

*SPEED UP YOUR BUSINESS*

Q3

Delårsrapport januari–september 2008

**NOTE**<sup>™</sup>  
YOUR BUSINESS PARTNER

# Fortsatt hög förändringstakt

## JANUARI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 1 295,0 (1 285,1) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 44,1 (83,4) MSEK. Resultatet har belastats av kostnader om cirka 30 MSEK för den pågående omstruktureringen
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,4% (6,5%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till 36,0 (77,2) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 23,4 (57,3) MSEK, vilket motsvarar 2,43 (5,95) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till 31,3 (34,3) MSEK, vilket motsvarar 3,25 (3,57) SEK/aktie

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- **Fortsatt strategisk omvandling**  
– åtgärder vidtagna för att flytta arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till kostnadseffektiva länder, vilket kommer att reducera antalet anställda i Sverige med 200 personer eller drygt 25%
- **Förvärv i England**  
– etablering av ett nytt Nearsourcing-center 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

## JULI-SEPTEMBER

- Försäljningen uppgick till 398,5 (389,9) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 14,2 (28,1) MSEK. Resultatet har belastats av kostnader om cirka 10 MSEK för den pågående omstruktureringen
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,6% (7,2%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till 12,0 (25,7) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 7,7 (18,9) MSEK, vilket motsvarar 0,80 (1,96) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till 1,9 (-39,1) MSEK, vilket motsvarar 0,20 (-4,06) SEK/aktie

## VIKTIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- **Konsekvent, metodisk satsning på Nearsourcing**  
– åtgärder vidtagna i oktober för att reducera antalet anställda i Sverige med ytterligare cirka 100 personer

# VD-kommentar

## FORTSATT HÖG FÖRÄNDRINGSTAKT

Hittills i år har vi med full kraft drivit på omställningen av NOTE – allt för att förverkliga vår nya strategi Nearsourcing. Våra åtgärder sker främst inom tre områden – etablering av Nearsourcing-centers nära våra kunder, komponentdatabasen NOTEfied som stöd i inköps- och utvecklingsarbetet, samt effektiv tillverkning nära våra kunder eller i kostnads-effektiva länder.

Redan i våras inledde vi en anpassning av vår organisation, primärt i Sverige, i takt med att vi skapat förutsättningar för att flytta arbets-intensiva tillverknings- och inköpstjänster till våra enheter där kostnadsbilden är till våra kunders och vår fördel.

Med stöd av NOTEfied och uppbyggnaden av vår centrala inköpsfunktion i Gdansk har vi effektiviserat det viktiga inköpsarbetet. Under hösten inför vi också en ny organisation för framtiden. Vi för ut viktiga ledningsfunktioner närmare verksamheten och skapar tydliga ansvar inom försäljning, produktion och inköp.

Som ett led i omställningen och effektiviseringen av NOTE har vi under året vidtagit åtgärder för att reducera antalet medarbetare med cirka 300, vilket motsvarar drygt 35% av antalet anställda i Sverige. Huvuddelen av varslen lades under första halvåret varför merparten av personalavgångarna sker under hösten. Hittills i år har antalet anställda i Sverige minskat med 16%. Vi sänker således successivt våra kostnader samtidigt som vi reducerar affärsriskerna och vår känslighet för konjunkturförändringar. 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. Parallellt med effektiviseringar på kostnadssidan – 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 mindre CAD-bolag i Oslo 2006. Vi ser att Nearsourcing fungerar i praktiken då vi nu på allvar börjar ta marknadsandelar i Norge. Vårt andra Nearsourcing-center etablerade vi på den stora engelska marknaden när vi under första kvartalet i år förvärvade verksamheten i Proqual utanför Bristol. Kundreaktionerna ger stöd åt att försäljningstillväxten kommer igång betydligt snabbare i England. I Sverige kompletterade vi dessutom under andra kvartalet våra marknadsnära enheter med ett mekanikbolag i Järfälla.

## UTVECKLING 2008

Marknadsläget har försvagats. Vi noterade redan under andra kvartalet en minskad efterfrågan, primärt inom den svenska verkstadsindustrin. Vår försäljning till befintliga kunder har därför varit något lägre än planerat.

