

*SPEED UP YOUR BUSINESS*

# Q2

Halvårsrapport januari-juni 2009

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

# Skifte för ökad marknadsoffensiv

## FINANSIELL UTVECKLING JANUARI-JUNI

- Försäljningen minskade med 28% till 641,2 (896,5) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -26,7 (29,9) MSEK. I resultatet ingår engångskostnader om drygt 8 MSEK i samband med VD-skifte i juni
- Rörelsemarginalen uppgick till -4,2% (3,3%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -31,0 (24,0) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -24,5 (15,7) MSEK, vilket motsvarar -2,54 (1,63) SEK/aktie
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -4,5 (29,4) MSEK, vilket motsvarar -0,47 (3,05) SEK/aktie

## FINANSIELL UTVECKLING APRIL-JUNI

- Försäljningen minskade med 33% till 312,1 (469,2) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -18,1 (16,2) MSEK. I resultatet ingår engångskostnader om drygt 8 MSEK i samband med VD-skifte i juni
- Rörelsemarginalen uppgick till -5,8% (3,4%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -19,8 (12,5) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -16,0 (8,2) MSEK
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 10,8 (5,4) MSEK

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER JANUARI-JUNI

- **Ny VD och koncernchef för NOTE**  
– den 3 juni utsågs Knut Pogost till VD och koncernchef för NOTE
- **Fortsatt strategisk omvandling**  
– åtgärder vidtagna för att flytta arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till koncernens enheter i kostnadseffektiva länder. I linje med tidigare beslutad omstrukturering minskade antalet anställda i Sverige med 135 personer motsvarande 24%
- **Ny finansieringslösning**  
– nytt finansieringsavtal tecknat med NOTES bankförbindelse
- **Marknadsgenombrott för Nearsourcing**  
– Kongsberg Defence & Aerospace har utifrån samarbetet med Nearsourcingcentret i Oslo beslutat att använda komponentdatabasen NOTEfied vid utveckling av nya produkter
- **Nearsourcing ger nya kunder**  
– nya samarbetsavtal tecknade med bland annat OTRUM, Telespor, Tour & Andersson och Radiocrafts

# VD-kommentar

## NOTES STRATEGI LIGGER FAST

I början av juni i år fick jag utmaningen av styrelsen att ta över ansvaret som VD och koncernchef för NOTE. Avsikten är nu att öka vår marknadsöffensiv och vårt fokus på försäljning.

Jag är dock långt ifrån ny i NOTE eller i EMS-branschen. Väsentligen med inriktning på försäljning och affärsutveckling har jag tidigare haft ledande befattningar bland annat inom norska Kitron och kanadensiska komponentdistributören Future Electronics. Därtill har jag sedan 2006 bidragit till uppbyggnaden av det nya NOTE – från en traditionell kontraktstillverkare av elektronikbaserade produkter till ett unikt tjänsteföretag på EMS-marknaden.

Vårt arbete med omställningen av NOTE har varit metodiskt och långsiktigt. Genom uppbyggnaden av koncernens centrala inköpsfunktion i Gdansk har vi sänkt våra inköpskostnader väsentligt. Vår tidigare utökning av tillverkningskapaciteten i Kina och Polen har möjliggjort en omfattande flytt av arbetsintensiva tjänster till kostnadseffektiva länder. Därigenom har vi påtagligt lyckats förbättra vår kostnadsstruktur. De flesta av våra tidigare elektronikfabriker nära kunderna i Norden och England har stöpts om till Nearsourcingcenters. Där utförs nu ett avancerat, kostnadseffektivt utvecklingsarbete geografiskt nära kunderna.

Samtidigt med vår genomgripande strategiska omställning av koncernen har vi med anledning av den försämrade konjunkturen vidtagit kraftfulla åtgärder för att minska våra kostnader. Utöver våra pågående kostnadsbesparingsprogram tog vi i juni ytterligare initiativ för att renodla vår organisation och minska våra centrala stabskostnader.

## UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Det första halvåret kännetecknades av den kraftigt försämrade efterfrågan som vi och många av våra kunder noterade redan vid slutet av fjolåret. Kortsiktigt påverkar den svaga konjunkturen våra volymer negativt. Försäljningen hittills i år var därför 28% lägre än i fjol. Under andra kvartalet var försäljningen något svagare än förväntat. Det beror dels på tidigare lagda generationsskiften inom Telecom, dels på lageranpassningar nedåt inför förlängda semesterstopp hos många av våra kunder. Efterfrågan varierar dock stort mellan olika branscher. Den största försäljningsminskningen har skett till kunder inom Telecom, som minskat med 49% jämfört med i fjol.

Med stöd av våra nyligen förvärvade Nearsourcingcenters begränsades försäljningsnedgången till kunder inom Industrial till en nivå som var 18% lägre än i fjol.

