2,7% (5,8%).

Resultatet efter skatt uppgick till 15,7 (38,4) MSEK, vilket motsvarar 1,63 (3,99) SEK per aktie.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI

Försäljningen under andra kvartalet uppgick till 469,2 (470,2) MSEK. Med hänsyn tagen till de nyligen förvärvade verksamheterna i England, Kina och Järfälla minskade försäljningen för jämförbara enheter med 4%.

Inom affärsområdet Industrial noterades en fortsatt avmattning av efterfrågan, primärt från kunder inom den svenska verkstadsindustrin. Efterfrågan från kunder inom affärsområdet Telecom var fortsatt på en hög nivå – dock något under föregående års rekordhög nivå.

Bruttomarginalen stärktes säsongsmässigt med 0,7 procentenheter jämfört med första kvartalet och uppgick till 10,4% (13,0%). Under andra kvartalet uppgick kostnaderna för förändringsprogrammet till cirka 10 MSEK, vilket påverkade bruttomarginalen negativt med 2,1 procentenheter.

Satsningen på att förstärka och uppgradera säljorganisationen bidrog till att försäljningskostnaderna ökade jämfört med föregående år. Exkluderande nyligen förvärvade verksamheter var dock periodens omkostnader något lägre än i fjol.

Främst som en följd av lägre volymer och kostnaderna för förändringsprogrammet minskade rörelseresultat till 16,2 (30,5) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,4% (6,5%). Resultatet efter finansnetto uppgick till 12,5 (28,5) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 2,7% (6,1%).

Resultatet efter skatt uppgick till 8,2 (22,4) MSEK.

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

NOTE har starkt fokus på att successivt förbättra koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten. Syftet är främst att därigenom öka effektiviteten och balansera affärsriskerna i verksamheten.

För första halvåret uppgick kassaflödet efter investeringar till 29,4 (73,4) MSEK, vilket motsvarar 3,05 (7,63) SEK/aktie.

I likhet med andra medelstora EMS-företag har NOTE en stor utmaning att fortsatt utveckla affärsmodeller med avseende på lagerstyrning och logistik. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan och sammanhänger främst med komplexiteten i elektroniktillverkningen och långa ledtider för elektronikkomponenter.

Under första kvartalet i år reducerades rörelsekapitalet med 10%. Utvecklingen under andra kvartalet var mer stabil med en ökning om 3%, primärt beroende på högre försäljning.

Vid periodens utgång var den totala lagernivån drygt 5% högre än vid årsskiftet men 1% lägre än vid halvårsskiftet i fjol. För jämförbara enheter innebär detta en reduktion med 4% jämfört med i fjol.

Kundfordringarna vid periodens utgång var 4% högre än vid årsskiftet och 9% högre än vid halvårsskiftet i fjol. Trots allt högre marknadskrav på utökade kredittider var antalet kundkreditdagar i stort sett på samma nivå som vid årsskiftet och första kvartalets utgång.

Efter en större lagerreduktion under slutet av fjolåret har leverantörsskulderna successivt anpassats till en mer normal nivå. Sedan årsskiftet har leverantörsskulderna därför ökat med 36%.

SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 32,2% (31,8%) innebärande en sänkning med 2,3 procentenheter sedan årsskiftet.

Den under andra kvartalet utbetalade utdelningen om 26,5 MSEK reducerade soliditeten vid periodens utgång med 2,7 procentenheter.

LIKVIDITET

Likviditeten vid periodens utgång var god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outhyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 87,3 (123,9) MSEK.

INVESTERINGAR

Som en konsekvens av den offensiva satsningen på Nearsourcing har investeringstakten ökat under den senaste 12-månadersperioden.

Under första halvåret uppgick investeringarna totalt till 28,8 (9,8) MSEK, motsvarande 3,2% (1,1%) av försäljningen. Investeringarna avsåg främst en tilläggsköpeskilling, baserad på uppnådd resultatnivå, för fabriken IONOTE i Kina, förvärven av Nearsourcingcenters i England och i Järfälla samt nya IT-system för tillverkning och logistik.

