

Bokslutskommuniké 2017



Bokslutskommuniké 2017

Finansiell utveckling under januari–december

- Försäljningen uppgick till 1 175,7 (1 098,1) MSEK, exklusive avyttringar ökade försäljningen med 9%.
- Rörelseresultatet ökade till 93,4 (60,2) MSEK, justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet förbättrades rörelseresultatet till 77,7 (60,2).
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,9% (5,5%), justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet stärktes rörelsemarginalen med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 88,8 (54,5) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade till 72,1 (45,2) MSEK, vilket motsvarar 2,50 (1,57) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar ökade till 69,7 (40,9) MSEK, vilket motsvarar 2,41 (1,42) SEK/aktie.

Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelningen till aktieägarna ökar till 1,00 (0,70) SEK/aktie, motsvarande 28,9 (20,2) MSEK. Årsstämman hålls den 26 april 2018.

Händelser under året

Försäljning av fastighet i Lund

NOTEs industrifastighet i Lund såldes i mars till Estancia Bostad AB. Köpeskillingen, som till fullo erlagts, uppgick till 44,0 MSEK. Samtidigt tecknades ett flerårigt hyresavtal med NOTE Lund som hyresgäst. Transaktionen påverkade NOTEs rörelseresultat positivt under första kvartalet med 20,6 MSEK.

Incitamentsprogram

NOTEs största ägare Creades AB ställde under första kvartalet ut eget innehav ut köpoptioner till ledande befattningshavare i NOTE. Köpoptionerna avsåg cirka två procent av det totala antalet utestående aktier i NOTE. Lösen skedde under fjärde kvartalet, varvid ledande befattningshavare förvärvade totalt 196 000 aktier motsvarande 0,7% av antalet utestående aktier i NOTE.

Vid ordinarie årsstämma togs beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram (tre år) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Incitamentsprogrammet består av en emission av 600 000 teckningsoptioner motsvarande cirka två procent av antalet utestående aktier i NOTE.

Prissättning i incitamentsprogrammen skedde på marknadsmissiga villkor och båda programmen fulltecknades.

Finansiell utveckling under oktober–december

- Försäljningen ökade med 13% till 325,0 (288,2) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade till 22,6 (16,5) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 7,0% (5,7%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 21,6 (15,1) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade till 17,8 (12,9) MSEK, vilket motsvarar 0,62 (0,45) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1,8 (3,2) MSEK, vilket motsvarar 0,06 (0,11) SEK/aktie.

Ny VD och koncernchef

I juni tillträdde Per Ovrén som VD och koncernchef för NOTE.

NOTE utsedd till volymtillverkningspartner till myFC

Avtal tecknades i juni om volymtillverkning till det svenska innovationsföretaget myFC. Bolaget utvecklar gröna energilösningar och är världsledande inom mikrobränsleceller. Samarbetet med myFC bygger på prototyputveckling i NOTE Lund och serietillverkning i NOTEs enhet i Kina.

Händelser efter årets slut

NOTE ny tillverkningspartner till CellMark

Avtal tecknades i januari 2018 med CellMark AB avseende tillverkning av en ny avancerad medicinteknisk produkt som baseras på artificiell intelligens för analys och övervakning. Industrialisering och serietillverkning kommer att ske i NOTEs enhet i Estland. Tillverkningen beräknas starta under första kvartalet och försäljningsvärdet för innevarande år bedöms uppgå till cirka 25 MSEK.

Vd-kommentar

Utveckling under året

NOTE är en av de starkaste elektronikföretagen på den nordiska marknaden och en stabil affärspartner till såväl svenska som internationella kunder med behov av avancerad elektronikföretagning.

2017 var ett bra år för NOTE. Vi har flyttat fram våra positioner inom flera marknadsområden. Därtill bidrog den goda utvecklingen av industrikonjunkturen, inte minst i Västeuropa, till att efterfrågan på våra tjänster och lösningar utvecklades positivt. Vi ökade försäljningen med 7% till 1 175,7 MSEK. Rensat från vår norska verksamhet, som avyttrades under 2016, var tillväxten i befintliga enheter 9% och under det fjärde kvartalet nådde vi en tillväxt på 13%. Våra orderböcker var vid årsskiftet drygt 20% högre än i fjol, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv utveckling i närtid. Vi är nu på den tillväxtnivå vi behöver vara för att tillhöra de snabbast växande bolagen i branschen.

NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande företag inom ett brett spektrum av industrier. Vi ser en god tillväxtpotential genom fördjupade samarbeten med våra existerande kunder, såväl inom verkstads- och kommunikationsindustrin som inom medicinteknik och försvarsområdet.

Sedan en längre tid har vi också sökt bredda vår kundbas med nya spännande kunder och projekt. Exempel på det är bland annat våra tidigare kommunicerade samarbeten med Saab och myFC, och nu senast CellMark, som bland annat är verksamt inom medicinteknik. I nya projekt varierar tiden från prototypstadiet till produktion i större serier. Ibland tar det några månader men ofta lite längre tid. I dagsläget utgörs drygt 20% av vår försäljning av samarbeten med nya kunder vars förtroende vi vunnit under de senaste åren.

Vidare vill vi gärna vara en del av nya snabbväxande applikationsområden. Just nu upplever vi att Internet of Things driver på behovet av elektronik. Även här kan vi bidra framgångsrikt med vår kompetens inom elektronikproduktion.

Glädjande är att vi under året fortsatt att stärka lönsamheten. Vårt rapporterade rörelseresultat förbättrades till 93,4 (60,2) MSEK. I resultatet ingår realisationsvinsten av försäljningen av industrifastigheten i Lund med drygt 20 MSEK samt engångskostnader om cirka 4 MSEK, främst kopplade till effektiviseringar i vår svenska verksamhet. Rensat från dessa poster av engångskaraktär förbättrades vårt underliggande rörelseresultat med 17,5 MSEK (29%) till 77,7 MSEK. Räknat på samma vis stärktes vår rörelsemarginal med 1,1 procentenheter till 6,6%. Lönsamhetsförbättringen har flera orsaker, bland annat ökad försäljning, genomförda kostnadseffektiviseringar och en stark utveckling i våra västeuropeiska enheter. I takt med tillväxten har vi också stärkt organisationen och positionerat oss för fortsatt tillväxt.

Marknadsutvecklingen ser fortsatt ljus ut. En baksida av detta är dock att vi känner av ett alltmer ansträngt läge på världsmarknaden för elektronikkomponenter. Vi noterar generellt sett längre ledtider på komponenter och en försämrad tillgänglighet på vissa typer. Detta är ingen ovanlig situation men den ställer



2017 var ett bra år för NOTE – i Q4 nådde vi 13% tillväxt och 7,0% rörelsemarginal.

krav på extra insatser av våra inköps- och planeringsfunktioner. Ett proaktivt arbete pågår tillsammans med kunder och leverantörer för att säkerställa leveransprecisionen och undvika dyrbara förseningar i materialflödet.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en framgångsfaktor för vår fortsatta tillväxt. Smarta och väl genomtänkta logistikupplägg har stor betydelse för vår och våra kunders finansiering och kassaflöde. Trots en ökad investeringstakt, främst ämnad för ökad tillväxt, förbättrade vi kassaflödet, efter investeringar, till 69,7 (40,9) MSEK.

NOTE står finansiellt väl rustat inför framtiden. Vår balansräkning är en av de starkaste i branschen med en låg nettoskuld och en soliditet om 48,8%.

Framtiden

Utifrån den starka försäljnings- och resultatutveckling vi haft ser vi positivt på framtiden. Tillväxt, kundnöjdhet och lönsamhet är ledorden framöver och planer för hur dessa ska stärkas är uppdragna. Orderläget och aktiviteten i pågående kunddialoger är fortsatt på en hög nivå. Sammantaget har vi goda möjligheter att öka våra marknadsandelar.

Per Ovrén

Försäljning och resultat

Försäljning januari–december

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstads-, kommunikations- och säkerhetsindustrin samt inom det medicintekniska och försvarsområdet. Kunderna utgörs både av större företag, som är verksamma på världsmarknaden, och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Försäljningen under året ökade med 7% till 1 175,7 (1 098,1) MSEK. Påverkan av valutakursförändringar var begränsad och rensat från den norska verksamheten, som avyttrades under 2016, var försäljningstillväxten 9%.