Vår framtidssatsning på Nearsourcing tas emot positivt på marknaden. I vårt nyförsäljningsarbete har vi under perioden öppnat upp för många nya kund-samarbeten. Bidragande orsaker till det är vår proaktiva satsning på nya arbetssätt och metoder som kortar våra kunders time to market. Genom vår egenutvecklade komponentdatabas NOTEfied och tillhörande PLM-verktyg bidrar vi med unika mer-värden till våra kunder. Vi ser därför våra nya samarbeten, exempelvis med Kongsberg, Telespor, Tour & Andersson och Radiocrafts som ett marknadsgenombrott för Nearsourcing. Dessa samarbeten kommer att betyda mycket för vår framtida försäljningstillväxt. Med hänsyn till att det i vår bransch ofta tar 6-18 månader innan nya produkter når full volym på marknaden ser vi det ännu inte i resultaträkningen för det andra kvartalet.

Vår omställning av NOTE är omfattande. Våra mot-åtgärder i lågkonjunkturen är konsekventa och kraftfulla. Sammantaget medför åtgärderna stora påfrestningar och neddragningar av vår organisation, särskilt i den svenska verksamheten. Jämfört med halvårsskiftet i fjol har vi minskat bemanningen i Sverige med drygt 230 medarbetare eller 36%. För jämförbara enheter var därför våra tillverkningskostnader under första halvåret 20% lägre än i fjol. Effekterna av våra besparingsprogram kommer successivt – under andra kvartalet var tillverkningskostnaderna 23% lägre än året innan.

Trots våra avsevärda kostnadsbesparingar så har de minskade volymerna i marknaden inneburit en sänkning av vårt kapacitetsutnyttjande och satt en press nedåt på våra marginaler. Resultatutvecklingen hittills i år är därför svag men i linje med våra interna planer. Resultatet under det andra kvartalet har också påverkats negativt av engångskostnader förenade med VD-skiftet i juni, vilka samtliga ingår i andra kvartalets resultat.

Den försämrade konjunkturen har också inneburit en stor utmaning för vårt kassaflöde. Tillsammans med våra kunder och leverantörer har vi lagt ner ett stort jobb med att balansera våra lager. Hittills i år – och väsentligen under andra kvartalet – har vi lyckats minska lagren med drygt 70 MSEK (21%). Detta bidrog till att vi under andra kvartalet hade ett positivt kassaflöde på drygt 10 MSEK.

Mot bakgrund av den turbulens som varit på kreditmarknaden är det också glädjande att vi under andra kvartalet planerligt gått igång med det nya finansieringsavtal som vi tecknade med vår bankförbindelse under inledningen av året.

#### FRAMTIDEN

Marknadssituationen är fortfarande tuff. Kortsiktigt följer vi noga utvecklingen av efterfrågan och kommer att sätta in ytterligare besparingsåtgärder om så krävs. Vi har fortsatt stort fokus på att stärka vårt kassaflöde.

Outsourcingtrenden i industrin är fortsatt stark och trots det svaga marknadsläget ser vi betydande möjligheter att utveckla vår affär.

Vår strategi och framtidssatsning på Nearsourcing ligger fast. På längre sikt bedömer vi också att det finns starka skäl som talar för en återhämtning och tillväxt av EMS-marknaden. Utifrån vår starka marknadsposition och med vår unika affärsmodell kommer vi att ta en aktiv del av den utvecklingen.

Knut Pogost

VD och koncernchef

## Försäljning och resultat

#### FÖRSÄLJNING JANUARI-JUNI

Efterfrågan under första halvåret har kännetecknats av den försvagade industrikonjunkturen som noterades redan under slutet av fjolåret. Den minskade aktiviteten i industrin och lageranpassningar nedåt påverkar NOTEs pågående tillverkning och leveranser negativt. Under första halvåret minskade försäljningen med 28% till 641,2 (896,5) MSEK. Tillkommande försäljning från nyligen förvärvade enheter uppgick till 38 MSEK motsvarande cirka 6% av försäljningen. För jämförbara enheter minskade således försäljningen med 33%.

Efterfrågan inom NOTEs största kundgrupp Industrial är vanligtvis relativt stabil. För jämförbara enheter noterades dock Industrial en försäljningsminskning om 24%. Starkt bidragande orsaker till nedgången var bland annat en kraftigt minskad efterfrågan från investeringsintensiva branscher, exempelvis från gruv- och råvaruindustrin.

Efterfrågan från kunder inom Telecom är till sin natur förhållandevis mer volatil, vilket bland annat beror på korta produktlivscyklar i branschen. Försäljningen till Telecom har utvecklats svagt de senaste tre kvartalen. Det beror dels på konjunkturförsvagningen, dels på generationsskiften i viktiga produktgrupper. Under första halvåret minskade försäljningen till kunder inom Telecom med 49%.