Våra åtgärder för omställningen av NOTE har kortsiktigt satt en press nedåt på våra marginaler. Hittills i år har vårt resultat belastats av kostnader om 30 MSEK för genomförandet av förändringsarbetet. Vi har också känt av en ökande prispress, särskilt från internationella USD-beroende kunder. Vår rörelsemarginal är därför lägre än i fjol.

Genom vår målmedvetna satsning på Nearsourcing skapar vi förutsättningar för ökad försäljningstillväxt. Trots ett svagare marknadsläge har vi sedan sommaren noterat ett positivt trendbrott och påtagligt ökat vår nyförsäljning – både till nya kunder och nya marknader. Genom våra nyligen förvärvade Nearsourcing-centers lyckades vi även under tredje kvartalet hålla uppe vår totala försäljning något över fjolårets nivå.

Glädjande är också att konstatera att effekterna av våra åtgärder planenligt börjar ge resultat, primärt i form av sänkta materialkostnader och lägre kostnader i den svenska verksamheten.

## FRAMTID

Innevarande år är präglad 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.

Vi har redan märkt av en minskad efterfrågan från industrin. Det rådande osäkra läget för världsekonomin gör den framtida försäljningen till befintliga kunder svår att förutsäga. Vi bedömer dock att fortsatt kunna öka vår försäljning till nya kunder. Mot bakgrund av att vi tidigt vidtagit åtgärder för att minska kostnaderna räknar vi med ytterligare besparingar på kostnadssidan. Trots ett förväntat svagare marknadsläge bedömer vi att även under det fjärde kvartalet i år kunna uppvisa ett fortsatt positivt resultat.

Från vår styrkeposition i branschen har vi ambitionen att långsiktigt öka vår försäljningstillväxt och lönsamhet genom att fortsätta etablera nya Nearsourcing-centers på nya geografiska marknader.

Arne Forslund  
VD och koncernchef

# Försäljning och resultat

## FÖRSÄLJNING JANUARI-SEPTEMBER

Under perioden ökade försäljningen till 1 295,0 (1 285,1) MSEK. Försäljningen i de nyligen förvärvade verksamheterna i England, Kina och Järfälla uppgick till 41,8 MSEK motsvarande 3% av den totala försäljningen. För övriga jämförbara enheter minskade således försäljningen med 2%.

Försäljningen inom NOTEs största affärsområde Industrial kännetecknas vanligtvis av stabilitet och förhållandevis långa produktlivscyklar. Redan under slutet av det andra kvartalet i år noterades dock en viss avmattning av efterfrågan, primärt från kunder inom den svenska verkstadsindustrin. För jämförbara enheter var därför försäljningen inom Industrial 7% lägre än under motsvarande period 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 försäljningen till kunder inom Telecom. Hittills i år har emellertid försäljningen inom Telecom utvecklats starkt och var drygt 6% högre än i fjol.

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

## RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER

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

Till allt väsentligt påverkar kostnaderna för förändringsarbetet bruttovinsten. Dessa kostnader utgörs främst av neddragning av personal i Sverige, kostnader för temporär överkapacitet i nyförvärvade enheter – främst i kostnadseffektiva länder – och tillfälligt utökad projektledningskapacitet för förändringsarbetet. Under perioden uppgick dessa kostnader till cirka 30 MSEK.

Trots att periodens försäljning, inräknat nyligen förvärvade verksamheter, sammantaget var något högre än i fjol minskade bruttomarginalen till 10,4% (12,9%).

Rensat från merkostnaderna för förändringsåtgärderna uppgick bruttomarginalen till 12,4% (12,9%). Hittills uppnådda 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.

Inom ramen för satsningen på Nearsourcing sker en växling till mer avancerade tjänster nära kunden. Som ett led i satsningen på att förstärka och kompetensutveckla säljorganisationen ökades försäljningskostnaderna jämfört med föregående år. Med hänsyn taget till avvecklingskostnader för personal och nyligen förvärvade verksamheter var dock periodens omkostnader ungefär på samma nivå jämfört med i fjol.

Främst som en följd av kostnaderna för förändringsprogrammet och den ändrade produktmixen minskade rörelseresultat till 44,1 (83,4) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,4% (6,5%).

Ett högre ränteläge och en ökad nettoskuld, främst hänförlig till de nya verksamheterna, medförde att finansnettot uppgick till -8,1 (-6,2) MSEK.