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades positivt under året. I Västeuropa noterades en god utveckling, särskilt i Sverige och Finland. För jämförbara enheter i Västeuropa var tillväxten cirka 10%. Försäljningen från verksamheten i Estland, som väsentligen sker till kunder i Europa, utvecklades också positivt. Efterfrågan på elektronik tillverkning i Kina var fortsatt på en hög nivå. Försäljningen i den kinesiska verksamheten var dock något under föregående års nivå till följd av lägre volymer från några större internationella kunder.

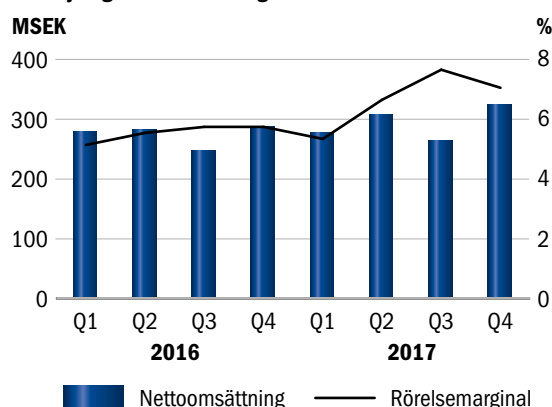
NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Ett flertal fördjupade samarbeten kring nya produktgenerationer etablerades med flera kunder inom NOTEs starka kundbas.

Sedan en tid har också ett omfattande arbete lagts ned i syfte att ytterligare bredda kundbasen för att på så vis öka försäljningen och kapacitetsutnyttjandet i koncernens enheter. Som ett resultat av dessa marknadsansträngningar har ett stort antal nya kundrelationer etablerats. Merparten av de nya kunderna utgörs av mindre till medelstora bolag i Europa och i Asien. Flera av dessa kundarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 56% (58%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 10% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, utvecklades positivt. Vid årsskiftet var den drygt 20% över föregående års nivå.

Försäljning och rörelsemarginal



Rörelsemarginal ovan visar den underliggande lönsamheten 2017. Första kvartalet 2017 har justerats nedåt för engångsposter om 15,7 MSEK.

Resultat januari–december

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbjudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet. Parallellt med detta arbete införs successivt ett koncerngemensamt verksamhetsanpassat ERP-system. Det nya systemet är i drift på samtliga svenska enheter och under första halvåret driftsattes det även i enheten i Estland. Ambitionen är att möjliggöra ytterligare effektiviseringar genom att harmonisera interna processer och systemstöd.

Under året minskade bruttomarginalen något till 11,9% (12,0%), vilket väsentligen beror på lägre tjänsteinnehåll i försäljningen från Kina.

Omkostnaderna för försäljning och administration ökade med 2%, väsentligen som en följd av engångskostnader kopplade till VD-skiftet och genomförda organisationsförändringar i Sverige. Vidare har förstärkningar gjorts i försäljningsorganisationen i syfte att öka tillväxten ytterligare. Som andel av försäljningen utgjorde omkostnaderna 6,2% (6,5%).

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, vilka normalt utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till 26,2 (0,3) MSEK, varav positiv påverkan från fastighetsförsäljningen i Lund utgjorde 20,6 MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 93,4 (60,2) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från fastighetsförsäljningen och övriga poster av engångskaraktär under första kvartalet, förbättrades med 17,5 MSEK till 77,7 (60,2) MSEK, vilket innebär en förstärkning av rörelsemarginalen med 1,1 procentenheter till 6,6% (5,5%).

En positiv utveckling av kassaflödet och fortsatt låga marknadsräntor bidrog till att finansnettot förbättrades till -4,6 (-5,7) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 88,8 (54,5) MSEK, vilket innebär en förstärkning av vinstmarginalen med 2,6 procentenheter till 7,6% (5,0%).

Resultat efter skatt uppgick till 72,1 (45,2) MSEK, vilket motsvarar 2,50 (1,57) SEK/aktie. Årets skattekostnad motsvarade 19% (17%) av resultat före skatt.

Försäljning och resultat oktober–december

Under fjärde kvartalet noterades en fortsatt god efterfrågan på NOTEs tjänster. I Västeuropa nåddes en försäljningstillväxt om 16%. Ökningar noterades på samtliga hemmamarknader, särskilt i Sverige. Efterfrågan på elektronik tillverkning i Estland utvecklades fortsatt positivt medan försäljningen i den kinesiska verksamheten var på ungefär samma nivå som föregående år.