#### RESULTAT JANUARI-JUNI

Efter ett metodiskt och långsiktigt uppbyggnadsarbete av den koncerngemensamma inköpsfunktionen i Gdansk har samordningen av inköpen förbättrats väsentligt. Detta genomförda strategiska initiativ bidrog planerligt till en minskning av kostnaderna för inköpsverksamheten och till sänkta kostnader för elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial.

Under föregående år inleddes en flytt av arbetsintensiv tillverkning till koncernens enheter i kostnads-effektiva länder. Detta har medfört stora personalförändringar och neddragningar av organisationen, primärt i den svenska verksamheten. Jämfört med halvårsskiftet i fjol har antalet anställda i Sverige reducerats med 230 medarbetare eller 36%. Detta initiativ har påtagligt förändrat koncernens kostnadsstruktur positivt. För jämförbara enheter var kostnaderna under perioden 20% lägre än i fjol. Av den omstruktureringsreserv som under fjärde kvartalet i fjol avsattes för personalreduktioner togs cirka 8 MSEK (26%) i anspråk under första halvåret.

Som en ytterligare besparingsåtgärd mot den minskade tillverknings- och försäljningsvolymen har förkortad arbetstid tillämpats på flera enheter. Kapacitetsutnyttjandet i flera av de tillverkande enheterna var lägre än under fjolåret. Trots omfattande kostnadsbesparingar medförde volymreduktionen att bruttomarginalen försvagades till 5,9% (10,1%).

Genom fortsatta rationaliseringar och god kostnads-kontroll reducerades omkostnaderna med drygt 12% men som en följd av engångskostnader förenade med VD-skiftet i juni var de sammantaget något över föregående års nivå.

Mot bakgrund av att en allt högre andel av förädlingsvärdet genereras i utländska enheter och att inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial väsentligen sker i utländska valutor (EUR/USD) har NOTE en förhållandevis omfattande valutahantering. I syfte att begränsa valutarisker sker handel bland annat med valutaterminer och valutaoptioner. Sedan fjärde kvartalet i fjol tillämpas säkerhetsredovisning enligt IAS39.

Det innebär bland annat att marknadsvärderade valutaterminskontrakt av prognostiserade kassaflöden redovisas direkt mot eget kapital.

Valutafluktuationerna i EUR och USD var betydande under andra halvåret i fjol. I år har utvecklingen varit mer stabil. I övriga rörelseintäkter/-kostnader ingår negativa valutaeffekter om 1,6 MSEK.

Främst som en följd av lägre försäljning minskade rörelseresultat till -26,7 (29,9) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -4,2% (3,3%).

Periodens finansnetto påverkades positivt av generellt sett lägre marknadsräntor. Trots en något ökad nettoskuld uppgick finansnettot till -4,3 (-5,9) MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till -31,0 (24,0) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -4,8% (2,7%). Resultatet och kostnadsbesparingarna var dock i linje med våra interna planer för året.

Resultatet efter skatt uppgick till -24,5 (15,7) MSEK, vilket motsvarar -2,54 (1,63) SEK per aktie.

#### **FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI**

Försäljningen under andra kvartalet minskade med 33% och uppgick till 312,1 (469,2) MSEK.

Tillkommande försäljning från nyligen förvärvade enheter uppgick till 13 MSEK motsvarande cirka 4% av försäljningen. För jämförbara enheter minskade således försäljningen med 36%. Noteras bör att antalet arbetsdagar under andra kvartalet i år var något färre än i fjol och än under årets första kvartal.

Försäljningen inom Industrial var något lägre än under första kvartalet och 26% under föregående års nivå. Försäljningen till Telecom var på en rekordhög nivå under andra kvartalet i fjol. Periodens försäljning var ungefär på samma nivå som under första kvartalet men 54% under fjolåret.

I linje med den pågående omstruktureringen fortsatte antalet anställda att ytterligare reduceras. Jämfört med utgången av första kvartalet minskade bemanningen i den svenska verksamheten med 9% eller drygt 40 medarbetare. Som en följd av den pågående omstruktureringen minskade periodens löpande kostnader med 23% jämfört med i fjol.

Periodens rörelseresultat belastades av engångskostnader om drygt 8 MSEK i samband med VD-skiftet i juni. Därutöver bidrog främst den lägre försäljningen till att rörelseresultatet minskade till -18,1 (16,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal om -5,8% (3,4%).

Periodens finansnetto påverkades positivt av sänkta marknadsräntor och den nya finansieringslösning som togs i drift under andra kvartalet. Därtill bidrog periodens positiva kassaflöde till en något minskad nettoskuld. Finansnettot förbättrades därför till -1,7 (-3,7) MSEK. Resultatet efter finansnetto uppgick till -19,8 (12,5) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -6,3% (2,7%).