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 15,2 (10,8) MSEK. Dessa investeringar var främst inriktade mot att öka produktionskapaciteten i fabriken i Estland. Avskrivningarna uppgick till 15,8 (13,7) MSEK.

Väsentliga händelser under perioden

FORTSATT STRATEGISK OMVANDLING

Som ett led i förverkligandet av NOTEs nya strategi Nearsourcing utökades produktionskapaciteten i kostnadseffektiva länder genom etableringar av samägda fabriker i Kina och Polen i höstas. NOTE har därigenom byggt upp kompetens och kapacitet för fortsatt tillväxt, och för att flytta ytterligare arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till kostnadseffektiva länder.

Mot den bakgrunden varslades under första halvåret 200 medarbetare i Sverige.

Varslen berörde NOTEs verksamheter i Skellefteå, Norrtälje, Skänninge och Lund. Förhandlingarna med de fackliga organisationerna slutfördes under andra kvartalet. Som en konsekvens av åtgärderna bedöms antalet anställda i Sverige reduceras med drygt 25% under innevarande år, varav merparten sker under hösten. Åtgärden är ett led i att öka effektiviteten och samtidigt reducera riskerna och konjunkturkänsligheten i den svenska verksamheten.

FÖRVÄRV FÖR TILLVÄXT I ENGLAND

I januari förvärvades rörelsen i Proqual utanför Bristol i Gloucestershire. Med förvärvet följde en tekniskt kompetent, flexibel organisation inriktad på tjänster tidigt i produktlivscykeln. Omsättningen uppgår till 45 MSEK och antalet anställda var 40. Genom att tillföra ytterligare kompetens etablerades NOTEs första Nearsourcingcenter i England. Integrationen i NOTE löper planenligt och bolagets uppbyggda kundbas innebär en god potential för tillväxt på den engelska marknaden.

FÖRVÄRV AV SVENSK MEKANIKLEVERANTÖR

Vid månadsskiftet mars-april förvärvades samtliga aktier i ett mekanikföretag i Järfälla utanför Stockholm. Bolaget har avancerad teknisk utrustning och specialkompetens inom skärande bearbetning. Produkter och tillhörande tjänster levereras bland annat till kärnkrafts- och telecomindustrin. Förvärvet är ett led i att stärka NOTEs kunderbidande genom att ytterligare korta kundernas time-to-market. Omsättningen uppgår till cirka 25 MSEK per år och verksamheten har 20 medarbetare. Bolaget har namnändrats till NOTE Components Järfälla AB.

ÅRSTÄMMAN 2008

Vid årsstämman i april 2008 bemyndigades styrelsen att under vissa förutsättningar fatta beslut om apport- och kvittningsemissioner av aktier samt förvärv och överlåtelse av egna aktier. Syftet är att underlätta finansieringen av förvärv i samband med att affärsmodellen Nearsourcing förs ut på nya marknader.

Vidare beslutade årsstämman bland annat att utse Öhrlings PricewaterhouseCoopers till revisor för NOTE.

KOMPETENSUTVECKLING I LEDNINGEN

NOTEs styrelse och koncernledning har till övervägande del förnyats under de senaste åren. I samband med den nu pågående omstruktureringen av NOTE har en översyn gjorts gällande övriga ledande befattningshavare.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under första halvåret uppgick intäkterna till 24,5 (18,5) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter finansnetto uppgick till -11,7 (-6,5) MSEK.

Som ett resultat därav har nya dotterbolagschefer tillträtt i NOTEs svenska verksamheter i Nyköping-Skänninge, Lund och Skellefteå samt i Tauragé, Litauen. Därtill har en ny ledning tillträtt i det gemensamma sourcingbolaget NOTE Gdansk. För att ytterligare marknadsanpassa och tydliggöra rollen har verksamheten namnändrats till NOTE Components Gdansk.