Bruttomarginalen var i linje med tredje kvartalets nivå och uppgick till 12,3% (12,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration minskade och uppgick till 19,2 (20,3) MSEK motsvarande 5,9% (7,0%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländsk valuta, uppgick till 1,8 (1,3) MSEK.

Främst som en följd av ökade volymer och genomförda effektiviseringar på kostnadssidan, särskilt i Sverige, förbättrades rörelseresultatet till 22,6 (16,5) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 7,0% (5,7%). Resultat efter finansnetto förbättrades till 21,6 (15,1) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 6,6% (5,2%).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume ställs bland annat höga krav på flexibilitet och korta ledtider i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade logistiklösningar. NOTE har därför ett stort fokus på att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden. Denna utmaning tydliggörs särskilt vid uppstart av nya kundprojekt och vid snabba upp- eller nedgångar av efterfrågan, vilket främst sammanhänger med komplexiteten i materialförsörjningen och skiftande ledtider på elektronikkomponenter.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter kan beskrivas som förhållandevis cyklisk. Efter en längre period av stabilitet, och god tillgång på elektronikkomponenter, har marknadsläget blivit alltmer ansträngt med förlängda ledtider och bristsituationer på vissa komponenter. Detta är ingen ovanlig situation men den kräver extra insatser av NOTEs inköps- och planeringsfunktioner och en nära dialog med kunder och leverantörer.

NOTE har stort fokus på ständiga effektiviseringar av rörelsekapitalutnyttjandet. Väl genomarbetade logistikupplägg med kunder och leverantörer spelar då en viktig roll.

Det ansträngda läget på elektronikkomponentmarknaden bidrog till en ökning av komponentlagret. Men primärt som en följd av ökade försäljnings- och tillverkningsvolymer var kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar till leverantörer, vid årsskiftet 16% högre än i fjol.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna, som naturligen ökat under året, var vid årets utgång 5% högre än vid föregående årsskifte. Införandet av nya rutiner, särskilt i den kinesiska verksamheten, bidrog till en reduktion av antalet utestående kundkreditdagar.

Soliditet

48,8%

Kassaflöde efter investeringar

+69,7 MSEK

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av en partnermodell på leverantörssidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitets-säkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vid årsskiftet var leverantörsskulder 14% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Fortsatt positiv resultatutveckling, inkluderande fastighetsförsäljningen i Lund, och effektiviseringar på rörelsekapitalområdet, bidrog till att kassaflödet efter investeringar förbättrades till 69,7 (40,9) MSEK, vilket motsvarar 2,41 (1,42) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 48,8% (45,8%). Den föreslagna utdelningen till aktieägarna om 1,00 SEK/aktie, motsvarande 28,9 MSEK, skulle reducera soliditeten med cirka 4 procentenheter.

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

Fortsatt stort fokus ligger på åtgärder som ytterligare förbättrar koncernens likviditet och kassaflöde.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av året till 139,0 (127,1) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 163 (123) MSEK. Nettoskulden vid årets utgång uppgick till 22,9 (60,4) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 25,3 (15,8) MSEK, motsvarande 2,1% (1,4%) av försäljningen. Den största investeringen utgjordes av en ny avancerad ytmonteringslinje för att tillgodose den ökade efterfrågan i fabriken i Estland. Övriga investeringar var främst av effektivitets- och kvalitetshöjande karaktär.

Planenliga avskrivningar ökade något till 16,1 (14,8) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 34,8 (31,8) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

Resultatet under året påverkades positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. I finansnettot ingår vidare erhållna och lämnade koncernbidrag netto om 31,3 (24,3) samt utdelning från dotterbolag om 2,3 (4,6) MSEK. Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 54,3 (-17,8) MSEK.

Transaktioner med närstående

Utöver de incitamentsprogram för ledande befattningshavare som startade under första halvåret gjordes inga transaktioner med närstående under året.

Bolagsstämmor 2017

Vid extra bolagsstämma den 20 januari 2017, föranledd av ändringar i ägarkretsen, nyvaldes Johan Hagberg, John Hedberg och Per Ovrén samt omvaldes Kjell-Åke Andersson och Bahare Hederstierna till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Till styrelsens ordförande valdes John Hedberg.