## Rörelsesegment

Inom ramen för affärsmodellen Nearsourcing drivs verksamheten i en integrerad process med Nearsourcingcenters ansvariga för kunderna inom respektive närmarknad. Volymtillverkning sker i allt ökande utsträckning i de utländska fabrikerna – Industrial Plants. Utveckling, ledning och samordning av verksamheten sker i moderbolaget och för inköpsverksamheten i NOTE Components.

I nedanstående tabell och i enlighet med tillämpning av IFRS 8 framgår väsentliga nyckeltal för NOTEs

rörelsesegment. Dessa utgörs väsentligen av Nearsourcingcenters och Industrial Plants. Nearsourcingcenters innefattar de säljande enheterna i Sverige, Norge, Finland och England där ett utvecklingsorienterat arbete utförs nära kunderna. Industrial Plants utgörs av de tillverkande enheterna i Estland, Litauen, Polen och Kina. Övriga enheter utgörs av affärsstödande, koncerngemensamma verksamheter.

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
<b>NEARSOURCINGCENTERS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	304,5	460,4	627,7	880,2	1 425,9	1 678,3
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-102,3	-130,3	-209,6	-251,3	-469,3	-511,0
RÖRELSERESULTAT	-1,0	26,2	-4,7	44,2	-15,9	33,1
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	67,6	68,9	67,6	68,9	67,6	75,5
VARULAGER	163,4	263,7	163,4	263,7	163,4	250,5
TOTALA TILLGÅNGAR	597,9	757,3	597,9	757,3	597,9	711,2
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	514	691	540	682	588	659
<b>INDUSTRIAL PLANTS</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	7,6	8,9	13,5	16,4	28,3	31,2
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-27,2	-24,5	-56,1	-45,9	-113,5	-103,3
RÖRELSERESULTAT	-4,6	-5,6	-9,1	-9,6	-15,1	-15,6
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	64,8	57,3	64,8	57,3	64,8	64,1
VARULAGER	106,3	75,3	106,3	75,3	106,3	92,3
TOTALA TILLGÅNGAR	251,2	196,2	251,2	196,2	251,2	236,5
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	408	504	471	499	502	516
<b>ÖVRIGA ENHETER OCH ELIMINERINGAR</b>						
EXTERN FÖRSÄLJNING	-	-	-	-	-	0,0
TILLVERKNINGS-, FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-9,3	-7,3	-10,7	-9,7	-28,1	-27,2
RÖRELSERESULTAT	-12,5	-4,4	-12,9	-4,7	-29,4	-21,3
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,1	1,2	2,1	1,2	2,1	2,3
VARULAGER	0,1	2,4	0,1	2,4	0,1	0,1
TOTALA TILLGÅNGAR	-13,3	29,7	-13,3	29,7	-13,3	0,6
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	22	24	22	27	23	26

## Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

### KASSAFLÖDE

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

Den avsevärt minskade efterfrågan sedan slutet av förra året har därför krävt omfattande arbetsinsatser

tillsammans med kunder och leverantörer för att anpassa lagret till en lägre försäljningsnivå. Arbetet har skett samtidigt med att arbetsintensiv tillverkning flyttats till kostnadseffektiva länder, vilket temporärt ställer utökade krav på kapitalbindning, primärt i form av buffertlager, för att säkerställa en hög leveransförmåga under pågående flyttprocesser. Sedan slutet av årets första kvartal har kapitalbindningen i lager successivt reducerats.

Hittills i år har lagret minskat med drygt 70 MSEK motsvarande 21%. Jämfört med halvårsskiftet i fjol har lagret minskat med 21%. Förutsättningarna för en fortsatt lagerreduktion under det tredje kvartalet bedöms som goda.

Kundfordringarna minskade med 5% under andra kvartalet och var med anledning av den lägre försäljningen 32% lägre än vid halvårsskiftet i fjol. Antalet kundkreditdagar har kunnat hållas på en oförändrad nivå såväl jämfört med föregående kvartal som med motsvarande period i fjol.

Leverantörsskulder, vilka främst är hänförliga till inköp av elektronikkomponenter och produktionsmaterial, var 37% lägre än vid årsskiftet och 48% lägre än vid periodens utgång föregående år.

Under första halvåret uppgick kassaflödet (efter investeringar) till -4,5 (29,4) MSEK, vilket motsvarar -0,47 (3,05) SEK/aktie. Främst som ett resultat av lagerreduktionen förbättrades kassaflödet under andra kvartalet till 10,8 (5,4) MSEK.

#### SOLIDITET

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 32,2% (32,2%) innebärande en förstärkning med 1,1 procentenheter sedan årsskiftet.

#### LIKVIDITET

Under första kvartalet tecknades ett nytt finansieringsavtal med NOTEs bankförbindelse.