NYTT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM

NOTEs huvudägare Catella Kapitalförvaltning beslutade i november i fjol i samråd med styrelsen att inom ramen för ett nytt incitamentsprogram ställa ut maximalt 500.000 köpoptioner i NOTE. Programmet omfattar 50 ledande befattningshavare. Värdering och försäljning av köpoptionerna gjordes på marknadsmässiga villkor. Då programmet baseras på redan utestående aktier sker ingen utspädning av antalet aktier. Optionerna har en löptid om drygt tre år fram till augusti 2011 och lösenkursen uppgår till 125 SEK/aktie. Teckning och betalning skedde planenligt under inledningen av året.

TVIST TILL SKILJENÄMND

Som tidigare rapporterats har under en längre tid diskussioner förts med en kund till ett av NOTEs svenska dotterbolag gällande hantering av ingående komponenter i kundens produkt. Med stöd av flera externa rådgivare har NOTE bestridit samtliga krav i ärendet. Under slutet av 2007 påkallade emellertid kunden skiljeförfarande av tvisten vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut.

Enligt NOTEs bedömning är samtliga kostnader förenade med ärendet korrekt återspeglade i NOTEs redovisning. Skiljeförfarandet är inlett men någon uppgörelse beräknas inte kunna nås förrän tidigast vid årsskiftet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående utgörs i huvudsak av intern försäljning av tjänster till dotterbolag.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är ett tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronikbaserade produkter. I NOTEs roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare.

Marknaden för Electronics Manufacturing Services (EMS) är förhållandevis ung och betraktas vanligen som relativt konjunkturkänslig. Av de lite större EMS-bolagen är det få, om ens några, som lyckats bibehålla god lönsamhet över en konjunkturcykel. Detta

faktum spelade en viktig roll för NOTEs val av strategi för framtiden. NOTEs framtidssatsning på Nearsourcing, som syftar till försäljnings-tillväxt i kombination med låga investerings- och overheadkostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att reducera riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av riskerna i verksamheten hänvisas till förvaltningsberättelsen i NOTEs årsredovisning för 2007.

Försäkran

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Danderyd den 17 juli 2008

Styrelsen i NOTE AB (publ)



Bruce Grant, ordförande



Göran Jansson, vice ordförande



Arne Forslund, styrelseledamot, VD



Kjell-Åke Andersson, styrelseledamot



Håkan Gellerstedt, styrelseledamot



Hans Johansson, styrelseledamot



Per-Arne Sandström, styrelseledamot

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Arne Forslund, VD och koncernchef,
tel. 070-547 74 77
Henrik Nygren, finansdirektör,
tel. 070-977 06 86

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapporten för januari–september
presenteras den 24 oktober 2008.

GRANSKNING

I likhet med tidigare år har denna halvårsrapport inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kort om NOTE

NOTE är ett av Nordens ledande tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronikbaserade produkter och verksamt på EMS-marknaden (Electronics Manufacturing Services).

NOTE erbjuder tjänster inom elektronikproduktion genom hela värdekedjan, från design till eftermarknad. Kunderna finns främst i Skandinavien och England.

NOTE har utvecklat en unik affärsmodell, Nearsourcing, som syftar till att öka försäljningstillväxten och lönsamheten samtidigt som riskerna i verksamheten reduceras. Modellen bygger på tre delar – etablering av Nearsourcingcenters nära kunderna, komponentdatabasen NOTEfied som stöd i inköps- och utvecklingsprocesser samt volymtillverkning i kostnadseffektiva länder.

På Nearsourcingcentren utförs ett kostnads-effektivt utvecklingsarbete geografiskt nära kunderna, vilket minskar våra kunders "time-to-market", det vill säga tiden från idé till det att produkten når slutmarknaden. Komponentdatabasen NOTEfied används i inköps- och utvecklingsprocesserna och kan bland annat kopplas direkt till kundernas konstruktions-system.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Rapporten har utformats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget redovisas enligt RFRs rekommendationer och uttalanden. I rapporten tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i NOTEs årsredovisning för 2007.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

NOTEfied innehåller både teknisk och kommersiell information, vilket bidrar till ökad effektivitet och tidsvinster i produktutvecklingen. Då materialandelen ofta kan vara högre än 60 procent av produktkostnaden är det viktigt att NOTE kan erbjuda fördelaktiga material- och komponentpriser.

