

SPEED UP YOUR BUSINESS

Q4

Bokslutskommuniké januari-december 2008

NOTE[™]
YOUR BUSINESS PARTNER

Anpassning för framtiden

JANUARI-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 1 709,5 (1 743,8) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -3,8 (111,9) MSEK. Resultatet har belastats av kostnader av omstruktureringskaraktär om cirka 80 MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till -0,2% (6,4%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -14,4 (103,8) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -13,1 (78,2) MSEK, vilket motsvarar -1,36 (8,13) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till 25,1 (-0,5) MSEK, vilket motsvarar 2,61 (-0,05) SEK/aktie
- **Utdelning**
– styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2008

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- **Metodisk satsning på Nearsourcing**
– åtgärder vidtagna för att flytta arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till kostnadseffektiva länder, vilket reducerar antalet anställda i Sverige med cirka 400 personer eller drygt 50%. Merparten av personalavgångarna sker under första halvåret 2009
- **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
- **Förvärv i Norge**
– etablering av Nearsourcingcenter för ytterligare försäljningstillväxt på den norska marknaden

OKTOBER-DECEMBER

- Försäljningen uppgick till 414,5 (458,6) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -47,9 (28,5) MSEK. Resultatet har belastats av kostnader av omstruktureringskaraktär om cirka 50 MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till -11,6% (6,2%)
- Resultat efter finansnetto uppgick till -50,4 (26,6) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -36,6 (21,0) MSEK, vilket motsvarar -3,80 (2,18) SEK/aktie
- Kassaflödet uppgick till -6,2 (-34,8) MSEK, vilket motsvarar -0,64 (-3,61) SEK/aktie

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- **Marknadsgenombrott för Nearsourcing**
– utifrån samarbetet med Nearsourcingcentret i Oslo har norska Kongsberg Defence & Aerospace beslutat att använda NOTE-fied vid utveckling av nya produkter

VD-kommentar

ANPASSNING FÖR FRAMTIDEN

Inom NOTE pågår ett metodiskt arbete för att ställa om verksamheten – från en traditionell roll som kontraktstillverkare av elektronik till ett nikt tjänsteföretag på EMS-marknaden.

Under året har vi med kraft drivit på införandet av vår nya affärsmodell Nearsourcing, som syftar till lönsam försäljningstillväxt samtidigt som riskerna i verksamheten begränsas.

I praktiken sker våra åtgärder främst inom tre områden – etablering av Nearsourcingcenters nära våra kunder, införande av vår egenutvecklade komponentdatabas NOTEfied som stöd i utvecklings- och inköpsarbetet samt volymtillverkning i kostnadseffektiva länder.

En del i omställningen är att vi redan under 2007 utökade vår kapacitet i kostnadseffektiva länder genom förvärv av elektronikfabriker i Kina och Polen. Redan under inledningen av 2008 varslade vi cirka 200 medarbetare, primärt i vår svenska verksamhet, i takt med att vi skapat förutsättningar för att flytta arbetsintensiva tillverknings- och inköpstjänster till våra enheter där kostnadsbilden är till fördel för både våra kunder och för oss.

Vårt första Nearsourcingcenter startade vi genom att förvärva ett mindre CAD-bolag i Oslo 2006. Vi ser tydligt att vår affärsmodell uppskattas av kunderna. Tack vare Nearsourcing valde nyligen norska Kongsberg Defence & Aerospace att utöka samarbetet med oss. För att ytterligare öka våra marknadsandelar i Norge förvärvade vi i december Norteam Electronics. Bolaget kommer att drivas i nära samarbete med vårt Nearsourcingcenter i Oslo.

Under första kvartalet etablerade vi vårt första Nearsourcingcenter på den engelska marknaden genom förvärv av Proqual utanför Bristol. Under året har vi tillfört verksamheten ny kompetens, investerat i avancerad utrustning och flyttat till moderna lokaler. Denna framtidssatsning har kortsiktigt tärt på vårt resultat. Jämfört med vår satsning i Norge ger kundreaktionerna stöd åt att försäljningstillväxten kommer igång betydligt snabbare i England.