Den nya finansieringen utgörs av en kombination av factoring- och traditionella checkräkningskrediter. Den nya lösningen trädde planenligt i kraft under inledningen av det andra kvartalet varvid factoringkrediter successivt byggts upp och ersatt tidigare lån. Som en konsekvens av den nya finansieringslösningen uppgick pantförskrivna kundfordringar vid periodens slut till drygt 117 MSEK.

Ett fokuserat arbete har under perioden lagts ned på att förbättra koncernens likviditet och kassaflöde. Likviditeten vid periodens utgång var därför god. Tillgängliga likvida medel, inklusive utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 73,4 (87,3) MSEK.

#### INVESTERINGAR

Omställningen av NOTE har under de senaste två åren medfört förhållandevis stora investeringar, bland annat vid etablering av Nearsourcingcenters på nya geografiska marknader och för utökningen av produktionskapaciteten i utländska fabriker.

Under perioden uppgick investeringarna totalt till 11,1 (28,8) MSEK, motsvarande 1,7% (3,2%) av försäljningen. Avskrivningarna uppgick till 18,3 (15,8) MSEK.

Investeringarna under året kommer att ligga på en lägre nivå än i fjol och till allt väsentligt vara hänförliga till fabriker i Krakow, Polen och Tangxia, Kina.

## Väsentliga händelser under perioden

#### NY VD OCH KONCERNCHEF

Den 3 juni 2009 utsågs Knut Pogost till ny VD och koncernchef för NOTE. Knut har under drygt tre års tid varit verksam i NOTE, senast i rollen som Executive Vice President med ansvar för strategiutveckling.

Knut har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom elektronikindustrin, bland annat från norska EMS-leverantören Kitron och kanadensiska komponentdistributören Future Electronics.

Sedan den nya styrelsen tillträdde våren 2007 har ett omfattande utvecklingsarbete genomförts i syfte att ställa om affärsmodellen och förbättra kostnadsstrukturen. Stora personalförändringar har genomförts och en avsevärd del av tillverkningen sker nu vid koncernens enheter utanför Sverige. Knut Pogost har gedigen erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring inom elektronikindustrin och avsikten är nu att öka NOTEs marknadsoffensiv.

#### ÅRSSTÄMMA 2009 – NYA STYRELSELEDAMÖTER

Vid årsstämman den 21 april utsågs Bo Andersson, Göran Gezelius och Göran Sigfridsson till nya styrelseledamöter i NOTE. Styrelsen utgörs i övrigt av Bruce Grant (ordförande), Göran Jansson (vice ordförande), Håkan Gellerstedt och Per-Arne Sandström.

Efter sommaren kommer också arbetstagarrepresentanter att ingå i styrelsen - från Unionen har utsetts Christoffer Skogh och från IF Metall Hans Westin.

#### FORTSATT STRATEGISK OMVANDLING

NOTE är i slutfasen av en metodisk omställning av verksamheten – från en traditionell roll som kontraktstillverkare av elektronikbaserade produkter till ett unikt tjänsteföretag på EMS-marknaden. Viktiga förutsättningar för denna omställning var dels den utökning av produktionskapaciteten i kostnads-effektiva länder som genomfördes 2007 genom förvärv av elektronikfabriker i Polen och Kina,

dels uppbyggnaden av en gemensam, central inköpsorganisation i Gdansk, Polen. På så vis skapades möjligheter att fokusera på avancerade, utvecklingsorienterade tjänster nära kunderna samtidigt som arbetsintensiva produktions- och inköpstjänster flyttades till enheter där kostnadsbildningen är till fördel både för kunderna och för NOTE. Redan under första halvåret 2008 inleddes därför en neddragning av bemanningen i den svenska verksamheten.

Mot bakgrund av den vikande efterfrågan togs under fjärde kvartalet i fjol beslut om ytterligare kraftfulla strukturåtgärder. Åtgärderna sker helt i linje med den nya affärsmodellen Nearsourcing och leder successivt till en avsevärt förbättrad kostnadsstruktur för koncernen. Under andra kvartalet var kostnaderna för jämförbara enheter 23% lägre än året innan.

#### NY FINANSIERINGSLÖSNING

Under inledningen av året tecknades avtal om fortsatt finansiering med NOTEs bankförbindelse. Tidigare finansieringslösning utgjordes av en kombination av lång- och kortfristiga lån.

Den nya finansieringslösningen trädde planenligt i kraft den 1 april 2009 och innehåller en kombination av traditionella lån (checkräkningskrediter) och fakturabelåning (factoring). Som en konsekvens av det nya finansieringsavtalet utgörs och redovisas merparten av de räntebärande skulderna som kortfristiga. Jämfört med tidigare finansieringsform har det totala kreditutrymmet utökats samtidigt som finansieringen starkare knutits till volymutvecklingen.

## Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 25,0 (24,5) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultatet efter skatt uppgick till -6,4 (-8,4) MSEK.

## 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 under en konjunkturcykel.

#### MARKNADSGENOMBROT FÖR NEARSOURCING

Norska Kongsberg Defence & Aerospace har utifrån samarbetet med Nearsourcingcentret i Oslo beslutat att använda NOTEs unika komponentdatabas NOTEfied vid utveckling av nya produkter.

Under perioden har nya samarbetsavtal tecknats med bland annat följande kunder:

- OTRUM, utveckling och volymtillverkning av elektronik till en ny generation av hotell-TV-system
- Telespor, volymtillverkning av avancerad spårteknikutrustning baserad på GSM- och GPS-teknologi
- Tour & Andersson, utveckling och tillverkning av injusteringsventiler till vattenburna värme- och kylsystem
- Radiocrafts, tillverkning av kompletta moduler för trådlös dataöverföring av exempelvis energi- och vattenförbrukning

#### FÖRVÄRV FÖR YTTERLIGARE TILLVÄXT I NORGE

Vid årsskiftet förvärvades samtliga aktier i den norska elektronikföretaget Norteam Electronics. Bolaget är inriktat på tjänster tidigt i produktlivscykeln såsom tillverkning av prototyper och elektronikfärdigställning i mindre serier. Försäljningen uppgår till cirka 60 MSEK och antalet anställda uppgick vid förvärvet till 40. Verksamheten kommer att integreras med NOTEs Nearsourcingcenter i Oslo. I samband därmed sker en flytt till gemensamma lokaler under årets tredje kvartal.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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 2008.



# 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 16 juli 2009

Styrelsen i NOTE AB (publ)



Bruce Grant, ordförande



Göran Jansson, vice ordförande



Bo Andersson



Håkan Gellerstedt



Göran Gezelius



Per-Arne Sandström



Göran Sigfridsson

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Knut Pogost, VD och koncernchef  
08-568 990 06, 070-552 34 44  
Henrik Nygren, finansdirektör  
08-568 990 03, 070-977 06 86

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapporten för januari-september presenteras den 20 oktober 2009.

## GRANSKNING

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

## 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 2008 på sid 38-41. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1.

Koncernen har sedan årsskiftet infört rapportering enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernens rapporterade rörelsesegment utgörs av Nearsourcingcenters, Industrial Plants samt Övriga enheter.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

# Kort om NOTE

NOTE är ett av Nordens ledande tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronik-baserade produkter. NOTE är verksamt på EMS-marknaden (Electronics Manufacturing Services) och erbjuder tjänster inom elektronikproduktion genom hela värdekedjan, från utveckling och tillverkning till eftermarknad. Kunderna finns främst i Norden och England.

## NEARSOURCING

Ett metodiskt arbete har genomförts inom NOTE för att ställa om verksamheten – från en traditionell roll som kontraktstillverkare av elektronik till ett unikt tjänsteföretag på EMS-marknaden. Den nya unika affärsmodellen Nearsourcing har utvecklats och anpassats efter kundernas behov av att snabbt komma ut på marknaden med sina produkter. Syftet är att öka tillväxten och lönsamheten samt minska riskerna i verksamheten. Idag erbjuds kunderna de tre delar som modellen bygger på:

- *Nearsourcingcenters* nära kunderna. Där utförs ett kostnadseffektivt utvecklingsarbete geografiskt nära kunderna, vilket minskar kundernas time to market, det vill säga tiden från idé till det att produkten når slutmarknaden.

- *Kostnadskontroll under produktlivscykeln*, vilket innefattar:

- NOTEfied – en stor komponentdatabas som fungerar som stöd i utvecklingsprocesser och bland annat kan kopplas direkt till kundernas konstruktionssystem. Databasen innehåller både teknisk och kommersiell information vilket bidrar till ökad effektivitet och tidsvinster i produktutvecklingen.
- Ett PLM-verktyg för effektiv global dokumentations- och revisionshantering samt stöd i inköpsprocesser. Verktöget får aktuell information om komponenternas livslängd från komponentdatabasen NOTEfied. Flera olika aktörer – interna såväl som externa – som är delaktiga i produktens tillverkning kan få access till systemet.
- Sourcingfunktioner i norra Europa, Centraleuropa och Asien som upphandlar komponenter till konkurrenskraftiga priser.

- *Kostnadseffektiv tillverkning*. Produktionen placeras där det är optimalt för kunden beroende på exempelvis produktlivscykel, volym och geografisk slutmarknad. NOTE erbjuder flera olika möjligheter till volymtillverkning i kostnadseffektiva länder, både i Europa och i Asien. Vid mindre serier med stora krav på flexibilitet, kan det mest kostnadseffektiva alternativet vara att utföra tillverkningen i ett lokalt Nearsourcingcenter.