I periodens resultat ingår positiva effekter av marknadsvärderade terminssäkrade utländska valutor avseende det kommande halvåret om sammantaget 2,7 (0,0) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till 36,0 (77,2) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 2,8% (6,0%).

Resultatet efter skatt uppgick till 23,4 (57,3) MSEK, vilket motsvarar 2,43 (5,95) SEK per aktie.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER

Försäljningen under tredje kvartalet uppgick till 398,5 (389,9) MSEK. Med hänsyn tagen till de nyligen förvärvade verksamheterna i England, Kina och Järfälla minskade försäljningen för jämförbara enheter med 2%.

Inom affärsområdet Industrial noterades en ytterligare avmattning av efterfrågan, primärt från kunder inom den svenska verkstadsindustrin. För jämförbara enheter var försäljningen till kunder inom Industrial 7% lägre än under tredje kvartalet i fjol. Efterfrågan från kunder inom affärsområdet Telecom var dock fortsatt på en hög nivå och 10% högre än under tredje kvartalet i fjol.

Bruttomarginalen, som successivt stärkts under året, uppgick under tredje kvartalet till 11,1% (13,2%). Periodens kostnader för förändringsprogrammet uppgick totalt till cirka 10 MSEK. Rensat från merkostnaderna för förändringsarbetet var bruttomarginalen under tredje kvartalet i nivå med i fjol.

De positiva effekterna av omstruktureringen – i form av lägre materialkostnader och sänkta kostnader i den svenska verksamheten – kommer successivt under hösten. Under tredje kvartalet uppnådda effektiviseringar och kostnadsbesparingar har således resultatmässigt kompenserat effekterna av det svagare marknadsläget och den förändrade produktmixen.

Satsningen på att förstärka och uppgradera säljorganisationen bidrog till att försäljningskostnaderna ökade jämfört med föregående år. Därtill medförde avvecklingskostnader för

personal till att omkostnaderna för jämförbara enheter var högre än i fjol.

Främst som en följd av det svagare marknadsläget och kostnaderna för förändringsprogrammet minskade rörelseresultat till 14,2 (28,1) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,6% (7,2%).

Resultatet efter finansnetto uppgick till 12,0 (25,7) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 3,0% (6,6%). Resultatet efter skatt uppgick till 7,7 (18,9) MSEK.

## Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

### KASSAFLÖDE

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

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

För det tredje kvartalet uppgick kassaflödet efter investeringar till 1,9 (-39,1) MSEK. Hittills under året uppgick kassaflödet efter investeringar till 31,3 (34,3) MSEK, vilket motsvarar 3,25 (3,57) SEK/aktie.

Under första halvåret i år reducerades rörelsekapitalet med 7%. Primärt beroende på säsongsmässigt lägre försäljning noterades en ytterligare minskning med 3% under det tredje kvartalet.

Under pågående flytt av produktion till NOTES enheter i kostnadseffektiva länder ställs utökade krav på kapitalbindning, exempelvis i form av ökade buffertlager, för att säkerställa en hög leveransförmåga. Som en följd därav var den totala lagernivån drygt 6% högre än vid årsskiftet. Jämfört med föregående år har dock lagret reducerats med 12%. För jämförbara enheter innebär detta en reduktion med 15% jämfört med i fjol.

Kundfordringarna vid periodens utgång var 9% lägre än vid årsskiftet men som en följd av god försäljning i september 12% högre än motsvarande period i fjol. Trots allt högre marknadskrav på utökade kredittider var antalet kundkreditdagar i stort sett på samma nivå som vid årsskiftet och motsvarande period i fjol.

Efter en större lagerreduktion under slutet av fjolåret har leverantörsskulderna anpassats till en mer normal nivå. Sedan årsskiftet har leverantörsskulderna därför ökat med 20%.

### SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 33,7% (33,2%), vilket innebär en sänkning med 0,8 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 outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 90,2 (122,3) MSEK.

### INVESTERINGAR

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

Under årets första tre kvartal uppgick nettoinvesteringarna totalt till 43,7 (31,6) MSEK, motsvarande 3,4% (2,5%) av försäljningen. Investeringarna avsåg främst en tilläggsköpeskilling, baserad på uppnådd resultatnivå, för fabriken IONOTE i Kina, förvärven av Nearsourcing-centers i England och i Järfälla samt nya IT-system för tillverkning och logistik.