I linje med vår nya affärsmodell ställer vi kompetens- och kostnadsmässigt om våra fabriker i Sverige. Vi har kommit en bra bit på den vägen. Redan vid årsskiftet var sex av våra tidigare fabriker renodlade Nearsourcingcenters jämfört med tre vid årets början.

Efter flera års satsning har vi nu byggt upp en effektiv, central inköpsorganisation i Gdansk. Utvecklingen av vår unika komponentdatabas NOTEfied med tillhörande PLM-verktyg löpte planenligt. Efterfrågan på NOTEfied har varit mycket positiv. Det var dock inte förrän under senare delen av 2008 som vi kunde erbjuda våra tjänster fullt ut på marknaden.

Under andra kvartalet förvärvade vi ett marknadsnära mekanikbolag i Järfälla utanför Stockholm. Genom förvärvet stärker vi vårt kunderbjudande genom att ytterligare korta kundernas time to market.

UTVECKLING 2008

Som ett resultat av våra nyligen förvärvade bolag, Nearsourcingcenters, lyckades vi under årets första tre kvartal – trots ett något svagare marknadsläge – hålla uppe försäljningen över föregående år. Även under inledningen av det fjärde kvartalet utvecklades vår försäljning positivt. Den snabba försvagningen av industrikonjunkturen och en anpassning nedåt av lagren hos flera av våra kunder medförde dock att försäljningen under det fjärde kvartalet minskade med 10% jämfört med året innan. Sett över hela året minskade försäljningen med 2%.

Resultatutvecklingen under 2008 var långt ifrån tillfredsställande. Utöver lägre volymer har vi känt av en prispress, främst från USD-beroende kunder. Vår försäljning har också förskjutits mer mot Telecom, vilket naturligen ger en lägre marginal jämfört med Industrial.

Inledningsvis belastade vi resultatet löpande med kostnaderna för omställningsarbetet. Som en följd av den vikande efterfrågan under det fjärde kvartalet tvingades vi i december att ta beslut om ytterligare kraftfulla effektiviserings- och besparingsåtgärder. Kostnaden för dessa åtgärder har fullt ut belastat resultatet för det fjärde kvartalet. Sammantaget uppgår därför kostnaderna förenade med omställningen till nära 80 MSEK, vilka samtliga har belastat vårt resultat under 2008.

Vår anpassning för framtiden är mycket utmanande och jag beklagar verkligen att många duktiga medarbetare måste lämna oss. Vi har tagit beslut att reducera antalet anställda i vår svenska verksamhet med i storleksordningen cirka 400 medarbetare. Exkluderande nya bolag uppgick personalminskningen i Sverige under året till 130. Återstående personalavgångar beräknas väsentligen ske under första halvåret 2009.

Under året har vi också avslutat en tvist med en av våra kunder. Dom från skiljeförfarandet meddelades i december och utslaget var helt till NOTEs fördel.

FRAMTID

Som ett resultat av vår omställning kommer vi att få en radikalt förbättrad kostnadsstruktur. På relativt kort tid bygger vi ett nytt NOTE med ett unikt, konkurrenskraftigt kunderbudande.

Vi räknar med att fortsatt kunna öka vår försäljning till nya kunder. Det rådande osäkra läget för världsekonomin gör den framtida försäljningen till

befintliga kunder svår att förutsäga. Genom våra åtgärder bedömer vi att vi tagit höjd för att med lönsamhet kunna hantera en eventuell volymnedgång under 2009 med i storleksordningen 30%.

Från vår starka position i branschen och med vår nya affärsmodell har vi fortsatt ambitionen att långsiktigt öka vår försäljningstillväxt och lönsamhet.

Arne Forslund

VD och koncernchef

Försäljning och resultat

FÖRSÄLJNING JANUARI-DECEMBER

Försäljningen under året minskade med 2% till 1 709,5 (1 743,8) MSEK. Minskningen är hänförlig till den starka inbromsningen av efterfrågan under årets fjärde kvartal. Tillkommande försäljning från de nyligen förvärvade verksamheterna i England, Kina och Järfälla uppgick till 61,1 MSEK motsvarande 4% av den totala försäljningen. För övriga jämförbara enheter minskade således försäljningen med 6%.