Vid ordinarie årsstämma i april nyvaldes Mikael Norin till styrelseledamot samt omvaldes styrelsen i övrigt. Årsstämman beslutade att lämna utdelning till aktieägarna om 0,70 (0,70) SEK/aktie motsvarande 20,2 (20,2) MSEK.

Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektronik-tillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix/low to medium volume, det vill säga för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbudandet täcker hela produktlivsrymden, från design till eftermarknad.

NOTEs affärsmodell, som syftar till ökad försäljningstillväxt i kombination med begränsade overhead- och investeringskostnader i högkostnadsländer, är ett sätt att minska riskerna i verksamheten.

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 26 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 44, i NOTEs årsredovisning för 2016.

NOTEs verksamhet ställer förhållandevis höga krav på rörelsekapitalfinansiering. Stort fokus ligger därför på att hantera likviditetsrisken.

Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2016 på sidan 34–36. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

Den 1 januari 2018 börjar NOTE tillämpa IFRS 9 "Financial instruments" och IFRS 15 "Revenue from contracts with customers".

Med IFRS 9 införs en ny metod för beräkning av kreditförlustrisker. NOTE har i likhet med tidigare år gjort avsättningen utifrån en individuellt beräknad kreditrisk per kund. Baserat på en kalkyl utifrån historiskt utfall kommer reservationen för kreditrisker att utökas med cirka 6 MSEK. Detta kommer i sin helhet föras mot koncernens eget kapital då IFRS 9 införs per 1 januari 2018. I övrigt kommer inte IFRS 9 få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

NOTE har genomfört en analys av införandet av IFRS 15 och gör bedömningen att standarden inte kommer få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

Variationer mellan rapporter

Denna rapport har upprättats både i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Kista den 5 februari 2018

Per Ovrén

Vd och koncernchef



Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 175,7	1 098,1	1 121,5	964,0	907,0	1 029,2
Bruttomarginal	11,9%	12,0%	10,9%	10,6%	8,0%	9,0%
Rörelsemarginal	7,9%	5,5%	4,0%	3,3%	1,0%	2,5%
Vinstmarginal	7,6%	5,0%	3,5%	3,0%	0,1%	1,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	69,7	40,9	5,2	2,5	-2,0	97,0
Kassaflöde per aktie, SEK	2,41	1,42	0,18	0,09	-0,07	3,36
Eget kapital per aktie, SEK	12,79	11,01	9,94	9,36	8,25	9,02
Räntabilitet på operativt kapital	24,2%	16,1%	12,9%	10,1%	3,1%	7,9%
Räntabilitet på eget kapital	21,0%	14,9%	12,4%	9,7%	0,3%	4,9%
Soliditet	48,8%	45,8%	43,3%	44,1%	44,0%	45,2%
Genomsnittligt antal anställda	912	987	940	893	847	884
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 289	1 113	1 193	1 080	1 071	1 164

Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1
Nettoomsättning	325,0	265,2	308,4	277,1	288,2	248,4	282,4	279,1
Bruttomarginal	12,3%	12,3%	11,8%	11,3%	12,3%	11,2%	12,6%	11,7%
Rörelsemarginal	7,0%	7,6%	6,6%	11,0%	5,7%	5,7%	5,5%	5,1%
Vinstmarginal	6,6%	7,1%	6,3%	10,5%	5,2%	5,2%	4,8%	4,6%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1,8	-11,2	1,3	77,8	3,2	6,5	4,1	27,1
Kassaflöde per aktie, SEK	0,06	-0,39	0,05	2,70	0,11	0,23	0,14	0,94
Eget kapital per aktie, SEK	12,79	12,00	11,54	11,91	11,01	10,55	10,09	10,26
Soliditet	48,8%	48,6%	46,4%	45,2%	45,8%	44,7%	44,4%	44,5%
Genomsnittligt antal anställda	952	943	886	870	916	988	1 047	1 016
Nettoomsättning per anställd, TSEK	341	281	348	319	315	251	270	275

Finansiella definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).

Genomsnittligt antal anställda

Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde efter investeringsverksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut (före utspädning).

Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

Nettoskuld

Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

Operativt kapital

Balansomslutning minskat med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månadersperioden.