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 28,3 (32,3) MSEK. Dessa investeringar var främst inriktade mot att öka produktionskapaciteten i fabriken i Estland. Avskrivningarna uppgick till 24,4 (21,4) MSEK.

# Väsentliga händelser under perioden

## FORTSATT STRATEGISK OMVANDLING

Som ett led i förverkligandet av NOTEs nya strategi Nearsourcing utökades i fjol produktionskapaciteten i kostnadseffektiva länder genom etableringar av samägda fabriker i Kina och Polen. NOTE har därigenom byggt upp kompetens och kapacitet för framtida 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.

Under hösten införs också en ny organisation för framtiden. Viktiga centrala ledningsfunktioner förs ut i verksamheten samtidigt som vi skapar tydliga ansvar för försäljning, produktion och inköp. Som en konsekvens av vidtagna åtgärder under året bedöms antalet anställda i Sverige reduceras med cirka 300, vilket motsvarar drygt 35%. Merparten av personalavgångarna sker under hösten. Åtgärderna 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 är cirka 40. Genom att tillföra ytterligare kompetens etablerades NOTEs första Nearsourcing-center i England. Integrationen i NOTE löper planenligt och bolagets upparbetade kundbas innebär en god potential för tillväxt på den engelska marknaden. Under hösten investeras i ny ytmonteringskapacitet och verksamheten flyttar till moderna anpassade lokaler.

## FÖRVÄRV AV SVENSK MEKANIKLEVERANTÖR

Vid månadskiftet 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 kunderbjudande 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.

Som ett resultat därav har under det senaste året nya dotterbolagschefer tillträtt i NOTEs svenska verksamheter i Skänninge, Lund och Skellefteå samt i Tauragé, Litauen. Därtill har en ny ledning tillträtt i det gemensamma sourcingbolaget 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.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 35,7 (26,8) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter finansnetto uppgick till -11,7 (-7,8) MSEK.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktionerna med närstående var i likhet med föregående år på en förhållandevis låg nivå.

## 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 traditionella 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 försäljningstillväxt 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.

### REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2007 på sid 33-36. Nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft efter den 31 december 2007 har

inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat- och balansräkningar. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

Danderyd den 23 oktober 2008

Arne Forslund  
VD och Koncernchef

### GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för NOTE AB (publ) för perioden 1 januari 2008 till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Anders Magnussen  
Auktoriserad revisor



## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Arne Forslund, VD och koncernchef,

tel. 070-547 74 77

Henrik Nygren, finansdirektör,

tel. 070-977 06 86

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommunikén för 2008 presenteras den 11 februari 2009.

## 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 Nearsourcing-centers nära kunderna, komponentdatabasen NOTEfied som stöd i inköps- och utvecklingsprocesser samt effektiv tillverkning, antingen nära kunderna eller i kostnadseffektiva länder.

På Nearsourcing-centren 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 konstruktionssystem.

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 Q3	2007 Q3	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2007 Helår
FÖRSÄLJNING	398,5	389,9	1 295,0	1 285,1	1 753,6	1 743,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-354,2	-338,5	-1 160,3	-1 119,5	-1 559,9	-1 519,2
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>44,3</b>	<b>51,4</b>	<b>134,7</b>	<b>165,6</b>	<b>193,7</b>	<b>224,6</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-12,4	-9,2	-38,8	-31,5	-49,8	-42,5
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-18,6	-14,7	-53,1	-50,9	-71,8	-69,7
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	0,9	0,6	1,3	0,2	0,5	-0,5
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>14,2</b>	<b>28,1</b>	<b>44,1</b>	<b>83,4</b>	<b>72,6</b>	<b>111,9</b>
FINANSNETTO	-2,2	-2,4	-8,1	-6,2	-10,0	-8,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>12,0</b>	<b>25,7</b>	<b>36,0</b>	<b>77,2</b>	<b>62,6</b>	<b>103,8</b>
SKATT	-4,3	-6,8	-12,6	-19,9	-18,2	-25,6
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>7,7</b>	<b>18,9</b>	<b>23,4</b>	<b>57,3</b>	<b>44,4</b>	<b>78,2</b>