Försäljningen inom NOTEs största kundområde Industrial kännetecknas vanligtvis av stabilitet och förhållandevis långa produktlivscyklar. Redan under slutet av det andra kvartalet i år noterades en viss avmattning av efterfrågan, primärt från kunder inom den svenska verkstadsindustrin. Inräknat försvagningen av efterfrågan under årets fjärde kvartal var försäljningen för jämförbara enheter inom Industrial 9% lägre än i fjol.

Efterfrågan från kunder inom Telecom är till sin natur förhållandevis instabil över tiden jämfört med flera andra områden. Under de första tre kvartalen 2008 utvecklades efterfrågan inom Telecom starkt för att därefter avmattas betydligt under det fjärde kvartalet. Sammantaget över året var försäljningen dock 2% högre än i fjol.

RESULTAT JANUARI-DECEMBER

Årets resultat har påverkats negativt av kostnader förenade med det pågående förändringsarbetet av NOTE. Under årets första tre kvartal uppgick dessa kostnader till cirka 30 MSEK. Kostnaderna hänförs främst till neddragning av personal i Sverige, kostnader för temporär överkapacitet i nyförvärvade enheter – främst i kostnadseffektiva länder – och tillfälligt utökad projektledningskapacitet för förändringsarbetet.

Mot bakgrund av den vikande efterfrågan från industrin beslutades i december att vidta ytterligare effektiviserings- och besparingsåtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen. Åtgärderna medför att ytterligare arbetsintensiva produktions- och inköpstjänster flyttas till NOTEs utländska enheter i kostnadseffektiva länder parallellt med en anpassning av kapacitet och kostnadsstruktur inom samtliga verksamhetsområden. Kostnaderna för dessa åtgärder har fullt ut belastat resultatet under det fjärde kvartalet. Sammantaget uppgår kostnaderna förenade med omställningen av verksamheten till cirka 80 MSEK motsvarande 4,7% av försäljningen, vilka samtliga har belastat årets resultat.

Till övervägande del har omställningskostnaderna påverkat bruttovinsten negativt. Bruttomarginalen uppgick till 7,2% (12,9%). Rensat från merkostnaderna för förändrings- och strukturåtgärderna uppgick bruttomarginalen till 11,6% (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 kompetensväxling 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 kostnader för neddragning av personal och nyligen förvärvade verksamheter var dock omkostnaderna ungefär på samma nivå jämfört med i fjol.

Främst som en följd av kostnaderna för förändringsprogrammet och den ändrade produktmixen minskade rörelseresultat till -3,8 (111,9) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -0,2% (6,4%).

Ett i genomsnitt över året högre ränteläge och en ökad nettoskuld, främst hänförlig till de nya verksamheterna, medförde att finansnettot uppgick till -10,6 (-8,1) MSEK.

Som en följd av att en ökande andel av förädlingsvärdet genereras i utländska enheter och att inköp av elektronikkomponenter och produktionsmaterial väsentligen sker i utländska valutor (EUR/USD) har NOTE en förhållandevis omfattande valutahantering. I syfte att begränsa valutaris- kerna sker bland annat handel med valutatermi- ner och valutaoptioner. I takt med att nya ända- målsenliga rutiner för valutariskhanteringen in- förts skedde under det fjärde kvartalet en över- gång till säkringsredovisning enligt IAS39. Det innebär bland annat att marknadsvärderade valu- taterminskontrakt av prognostiserade kassaflö- den redovisas direkt mot eget kapital.

Valutafluktuationerna i EUR och USD var betydande, särskilt under andra halvåret 2008. I övriga rörelseintäkter ingår positiva valutaeffekter om drygt 5 MSEK. Resultatet efter finansnetto upp- gick till -14,4 (103,8) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -0,8% (6,0%).