Räntabilitet på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	325,0	288,2	1 175,7	1 098,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-285,0	-252,7	-1 035,4	-966,4
Bruttoresultat	40,0	35,5	140,3	131,7
Försäljningskostnader	-10,8	-12,7	-44,5	-42,3
Administrationskostnader	-8,4	-7,6	-28,6	-29,5
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	1,8	1,3	26,2	0,3
Rörelseresultat	22,6	16,5	93,4	60,2
Finansnetto	-1,0	-1,4	-4,6	-5,7
Resultat efter finansiella poster	21,6	15,1	88,8	54,5
Inkomstskatt	-3,8	-2,2	-16,7	-9,3
Resultat efter skatt	17,8	12,9	72,1	45,2

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Resultat efter skatt	17,8	12,9	72,1	45,2
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	5,0	0,6	-1,1	6,1
Kassaflödessäkringar	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	0,0	0,0	0,0	-0,2
Övrigt totalresultat efter skatt	4,9	0,6	-1,2	5,9
Totalresultat efter skatt	22,7	13,5	70,9	51,1

Resultat per aktie

	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)*	28 873	28 873	28 873	28 873
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)**	29 473	28 873	29 473	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	29 473	28 873	29 173	28 873
Resultat per aktie, SEK*	0,62	0,45	2,50	1,57
Resultat per aktie, SEK**	0,61	0,45	2,47	1,57

*Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2017 31 dec	2016 31 dec
Tillgångar		
Goodwill	70,2	70,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9,6	10,0
Materiella anläggningstillgångar	64,4	65,3
Uppskjutna skattefordringar	1,0	5,0
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1,1	1,6
Summa anläggningstillgångar	146,3	152,3
Varulager	239,5	206,3
Kundfordringar	261,8	249,8
Övriga kortfristiga fordringar	21,1	14,5
Likvida medel	87,2	71,6
Summa omsättningstillgångar	609,6	542,2
SUMMA TILLGÅNGAR	755,9	694,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	369,2	318,0
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	12,3	6,8
Uppskjutna skatteskulder	1,7	2,5
Summa långfristiga skulder	14,0	9,3
Kortfristiga räntebärande skulder	97,8	125,2
Leverantörsskulder	195,0	171,3
Övriga kortfristiga skulder	79,9	70,7
Summa kortfristiga skulder	372,7	367,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	755,9	694,5

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Ingående eget kapital	346,5	304,5	318,0	287,1
Totalresultat efter skatt	22,7	13,5	70,9	51,1
Likvid teckningsoptioner	-	-	0,5	-
Utdelning	-	-	-20,2	-20,2
Utgående eget kapital	369,2	318,0	369,2	318,0

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	21,6	15,1	88,8	54,5
Återlagda avskrivningar	4,3	4,2	16,1	14,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-2,9	-7,8	-20,2	-1,8
Betald skatt	-7,4	7,7	-12,6	-0,4
Förändringar i rörelsekapital	-8,2	-14,7	-32,4	-18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,4	4,5	39,7	48,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,6	-1,3	30,0	-7,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34,1	14,8	-53,8	-17,0
Förändring i likvida medel	35,9	18,0	15,9	23,9
Likvida medel				
Vid periodens ingång	50,5	53,6	71,6	47,3
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1,8	3,2	69,7	40,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	34,1	14,8	-53,8	-17,0
Valutakursdifferens i likvida medel	0,8	0,0	-0,3	0,4
Likvida medel vid periodens utgång	87,2	71,6	87,2	71,6
Outnyttjade krediter	51,8	55,5	51,8	55,5
Tillgängliga likvida medel	139,0	127,1	139,0	127,1

Rörelsesegment

NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp tillverkning och serieproduktion.

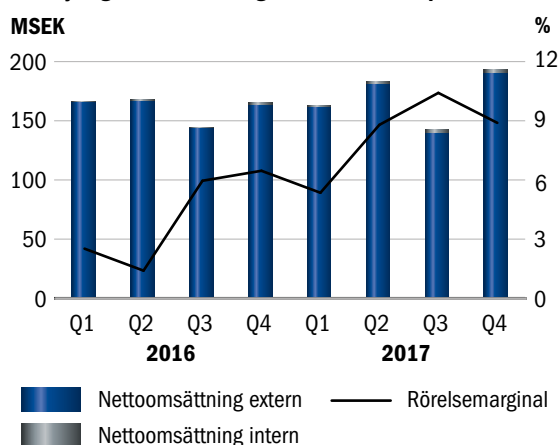
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade produktionstekniska tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build).