Koncernens sourcingbolag NOTE Components med sourcingcenters i Polen och Kina svarar för det strategiska inköpsarbetet och säkerställer upphandling av produktionsmaterial till konkurrenskraftiga priser.

NOTE har produktionsanläggningar i Sverige, Norge, Finland, England, Estland, Litauen, Polen och Kina. Genom medverkan i det internationella nätverket **ems-ALLIANCE™** kan NOTE erbjuda kunderna ytterligare möjligheter till kostnadseffektiv och marknadsnära produktion.

Totalt har NOTE cirka 1 200 anställda och omsättningen uppgår till cirka 1,7 miljarder SEK.

NOTE-aktien är noterad på NASDAQ/OMX Nordiska Börs Stockholm i segmentet Small Cap och sektorn Information Technology.

Koncernens resultaträkning

	2008 Q2	2007 Q2	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2007 Helår
FÖRSÄLJNING	469,2	470,2	896,5	895,2	1 745,1	1 743,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-420,3	-409,2	-806,1	-780,9	-1 544,4	-1 519,2
BRUTTORESULTAT	48,9	61,0	90,4	114,3	200,7	224,6
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-14,5	-12,2	-26,4	-22,4	-46,6	-42,5
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-18,1	-18,0	-34,5	-36,2	-68,0	-69,7
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-0,1	-0,3	0,4	-0,4	0,4	-0,5
RÖRELSERESULTAT	16,2	30,5	29,9	55,3	86,5	111,9
FINANSNETTO	-3,7	-2,0	-5,9	-3,8	-10,2	-8,1
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	12,5	28,5	24,0	51,5	76,3	103,8
SKATT	-4,3	-6,1	-8,3	-13,1	-20,7	-25,6
RESULTAT EFTER SKATT	8,2	22,4	15,7	38,4	55,6	78,2

Koncernens nyckeltal

	2008 Q2	2007 Q2	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2007 Helår
DATA PER AKTIE*						
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE EFTER FULL SKATT, SEK	0,85	2,32	1,63	3,99	5,77	8,13
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	32,91	29,70	32,91	29,70	32,91	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,56	2,89	3,05	7,63	-4,62	-0,05
ÖVRIGA NYCKELTAL						
BRUTTOMARGINAL	10,4%	13,0%	10,1%	12,8%	11,5%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	3,4%	6,5%	3,3%	6,2%	5,0%	6,4%
VINSTMARGINAL	2,7%	6,1%	2,7%	5,8%	4,4%	6,0%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	-	-	17,4%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	-	-	18,5%	26,3%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	32,2%	31,8%	32,2%	31,8%	32,2%	34,5%
GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 219	1 199	1 208	1 189	1 195	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	385	392	742	753	1 461	1 489

* DATA PER AKTIE ÄR BERÄKNADE UTFRÅN FAKTISKT UTESTÅENDE AKTIER. VID ÅRSSTÄMMAN 2006 TOGS BESLUT OM UTGIVNING AV TECKNINGSOPTIONER MOTSVARANDE 200 000 AKTIER, INNEBÄRANDE EN MAXIMAL UTSPÄNNINGSEFFEKT OM 2%. LÖSENKURSEN PÅ OPTIONERNA UPPGÅR TILL 92,89 SEK/AKTIE.