## Koncernens resultaträkning

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
INTÄKTER	312,1	469,2	641,2	896,5	1 454,2	1 709,5
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-292,8	-420,3	-603,2	-806,1	-1 383,6	-1 586,5
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>19,3</b>	<b>48,9</b>	<b>38,0</b>	<b>90,4</b>	<b>70,6</b>	<b>123,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-13,7	-14,5	-24,3	-26,4	-54,7	-56,8
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-22,3	-18,1	-37,1	-34,5	-78,3	-75,7
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-1,4	-0,1	-3,3	0,4	2,0	5,7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-18,1</b>	<b>16,2</b>	<b>-26,7</b>	<b>29,9</b>	<b>-60,4</b>	<b>-3,8</b>
FINANSNETTO	-1,7	-3,7	4,3	-5,9	-8,9	-10,6
<b>RESULTAT EFTER FINANSNETTO</b>	<b>-19,8</b>	<b>12,5</b>	<b>-31,0</b>	<b>24,0</b>	<b>-69,3</b>	<b>-14,4</b>
INKOMSTSKATT	3,8	-4,3	6,5	-8,3	16,0	1,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-16,0</b>	<b>8,2</b>	<b>-24,5</b>	<b>15,7</b>	<b>-53,3</b>	<b>-13,1</b>

## Resultat per aktie

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-1,67	0,85	-2,54	1,63	-5,54	-1,36

## Koncernens rapport över totalresultat

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-16,0</b>	<b>8,2</b>	<b>-24,5</b>	<b>15,7</b>	<b>-53,3</b>	<b>-13,1</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>						
VALUTAKURSDIFFERENSER	0,2	1,1	-1,2	0,1	5,6	6,9
KASSAFLÖDESSÄKRINGAR	-0,1	-	-0,3	-	-	0,3
ÖVRIGA TRANSAKTIONER REDOVISADE DIREKT I EGET KAPITAL	-	-	-	-	-0,1	-0,1
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>5,5</b>	<b>7,1</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-15,9</b>	<b>9,3</b>	<b>-26,0</b>	<b>15,8</b>	<b>-47,8</b>	<b>-6,0</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

	2009 30 juni	2008 30 juni	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
GOODWILL	67,5	65,3	67,1
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	10,3	7,8	9,2
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	134,5	127,4	141,9
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	28,1	6,0	24,0
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	7,0	1,4	4,9
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>247,4</b>	<b>207,9</b>	<b>247,1</b>
VARULAGER	269,8	341,4	342,9
KUNDFORDRINGAR	244,9	362,5	272,7
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	50,3	49,1	49,7
LIKVIDA MEDEL	23,4	22,3	35,9
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>588,4</b>	<b>775,3</b>	<b>701,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>835,8</b>	<b>983,2</b>	<b>948,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	268,9	316,7	294,9
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	20,7	106,0	62,1
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	19,3	20,0	19,6
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,6	12,6	12,1
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER	0,0	-	4,6
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>52,6</b>	<b>138,6</b>	<b>98,4</b>
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	244,0	147,9	209,0
LEVERANTÖRSSKULDER	130,5	253,2	208,6
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	102,8	120,3	96,2
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	37,0	6,5	41,2
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>514,3</b>	<b>527,9</b>	<b>555,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>835,8</b>	<b>983,2</b>	<b>948,3</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	284,8	333,9	294,9	327,4	316,7	327,4
PERIODENS TOTALRESULTAT EFTER SKATT	-15,9	9,3	-26,0	15,8	-47,8	-6,0
LÄMNAD UTDELNING	-	-26,5	-	-26,5	-	-26,5
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL</b>	<b>268,9</b>	<b>316,7</b>	<b>268,9</b>	<b>316,7</b>	<b>268,9</b>	<b>294,9</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-19,8	12,5	-30,9	24,0	-69,3	-14,4
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	8,8	8,0	18,3	15,8	34,8	32,3
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	3,7	-5,6	0,4	1,6	34,5	35,7
BETALD SKATT	-2,6	-6,3	-8,4	-19,0	-15,2	-25,8
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	21,3	4,0	27,2	35,8	46,8	55,4
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>11,4</b>	<b>12,6</b>	<b>6,6</b>	<b>58,2</b>	<b>31,6</b>	<b>83,2</b>
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-0,6	-7,2	-11,1	-28,8	-40,4	-58,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-18,1	-17,9	-7,8	-46,5	8,6	-30,1
<b>FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-7,3</b>	<b>-12,5</b>	<b>-12,3</b>	<b>-17,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,0</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
VID PERIODENS INGÅNG	30,8	33,8	35,9	38,5	22,3	38,5
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	10,8	5,4	-4,5	29,4	-8,8	25,1
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-18,1	-17,9	-7,8	-46,5	8,6	-30,1
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	-0,1	1,0	-0,2	0,9	1,3	2,4
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>23,4</b>	<b>22,3</b>	<b>23,4</b>	<b>22,3</b>	<b>23,4</b>	<b>35,9</b>
OUTNYTTJADE KREDITER	50,0	65,0	50,0	65,0	50,0	48,7
<b>TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL</b>	<b>73,4</b>	<b>87,3</b>	<b>73,4</b>	<b>87,3</b>	<b>73,4</b>	<b>84,6</b>