Resultatet efter skatt uppgick till -13,1 (78,2) MSEK, vilket motsvarar -1,36 (8,13) SEK per aktie.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT OKTOBER- DECEMBER

Försäljningen under fjärde kvartalet minskade med 10% till 414,5 (458,6) MSEK. För jämförbara enheter minskade försäljningen med 14%.

Efter en förhållandevis god volymutveckling under inledningen av perioden noterades en kraftigt vikande efterfrågan i november och december. Volymnedgången var hänförlig till den snabba försvagningen av industrikonjunkturen samt i flera fall till en anpassning av lagren nedåt hos kunderna. För jämförbara enheter var försäljningen till kunder inom Industrial 15% lägre än under fjärde kvartalet i fjol. Efterfrågan från kunder inom Telecom, som utvecklats starkt under årets första tre kvartal, minskade med drygt 11% jämfört med samma kvartal året innan.

Mot bakgrund av den snabbt vikande efterfrågan togs beslut om ytterligare effektiviserings- och besparingsåtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen till en förväntat svagare volymutveckling under 2009. Kostnaderna för åtgärderna uppgår till cirka 50 MSEK, varav merparten utgörs av kostnader för avveckling av personal, har fullt ut belastat fjärde kvartalets resultat. Som en följd av åtgärdsprogrammet och den försvagade volymutvecklingen uppgick bruttoresultatet till -11,7 (59,0) MSEK.

Satsningen på att förstärka och uppgradera säljorganisationen bidrog till att försäljningskostnaderna ökade jämfört med föregående år. Därtill medförde kostnader för neddragning av personal att omkostnaderna för jämförbara enheter var högre än i fjol.

Främst som en följd av det svagare marknadslä- get och kostnaderna för den i december besluta- de omstruktureringen minskade rörelseresultat till -47,9 (28,5) MSEK, vilket motsvarar en rörelse- marginal om -11,6% (6,2%).

Resultatet efter finansnetto uppgick till -50,4 (26,6) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om -12,2% (5,8%). Resultatet efter skatt uppgick till -36,6 (21,0) MSEK.

Finansiell ställning, kassaflöde och investeringar

KASSAFLÖDE

I likhet med andra medelstora aktörer 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 elektroniktillverkningen och långa ledtider för elektronikkomponenter.

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

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. Med hänsyn till de långa ledtiderna för elektronikkomponenter har den vikande efterfrågan under det fjärde kvartalet inneburit stora utmaningar att anpassa lagernivån till en förväntat lägre försäljning. Trots det kunde lagret för jämförbara enheter reduceras med 2% under årets fjärde kvartal. Den totala lagernivån vid årets slut var dock 6% högre än vid föregående årsskifte.

Främst som en följd av lägre försäljning under november och december var kundfordringarna vid periodens utgång 21% lägre än vid föregående årsskifte. Trots allt högre marknadskrav på utökade kredittider var antalet kundkreditdagar i stort sett på samma nivå som vid årets början.

Efter en större lagerreduktion under slutet av 2007 har leverantörsskulderna anpassats till en mer normal nivå. Sedan årets början har leverantörsskulderna därför ökat med drygt 12%.

För det fjärde kvartalet uppgick kassaflödet efter investeringar till -6,2 (-34,8) MSEK. För helåret uppgick kassaflödet efter investeringar till 25,1 (-0,5) MSEK, vilket motsvarar 2,61 (-0,05) SEK/aktie.

SOLIDITET

Soliditeten vid årets utgång uppgick till 31,1% (34,5%), vilket innebär en sänkning med 3,4 procentenheter sedan årsskiftet 2007.

LIKVIDITET

Likviditeten vid periodens utgång var god. Tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 84,6 (94,4) MSEK.

INVESTERINGAR

Som en konsekvens av den offensiva satsningen på Nearsourcing har investeringstakten ökat under året.