## Koncernens nyckeltal

	2008 Q3	2007 Q3	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2007 Helår
<b>DATA PER AKTIE*</b>						
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE, SEK	0,80	1,96	2,43	5,95	4,62	8,13
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	34,04	31,67	34,04	31,67	34,04	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,20	-4,06	3,25	3,57	-0,36	-0,05
<b>ÖVRIGA NYCKELTAL</b>						
BRUTTOMARGINAL	11,1%	13,2%	10,4%	12,9%	11,0%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	3,6%	7,2%	3,4%	6,5%	4,1%	6,4%
VINSTMARGINAL	3,0%	6,6%	2,8%	6,0%	3,6%	6,0%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	-	-	13,7%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	-	-	14,0%	26,3%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	33,7%	33,2%	33,7%	33,2%	33,7%	34,5%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 203	1 199	1 206	1 184	1 202	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	331	325	1 074	1 085	1 459	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 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1	2006 Q4
FÖRSÄLJNING	398,5	469,2	427,3	458,6	389,9	470,2	425,0	488,5
BRUTTORESULTAT	44,3	48,9	41,6	59,0	51,4	61,0	53,3	62,7
RÖRELSERESULTAT	14,2	16,2	13,8	28,5	28,1	30,5	24,8	33,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	12,0	12,5	11,5	26,6	25,7	28,5	23,0	32,4
RESULTAT EFTER SKATT	7,7	8,2	7,5	21,0	18,9	22,4	16,0	22,7
KASSAFLÖDE	1,9	5,4	24,0	-34,8	-39,1	27,8	45,6	41,4
RESULTAT/AKTIE, SEK	0,80	0,85	0,78	2,18	1,96	2,32	1,66	2,36
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	0,20	0,56	2,49	-3,61	-4,06	2,89	4,74	4,30
VINSTMARGINAL	3,0%	2,7%	2,7%	5,8%	6,6%	6,1%	5,4%	6,6%
SOLIDITET	33,7%	32,2%	35,2%	34,5%	33,2%	31,8%	32,7%	30,2%

## Koncernens balansräkning

	2008 30 sep	2007 30 sep	2007 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	65,5	49,1	57,7
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	10,1	2,4	2,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	133,6	126,1	131,2
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	6,6	3,4	7,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,6	0,5	1,5
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>218,4</b>	<b>181,5</b>	<b>200,6</b>
VARULAGER	343,6	391,9	324,6
KUNDFORDRINGAR	315,4	282,7	347,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	53,6	39,1	37,4
LIKVIDA MEDEL	41,6	22,0	38,5
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>754,2</b>	<b>735,7</b>	<b>747,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>972,6</b>	<b>917,2</b>	<b>948,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	327,6	304,8	327,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	100,4	128,1	108,4
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	20,7	13,2	20,0
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,9	12,8	11,7
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>134,0</b>	<b>154,1</b>	<b>140,1</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	171,8	94,5	165,4
LEVERANTÖRSSKULDER	223,1	244,9	186,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	108,4	118,2	116,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	7,7	0,7	12,3
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>511,0</b>	<b>458,3</b>	<b>480,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>972,6</b>	<b>917,2</b>	<b>948,1</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

	2008 Q3	2007 Q3	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2007 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	316,7	285,9	327,4	268,1	304,8	268,1
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	7,7	18,9	23,4	57,3	44,3	78,2
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	3,2	0,0	3,3	1,0	5,0	2,7
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-26,5	-21,7	-26,5	-21,7
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-	-	-	0,1	-	0,1
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>327,6</b>	<b>304,8</b>	<b>327,6</b>	<b>304,8</b>	<b>327,6</b>	<b>327,4</b>