## Koncernens flerårsöversikt

	Rullande 12 mån.	2008	2007	2006	2005	2004
FÖRSÄLJNING	1 454,2	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1	1 103,1
BRUTTOMARGINAL	4,9%	7,2%	12,9%	11,9%	3,6%	11,4%
RÖRELSEMARGINAL	-4,2%	-0,2%	6,4%	5,9%	-4,3%	2,7%
VINSTMARGINAL	-4,8%	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%	1,8%
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	-8,8	25,1	-0,5	24,8	-9,7	-14,4
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	27,94	30,64	34,02	27,86	21,31	27,61
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,91	2,61	-0,05	2,58	-1,01	-1,60
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-11,4%	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%	6,6%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-18,2%	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%	6,6%
SOLIDITET	32,2%	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%	36,1%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 113	1 201	1 171	1 127	1 097	887
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	1 307	1 423	1 489	1 545	1 371	1 239

## Koncernens kvartalsöversikt

	2009 Q2	2009 Q1	2009 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3
FÖRSÄLJNING	312,1	329,1	414,5	398,5	469,2	427,3	458,6	389,9
BRUTTOMARGINAL	6,2%	5,7%	-2,8%	11,1%	10,4%	9,7%	12,9%	13,2%
RÖRELSEMARGINAL	-5,8%	-2,6%	-11,6%	3,6%	3,4%	3,2%	6,2%	7,2%
VINSTMARGINAL	-6,3%	-3,4%	-12,2%	3,0%	2,7%	2,7%	5,8%	6,6%
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERINGSVERKSAMHET	10,8	-15,3	-6,2	1,9	5,4	24,0	-34,8	-39,1
EGET KAPITAL/AKTIE, SEK	27,94	29,59	30,64	34,04	32,91	34,69	34,02	31,67
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	1,12	-1,59	-0,64	0,20	0,56	2,49	-3,61	-4,06
SOLIDITET	32,2%	31,4%	31,1%	33,7%	32,2%	35,2%	34,5%	33,2%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	944	1 121	1 185	1 203	1 219	1 197	1 188	1 199
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	331	294	350	331	385	357	386	325



## Moderbolagets resultaträkning

	2009 Q2	2008 Q2	2009 Q1-Q2	2008 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2008 Helår
NETTOOMSÄTTNING	12,4	12,0	25,0	24,5	65,4	64,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-9,0	-6,5	-18,7	-11,7	-37,9	-30,9
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>12,8</b>	<b>27,5</b>	<b>34,0</b>
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-3,7	-5,5	-7,4	-10,9	-19,4	-22,9
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-12,2	-7,1	-15,7	-12,2	-30,0	-26,5
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER	-1,0	0,0	0,4	0,0	1,6	1,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-13,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-16,4</b>	<b>-10,3</b>	<b>-20,3</b>	<b>-14,2</b>
FINANSNETTO	5,0	-0,9	5,9	-1,5	15,8	8,5
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,7</b>
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-	-	-	-	-15,5	-15,5
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-20,0</b>	<b>-21,2</b>
INKOMSTSKATT	3,6	2,3	4,1	3,4	7,8	7,0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>-12,2</b>	<b>-14,2</b>

## Moderbolagets balansräkning

	2009 30 juni	2008 30 juni	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,1	4,4	3,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,3	1,6	2,6
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	308,7	352,1	293,0
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>313,1</b>	<b>358,1</b>	<b>299,4</b>
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	111,5	140,5	276,5
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	12,1	12,8	2,7
LIKVIDA MEDEL	8,6	7,7	13,0
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>132,2</b>	<b>161,0</b>	<b>292,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>445,3</b>	<b>519,1</b>	<b>591,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	253,6	213,9	260,0
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>48,1</b>	<b>32,6</b>	<b>48,1</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	-	82,3	35,0
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	6,8	6,8	6,5
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>6,8</b>	<b>89,1</b>	<b>41,5</b>
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	96,3	121,4	179,1
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG & JOINT VENTURES	20,9	51,3	48,8
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER & AVSÄTTNINGAR	19,6	10,8	14,1
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>136,8</b>	<b>183,5</b>	<b>242,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>445,3</b>	<b>519,1</b>	<b>591,6</b>