Under året uppgick nettoinvesteringarna totalt till 58,1 (48,8) MSEK, motsvarande 3,4% (2,8%) av försäljningen. Investeringarna avsåg främst en tilläggsköpeskilling, baserad på uppnådd resultatnivå, för fabriken IONOTE i Kina, förvärven av Nearsourcingcenters i England, Norge och Järfälla samt nya IT-system för tillverkning och logistik. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 32,7 (36,8) MSEK. Dessa investeringar var främst inriktade mot att öka produktionskapaciteten i fabriken i Estland. Avskrivningarna uppgick till 32,3 (27,7) MSEK.

Väsentliga händelser under året

FORTSATT STRATEGISK OMVANDLING

Som ett led i förverkligandet av Nearsourcingstrategin utökades produktionskapaciteten i kostnadseffektiva länder under 2007 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 enheter där kostnadsbildningen är till fördel för både våra kunder och för NOTE.

Mot den bakgrunden varslades redan under inledningen av året cirka 200 medarbetare i

Sverige. Varslen berörde NOTEs verksamheter i Skellefteå, Norrtälje, Skänninge och Lund.

Under hösten infördes en ny organisation för framtiden. Viktiga centrala ledningsfunktioner fördes ut i verksamheten samtidigt som tydligt ansvar skapades för försäljning, produktion och inköp. Som en konsekvens av under året beslutade åtgärder kommer antalet anställda i Sverige reduceras med cirka 400, vilket motsvarar drygt 50%. Personalavgångarna i Sverige uppgick under året till 130.

Återstående personalminskning beräknas väsentligen ske under första halvåret 2009. Åtgärderna är ett led i att öka effektiviteten och samtidigt reducera riskerna och konjunkturkänsligheten i verksamheten.

FÖRVÄRV FÖR TILLVÄXT I ENGLAND

Under första kvartalet förvärvades rörelsen i engelska Proqual utanför Bristol i Gloucestershire. Med förvärvet följde en tekniskt kompetent, flexibel organisation inriktad på tjänster tidigt i produktlivscykeln. Försäljningen uppgick till 32 MSEK och antalet anställda har reducerats med cirka 15% för att vid årets slut uppgå till 33. Genom att tillföra ytterligare kompetens etablerades NOTEs första Nearsourcingcenter i England. Bolagets upparbetade kundbas innebär en god potential för tillväxt på den engelska marknaden. Under hösten investerades i ny ytmonteringskapacitet och verksamheten flyttades till moderna ändamålsenliga lokaler.

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 kunderbudande 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 var att underlätta finansieringen av förvärv i samband med att affärsmodellen Nearsourcing förs ut på nya marknader. Dessa bemyndiganden utnyttjades ej under året.

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

FÖRVÄRV FÖR YTTERLIGARE TILLVÄXT I NORGE

I december förvärvades samtliga aktier i den norska elektroniktilverkaren Norteam Electronics.

Bolaget är inriktat på tjänster tidigt i produktlivscykeln såsom tillverkning av prototyper och elektронiktillverkning i mindre serier. Försäljningen uppgår till cirka 60 MSEK och antalet anställda är 40. Bolaget har en etablerad position på den norska marknaden och kommer att drivas i nära samarbete med Nearsourcingcentret i Oslo.

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 Norrtelje, Skänninge, Lund och Skellefteå samt i Tauragé, Litauen och i IONOTE, Kina. Därtill har en ny ledning tillträtt i det gemensamma sourcingbolaget NOTE Components Gdansk.

NYTT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM

NOTEs huvudägare Catella Kapitalförvaltning beslutade i november 2007 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 I SKILJENÄMND AVGJORD

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.

I december 2008 meddelades domen i skiljeförfarandet. Domen var helt till förmån för NOTE. Tvisten är nu avslutad.

Uppgifter om moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Under perioden uppgick intäkterna till 64,9 (34,9) MSEK och avsåg främst interna tjäns-

ter. Resultatet efter finansnetto uppgick till -5,7 (-13,8) 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.

Utdelning

NOTEs bedömning är att tillväxt- och lönsamhetspotentialen av satsningen på Nearsourcing är betydande. Mot bakgrund av den pågående omställningen av NOTE och den svårbedömda fram-

tida efterfrågan föreslår styrelsen årsstämman att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2008. Föregående år uppgick utdelningen till 2,75 kr/aktie motsvarande 26,5 MSEK.