## Koncernens kassaflöde

	2008 Q3	2007 Q3	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2007 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	12,0	25,7	36,0	77,2	62,6	103,8
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,6	7,7	24,4	21,4	30,7	27,7
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	-1,6	-3,2	0,0	-2,5	6,4	3,9
BETALD SKATT	-5,1	-3,5	-24,1	-11,6	-36,8	-24,3
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	2,9	-44,0	38,7	-18,6	-5,5	-62,8
INVESTERINGSVERKSAMHET	-14,9	-21,8	-43,7	-31,6	-60,9	-48,8
<b>KASSAFLÖDE</b>	<b>1,9</b>	<b>-39,1</b>	<b>31,3</b>	<b>34,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,5</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
VID PERIODENS INGÅNG	22,3	29,3	38,5	18,8	22,0	18,8
KASSAFLÖDE	1,9	-39,1	31,3	34,3	-3,5	-0,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	17,4	31,5	-29,1	-31,2	21,9	19,8
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	0,0	0,3	0,9	0,1	1,2	0,4
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	41,6	22,0	41,6	22,0	41,6	38,5
OUTNYTTJADE KREDITER	48,6	100,3	48,6	100,3	48,6	55,9
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>90,2</b>	<b>122,3</b>	<b>90,2</b>	<b>122,3</b>	<b>90,2</b>	<b>94,4</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2007	2006	2005	2004	2003
FÖRSÄLJNING	1 753,6	1 743,8	1 741,5	1 504,1	1 103,1	859,2
BRUTTORESULTAT	193,7	224,6	206,5	54,2	126,0	94,1
RÖRELSERESULTAT	72,6	111,9	103,6	-64,3	29,3	74,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	62,6	103,8	96,2	-73,1	19,5	63,0
RESULTAT EFTER SKATT	44,4	78,2	68,6	-55,7	13,6	44,2
KASSAFLÖDE	-3,5	-0,5	24,8	-9,7	-14,4	-63,6
RESULTAT/AKTIE, SEK	4,62	8,13	7,13	-5,78	1,50	5,41
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,36	-0,05	2,58	-1,01	-1,60	-7,79
VINSTMARGINAL	3,6%	6,0%	5,5%	-4,9%	1,8%	7,3%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	13,7%	21,4%	22,5%	-14,3%	6,6%	21,0%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	14,0%	26,3%	29,0%	-23,7%	6,6%	37,0%
SOLIDITET	33,7%	34,5%	30,2%	25,3%	36,1%	22,0%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 202	1 171	1 127	1 097	887	681

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

## Moderbolagets resultaträkning

	2008 Q3	2007 Q3	2008 Q1-Q3	2007 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2007 Helår
NETTOOMSÄTTNING	11,3	8,3	35,7	26,8	43,8	34,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-3,8	-2,1	-15,3	-7,8	-17,9	-10,4
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>20,4</b>	<b>19,0</b>	<b>25,9</b>	<b>24,5</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-3,9	-3,3	-14,8	-12,6	-21,3	-19,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-5,4	-4,4	-17,6	-17,0	-23,6	-22,9
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	-0,1	0,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-12,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>-19,2</b>	<b>-17,6</b>
RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER	5,3	1,4	9,9	4,9	11,6	6,5
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER	-3,4	-1,3	-9,4	-2,1	-10,1	-2,7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-11,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>-17,7</b>	<b>-13,8</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-22,4	-22,4
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-11,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>-36,2</b>
SKATT	0,0	0,4	3,3	2,2	11,1	9,9
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-8,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-29,0</b>	<b>-26,3</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2008 30 sep	2007 30 sep	2007 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	4,1	-	-
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1,5	0,2	0,2
ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	175,2	164,5	174,3
ANDELAR I JOINT VENTURES	37,8	-	18,6
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	137,9	102,5	188,6
FORDRINGAR PÅ JOINT VENTURES	4,6	-	2,5
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	0,1	0,1	-
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>361,2</b>	<b>267,3</b>	<b>384,2</b>
KUNDFORDRINGAR	-	0,0	0,0
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	146,4	46,0	177,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	15,0	7,3	7,7
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÅKTER	2,3	1,9	2,6
LIKVIDA MEDEL	18,4	1,0	7,6
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>182,1</b>	<b>56,2</b>	<b>194,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>543,3</b>	<b>323,5</b>	<b>579,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
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	-5,6	-26,3
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>213,9</b>	<b>194,7</b>	<b>248,8</b>
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>32,6</b>	<b>10,2</b>	<b>32,6</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	72,3	13,6	82,3
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	6,8	25,7	6,9
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	0,4	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>79,1</b>	<b>39,7</b>	<b>89,2</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	142,0	24,5	140,9
LEVERANTÖRSSKULDER	1,4	1,2	1,1
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	65,7	40,9	34,6
SKATTESKULDER	-	2,8	17,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	2,4	0,4	0,6
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÅKTER	6,2	9,1	6,3
ÖVRIGA KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	-	8,0
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>217,7</b>	<b>78,9</b>	<b>208,5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>543,3</b>	<b>323,5</b>	<b>579,1</b>