Koncernens kvartalsöversikt

	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1	2006 Q4	2006 Q3
FÖRSÄLJNING	469,2	427,3	458,6	389,9	470,2	425,0	488,5	421,4
BRUTTORESULTAT	48,9	41,6	59,0	51,4	61,0	53,3	62,7	51,9
RÖRELSERESULTAT	16,2	13,8	28,5	28,1	30,5	24,8	33,8	26,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	12,5	11,5	26,6	25,7	28,5	23,0	32,4	25,1
RESULTAT EFTER SKATT	8,2	7,5	21,0	18,9	22,4	16,0	22,7	18,0
KASSAFLÖDE	5,4	24,0	-34,8	-39,1	27,8	45,6	41,4	-24,9
RESULTAT/AKTIE, SEK	0,85	0,78	2,18	1,96	2,32	1,66	2,36	1,87
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,56	2,49	-3,61	-4,06	2,89	4,74	4,30	-2,59
VINSTMARGINAL	2,7%	2,7%	5,8%	6,6%	6,1%	5,4%	6,6%	6,0%
SOLIDITET	32,2%	35,2%	34,5%	33,2%	31,8%	32,7%	30,2%	27,2%

Koncernens balansräkning

	2008 30 juni	2007 30 juni	2007 31 dec
TILLGÅNGAR			
GOODWILL	65,3	49,1	57,7
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	7,8	2,3	2,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	127,4	112,4	131,2
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	6,0	3,9	7,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,4	0,4	1,5
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	207,9	168,1	200,6
VARULAGER	341,4	345,3	324,6
KUNDFORDRINGAR	362,5	331,5	347,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	49,1	26,0	37,4
LIKVIDA MEDEL	22,3	29,3	38,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	775,3	732,1	747,5
SUMMA TILLGÅNGAR	983,2	900,2	948,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	316,7	285,9	327,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	106,0	115,5	108,4
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	20,0	13,3	20,0
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,6	12,4	11,7
LÅNGFRISTIGA SKULDER	138,6	141,2	140,1
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	147,9	75,7	165,4
LEVERANTÖRSSKULDER	253,2	275,6	186,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	120,3	117,4	116,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	6,5	4,4	12,3
KORTFRISTIGA SKULDER	527,9	473,1	480,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	983,2	900,2	948,1

Koncernens förändring i eget kapital

	2008 Q2	2007 Q2	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2007 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	333,9	284,6	327,4	268,1	285,9	268,1
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	8,2	22,4	15,7	38,4	55,6	78,2
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	1,1	0,3	0,1	1,0	1,7	2,7
LÄMNAD UTDELNING	-26,5	-21,7	-26,5	-21,7	-26,5	-21,7
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-	0,3	-	0,1	-	0,1
UTGÅENDE EGET KAPITAL	316,7	285,9	316,7	285,9	316,7	327,4

Koncernens kassaflöde

	2008 Q2	2007 Q2	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2007 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	12,5	28,5	24,0	51,5	76,3	103,8
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,0	7,2	15,8	13,7	29,8	27,7
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-5,6	3,4	1,6	0,7	4,8	3,9
BETALD SKATT	-6,3	-1,2	-19,0	-8,1	-35,2	-24,3
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	4,0	-8,6	35,8	25,4	-52,4	-62,8
INVESTERINGSVERKSAMHET	-7,2	-1,5	-28,8	-9,8	-67,8	-48,8
KASSAFLÖDE	5,4	27,8	29,4	73,4	-44,5	-0,5
LIKVIDA MEDEL						
VID PERIODENS INGÅNG	33,8	24,7	38,5	18,8	29,3	18,8
KASSAFLÖDE	5,4	27,8	29,4	73,4	-44,5	-0,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-17,9	-22,8	-46,5	-62,7	36,0	19,8
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	1,0	-0,4	0,9	-0,2	1,5	0,4
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	22,3	29,3	22,3	29,3	22,3	38,5
OUTNYTTJADE KREDITER	65,0	94,6	65,0	94,6	65,0	55,9
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	87,3	123,9	87,3	123,9	87,3	94,4

Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2007	2006	2005	2004	2003
FÖRSÄLJNING	1 745,1	1 743,8	1 741,5	1 504,1	1 103,1	859,2
BRUTTORESULTAT	200,7	224,6	206,5	54,2	126,0	94,1
RÖRELSERESULTAT	86,5	111,9	103,6	-64,3	29,3	74,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	76,3	103,8	96,2	-73,1	19,5	63,0
RESULTAT EFTER SKATT	55,6	78,2	68,6	-55,7	13,6	44,2
KASSAFLÖDE	-44,5	-0,5	24,8	-9,7	-14,4	-63,6
RESULTAT/AKTIE, SEK	5,77	8,13	7,13	-5,78	1,50	5,41
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-4,62	-0,05	2,58	-1,01	-1,60	-7,79
VINSTMARGINAL	4,4%	6,0%	5,5%	-4,9%	1,8%	7,3%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	17,4%	21,4%	22,5%	-14,3%	6,6%	21,0%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	18,5%	26,3%	29,0%	-23,7%	6,6%	37,0%
SOLIDITET	32,2%	34,5%	30,2%	25,3%	36,1%	22,0%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 195	1 171	1 127	1 097	887	681

ÅREN 2004-2008 ÄR UTTRYCKTA ENLIGT IFRS. 2003 ÄR UTTRYCKT ENLIGT SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER.

Moderbolagets resultaträkning

	2008 Q2	2007 Q2	2008 Q1-Q2	2007 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2007 Helår
NETTOOMSÄTTNING	12,0	9,2	24,5	18,5	40,8	34,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-6,5	-3,2	-11,7	-5,8	-16,3	-10,4
BRUTTORESULTAT	5,5	6,0	12,8	12,7	24,5	24,5
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-5,5	-5,1	-10,9	-9,3	-20,7	-19,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-7,1	-5,8	-12,2	-12,6	-22,5	-22,9
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	0,0	-0,9	0,0	0,0	0,0	-0,1
RÖRELSERESULTAT	-7,1	-5,8	-10,3	-9,2	-18,7	-17,6
RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	2,3	2,0	4,6	3,5	7,6	6,5
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER	-3,2	-0,5	-6,0	-0,8	-8,0	-2,7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-8,0	-4,3	-11,7	-6,5	-19,1	-13,8
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-22,4	-22,4
RESULTAT FÖRE SKATT	-8,0	-4,3	-11,7	-6,5	-41,5	-36,2
SKATT	2,3	1,2	3,3	1,8	11,5	9,9
RESULTAT EFTER SKATT	-5,7	-3,1	-8,4	-4,7	-30,0	-26,3

Moderbolagets balansräkning

	2008 30 juni	2007 30 juni	2007 31 dec
TILLGÅNGAR			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	4,4	-	-
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,6	0,2	0,2
ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	175,3	164,5	174,3
ANDELAR I JOINT VENTURES	28,0	-	18,6
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	146,6	101,5	188,6
FORDRINGAR PÅ JOINT VENTURES	2,2	-	2,5
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	-	0,1	-
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	358,1	266,3	384,2
KUNDFORDRINGAR	0,0	0,1	0,0
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	140,5	34,5	177,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	9,9	7,3	7,7
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÅKTER	2,9	1,7	2,6
LIKVIDA MEDEL	7,7	8,8	7,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	161,0	52,4	194,9
SUMMA TILLGÅNGAR	519,1	318,7	579,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
AKTIEKAPITAL	4,8	4,8	4,8
RESERVFOND	148,2	148,2	148,2
BALANSERAT RESULTAT	69,3	47,3	122,1
PERIODENS RESULTAT	-8,4	-4,7	-26,3
EGET KAPITAL	213,9	195,6	248,8
OBESKATTADE RESERVER	32,6	10,2	32,6
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	82,3	13,5	82,3
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	6,8	25,7	6,9
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	0,9	-
LÅNGFRISTIGA SKULDER	89,1	40,1	89,2
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	121,4	3,9	140,9
LEVERANTÖRSSKULDER	3,3	2,5	1,1
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	51,3	52,0	34,6
SKATTESKULDER	-	3,7	17,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	1,4	0,8	0,6
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÅKTER	6,1	9,9	6,3
ÖVRIGA KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	-	8,0
KORTFRISTIGA SKULDER	183,5	72,8	208,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	519,1	318,7	579,1