Danderyd den 10 februari 2009

Styrelsen i NOTE AB (publ)

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. Från och med det

fjärde kvartalet 2008 tillämpar koncernen säkerhetsredovisning av prognostiserade kassaflöden i enlighet med IAS39. Koncernens bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1.

Alla belopp i MSEK om inte annat anges.

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 första kvartalet 2009 presenteras den 21 april 2009.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas i Salénhuset i Stockholm tisdagen den 21 april 2009 klockan 11.00.

ÅRSREDOVISNING

Den fullständiga årsredovisningen för 2008 kommer att publiceras på NOTEs hemsida www.note.eu den 7 april 2009.

Kort om NOTE

NOTE är ett av Nordens ledande tjänsteföretag inom tillverkning och logistik av elektronikbaserade 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.

Under 2006 påbörjades en process för att förändra NOTE från kontraktstillverkare till tjänsteföretag. Det nya unika konceptet Nearsourcing utvecklades och anpassades efter kundens behov att snabbt komma ut på marknaden med sina produkter. Syftet var att öka tillväxten och lönsamheten samt minska riskerna i verksamheten. Modellen bygger i huvudsak på tre delar:

- *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.
- *Införandet av komponentdatabasen NOTEfi* ed som stöd i utvecklings- och inköpsprocesser. Databasen kan bland annat kopplas direkt till kundernas konstruktionssystem och innehåller både teknisk och kommersiell

information, vilket bidrar till ökad effektivitet och tidsvinster i produktutvecklingen.

Med ett nytt PLM-verktyg (Product Lifecycle Management) har NOTE skapat en plattform för effektiv dokumentations- och revisionshantering. PLM-verktyget är kopplat till komponentdatabasen och har därför alltid aktuell information om komponenternas livslängd. NOTE Components ansvarar för komponentdatabasen och det strategiska inköpsarbetet i koncernen. I de väl utvecklade sourcingfunktionerna i norra Europa, Centraleuropa och Asien upphandlas komponenter till konkurrenskraftiga priser.

- *Volymtillverkning i kostnadseffektiva länder.*

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 Q4	2007 Q4	2008 Helår	2007 Helår
FÖRSÄLJNING	414,5	458,6	1 709,5	1 743,8
KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR OCH TJÄNSTER	-426,2	-399,6	-1 586,5	-1 519,2
BRUTTORESULTAT	-11,7	59,0	123,0	224,6
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-18,0	-11,0	-56,8	-42,5
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-22,6	-18,8	-75,7	-69,7
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	4,4	-0,7	5,7	-0,5
RÖRELSERESULTAT	-47,9	28,5	-3,8	111,9
FINANSNETTO	-2,5	-1,9	-10,6	-8,1
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-50,4	26,6	-14,4	103,8
SKATT	13,8	-5,6	1,3	-25,6
RESULTAT EFTER SKATT	-36,6	21,0	-13,1	78,2

Koncernens nyckeltal

	2008 Q4	2007 Q4	2008 Helår	2007 Helår
DATA PER AKTIE*				
ANTAL UTESTÅENDE AKTIER (TUSENTAL)	9 624	9 624	9 624	9 624
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-3,80	2,18	-1,36	8,13
EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK	30,64	34,02	30,64	34,02
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,64	-3,61	2,61	-0,05
ÖVRIGA NYCKELTAL				
BRUTTOMARGINAL	-2,8%	12,9%	7,2%	12,9%
RÖRELSEMARGINAL	-11,6%	6,2%	-0,2%	6,4%
VINSTMARGINAL	-12,2%	5,8%	-0,8%	6,0%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-	-	-0,7%	21,4%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-	-	-4,2%	26,3%
SOLIDITET VID PERIODENS UTGÅNG	31,1%	34,5%	31,1%	34,5%
GENOMSnittligt ANSTÄLLDA	1 185	1 188	1 201	1 171
FÖRSÄLJNING PER ANSTÄLLD, TSEK	350	386	1 423	1 489