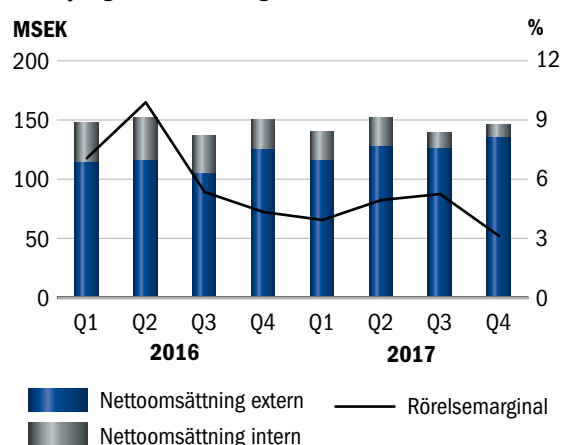
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
WESTERN EUROPE				
Extern nettoomsättning	189,9	163,0	671,3	638,1
Intern nettoomsättning	3,4	2,1	10,3	6,2
Rörelseresultat	17,0	10,6	56,3	25,6
Rörelsemarginal	8,8%	6,4%	8,3%	4,0%
Varulager	129,4	106,6	129,4	106,6
Externa kundfordringar	158,9	126,2	158,9	126,2
Genomsnittligt antal anställda	302	278	287	298
REST OF WORLD				
Extern nettoomsättning	135,1	125,2	504,4	460,0
Intern nettoomsättning	11,2	25,4	74,3	127,2
Rörelseresultat	4,5	6,5	24,7	39,0
Rörelsemarginal	3,1%	4,3%	4,3%	6,6%
Varulager	110,1	99,7	110,1	99,7
Externa kundfordringar	102,5	123,2	102,5	123,2
Genomsnittligt antal anställda	630	619	606	670
INTRA-GROUP				
Intern nettoomsättning	-14,6	-27,5	-84,6	-133,4
Rörelseresultat	1,1	-0,6	12,4	-4,4
Externa kundfordringar	0,4	0,4	0,4	0,4
Genomsnittligt antal anställda	20	19	19	19

Försäljning och rörelsemarginal Western Europe



Försäljning och rörelsemarginal Rest of World



Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Nettoomsättning	9,5	9,6	34,8	31,8
Kostnad för sålda tjänster	-4,1	-3,8	-16,6	-16,1
Bruttoresultat	5,4	5,8	18,2	15,7
Försäljningskostnader	-5,2	-5,6	-17,0	-11,0
Administrationskostnader	-3,1	-3,3	-11,8	-11,2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	1,6	-10,9	-0,3	-15,1
Rörelseresultat	-1,3	-14,0	-10,9	-21,6
Finansnetto	31,7	24,5	69,9	7,8
Resultat efter finansiella poster	30,4	10,5	59,0	-13,8
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-
Resultat före skatt	30,4	10,5	59,0	-13,8
Inkomstskatt	-4,7	-4,0	-4,7	-4,0
Resultat efter skatt	25,7	6,5	54,3	-17,8