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

Koncernens kvartalsöversikt

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1
FÖRSÄLJNING	414,5	398,5	469,2	427,3	458,6	389,9	470,2	425,0
BRUTTORESULTAT	-11,7	44,3	48,9	41,6	59,0	51,4	61,0	53,3
RÖRELSERESULTAT	-47,9	14,2	16,2	13,8	28,5	28,1	30,5	24,8
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-50,4	12,0	12,5	11,5	26,6	25,7	28,5	23,0
RESULTAT EFTER SKATT	-36,6	7,7	8,2	7,5	21,0	18,9	22,4	16,0
KASSAFLÖDE	-6,2	1,9	5,4	24,0	-34,8	-39,1	27,8	45,6
RESULTAT PER AKTIE, SEK	-3,80	0,80	0,85	0,78	2,18	1,96	2,32	1,66
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	-0,64	0,20	0,56	2,49	-3,61	-4,06	2,89	4,74
VINSTMARGINAL	-12,2%	3,0%	2,7%	2,7%	5,8%	6,6%	6,1%	5,4%
SOLIDITET	31,1%	33,7%	32,2%	35,2%	34,5%	33,2%	31,8%	32,7%

Koncernens balansräkning

	2008 31 dec	2007 31 dec
TILLGÅNGAR		
GOODWILL	67,1	57,7
ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	9,2	2,8
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	141,9	131,2
UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR	24,0	7,4
ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	4,9	1,5
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	247,1	200,6
VARULAGER	342,9	324,6
KUNDFORDRINGAR	272,7	347,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	49,7	37,4
LIKVIDA MEDEL	35,9	38,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	701,2	747,5
SUMMA TILLGÅNGAR	948,3	948,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	294,9	327,4
LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	66,7	108,4
UPPSKJUTNA SKATTESKULDER	19,6	20,0
ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	12,1	11,7
LÅNGFRISTIGA SKULDER	98,4	140,1
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	209,0	165,4
LEVERANTÖRSSKULDER	208,6	186,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	96,2	116,9
KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	41,2	12,3
KORTFRISTIGA SKULDER	555,0	480,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	948,3	948,1

Koncernens förändring i eget kapital

	2008 Q4	2007 Q4	2008 Helår	2007 Helår
INGÅENDE EGET KAPITAL	327,6	304,8	327,4	268,1
PERIODENS RESULTAT EFTER SKATT	-36,6	21,0	-13,1	78,2
OMRÄKNINGSDIFFERENSER	3,7	1,6	6,9	2,7
KASSAFLÖDESSÅKRINGAR	0,3	-	0,3	-
LÄMNAD UTDELNING	-	-	-26,5	-21,7
LIKVID TECKNINGSOPTIONER	-0,1	0,0	-0,1	0,1
UTGÅENDE EGET KAPITAL	294,9	327,4	294,9	327,4

Koncernens kassaflöde

	2008 Q4	2007 Q4	2008 Helår	2007 Helår
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-50,4	26,6	-14,4	103,8
ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR	7,9	6,3	32,3	27,7
ÖVRIGA POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	35,7	6,4	35,7	3,9
BETALD SKATT	-1,7	-12,7	-25,8	-24,3
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL	16,7	-44,2	55,4	-62,8
INVESTERINGSVERKSAMHET	-14,4	-17,2	-58,1	-48,8
KASSAFLÖDE	-6,2	-34,8	25,1	-0,5
LIKVIDA MEDEL				
VID PERIODENS INGÅNG	41,6	22,0	38,5	18,8
KASSAFLÖDE	-6,2	-34,8	25,1	-0,5
FINANSIERINGSVERKSAMHET	-1,0	51,0	-30,1	19,8
VALUTAKURSDIFFERENSER I LIKVIDA MEDEL	1,5	0,3	2,4	0,4
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	35,9	38,5	35,9	38,5
OUTNYTTJADE KREDITER	48,7	55,9	48,7	55,9
TILLGÄNGLIGA LIKVIDA MEDEL	84,6	94,4	84,6	94,4

Koncernens flerårsöversikt

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
FÖRSÄLJNING	1 709,5	1 743,8	1 741,5	1 504,1	1 103,1	859,2
BRUTTORESULTAT	123,0	224,6	206,5	54,2	126,0	94,1
RÖRELSERESULTAT	-3,8	111,9	103,6	-64,3	29,3	74,4
RESULTAT EFTER FINANSNETTO	-14,4	103,8	96,2	-73,1	19,5	63,0
RESULTAT EFTER SKATT	-13,1	78,2	68,6	-55,7	13,6	44,2
KASSAFLÖDE	25,1	-0,5	24,8	-9,7	-14,4	-63,6
RESULTAT/AKTIE, SEK	-1,36	8,13	7,13	-5,78	1,50	5,41
KASSAFLÖDE PER AKTIE, SEK	2,61	-0,05	2,58	-1,01	-1,60	-7,79
VINSTMARGINAL	-0,8%	6,0%	5,5%	-4,9%	1,8%	7,3%
RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL	-0,7%	21,4%	22,5%	-14,3%	6,6%	21,0%
RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL	-4,2%	26,3%	29,0%	-23,7%	6,6%	37,0%
SOLIDITET	31,1%	34,5%	30,2%	25,3%	36,1%	22,0%
GENOMSNIITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA	1 201	1 171	1 127	1 097	887	681

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

Moderbolagets resultaträkning

	2008 Q4	2007 Q4	2008 Helår	2007 Helår
NETTOOMSÄTTNING	29,1	8,0	64,9	34,9
KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER	-15,5	-2,5	-30,9	-10,4
BRUTTORESULTAT	13,6	5,5	34,0	24,5
FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER	-8,1	-6,6	-22,9	-19,1
ADMINISTRATIONSKOSTNADER	-8,8	-5,9	-26,5	-22,9
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/-KOSTNADER	1,3	0,0	1,2	-0,1
RÖRELSERESULTAT	-2,0	-7,0	-14,2	-17,6
RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	5,1	-	5,1	-
RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER	5,7	1,6	15,7	6,5
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER	-2,8	-0,6	-12,3	-2,7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	6,0	-6,0	-5,7	-13,8
BOKSLUTSDISPOSITIONER	-15,5	-22,4	-15,5	-22,4
RESULTAT FÖRE SKATT	-9,5	-28,4	-21,2	-36,2
SKATT	3,7	7,8	7,0	9,9
RESULTAT EFTER SKATT	-5,8	-20,6	-14,2	-26,3

Moderbolagets balansräkning

	2008 31 dec	2007 31 dec
TILLGÅNGAR		
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	3,8	-
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2,6	0,2
ANDELAR I KONCERNFÖRETAG	201,4	174,3
ANDELAR I JOINT VENTURES	37,7	18,6
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	44,8	188,6
FORDRINGAR PÅ JOINT VENTURES	9,1	2,5
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	299,4	384,2
KUNDFORDRINGAR	-	0,0
FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG	276,5	177,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR	2,4	7,7
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	0,3	2,6
LIKVIDA MEDEL	13,0	7,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	292,2	194,9
SUMMA TILLGÅNGAR	591,6	579,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
AKTIEKAPITAL	4,8	4,8
RESERVFOND	148,2	148,2
BALANSERAT RESULTAT	121,2	122,1
PERIODENS RESULTAT	-14,2	-26,3
EGET KAPITAL	260,0	248,8
OBESKATTADE RESERVER	48,1	32,6
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	35,0	82,3
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	6,5	6,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER	41,5	89,2
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	179,1	140,9
LEVERANTÖRSSKULDER	1,2	1,1
SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG	48,8	34,6
SKATTESKULDER	1,3	17,0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	1,4	0,6
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	10,2	6,3
ÖVRIGA KORTFRISTIGA AVSÄTTNINGAR	-	8,0
KORTFRISTIGA SKULDER	242,0	208,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	591,6	579,1