Övrigt totalresultat för moderbolaget

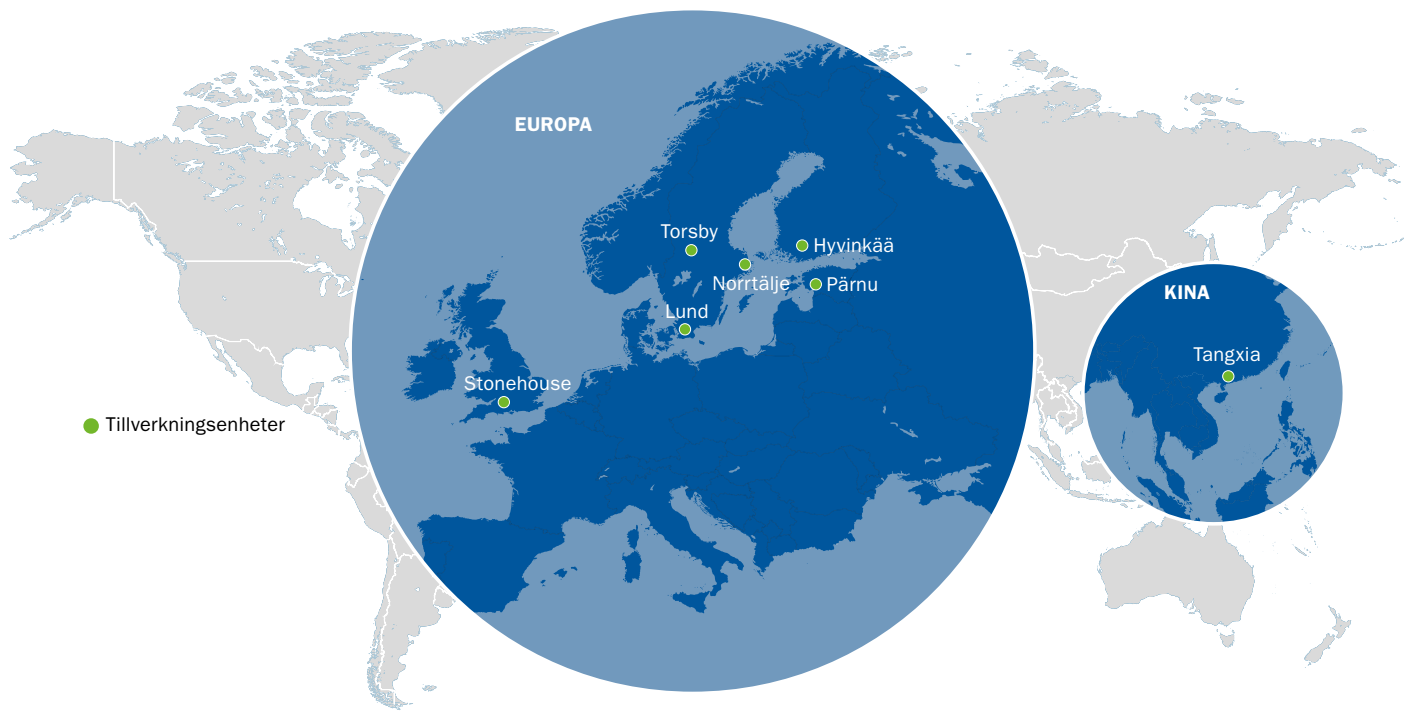
MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Resultat efter skatt	25,7	6,5	54,3	-17,8
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	25,7	6,5	54,3	-17,8

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2017 31 dec	2016 31 dec
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1,1	1,2
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,2
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4,9	9,6
Finansiella anläggningstillgångar	221,4	221,4
Summa anläggningstillgångar	227,8	232,4
Fordringar på koncernföretag	66,1	43,9
Övriga kortfristiga fordringar	3,3	1,5
Likvida medel	46,9	34,9
Summa omsättningstillgångar	116,3	80,3
SUMMA TILLGÅNGAR	344,1	312,7
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	249,5	215,4
Skulder		
Skulder till koncernföretag	81,3	79,5
Övriga skulder och avsättningar	13,3	17,8
Summa kortfristiga skulder	94,6	97,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	344,1	312,7

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2017 Q4	2016 Q4	2017 Helår	2016 Helår
Ingående eget kapital	223,8	208,9	215,4	253,4
Totalresultat efter skatt	25,7	6,5	54,3	-17,8
Utdelning	-	-	-20,2	-20,2
Utgående eget kapital	249,5	215,4	249,5	215,4



Detta är NOTE

Vision

NOTE – kundens självklara tillverknings- och logistikpartner.

Affärsidé

NOTE är en ledande nordeuropeisk tillverkningspartner med en internationell plattform för tillverkning av elektronikbaserade produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet under produktens livscykel.

Affärsmål och strategi

NOTE ska vara den bästa samarbetspartnern i branschen med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig total kostnad.

För att ha marknadens mest konkurrenskraftiga erbjudande ska NOTE genom flexibilitet, kompetens, professionellt agerande och god lönsamhet aktivt bidra till att säkra kundernas värdekedjor och stärka deras konkurrenskraft.

Organisation

NOTE är organiserat för att på bästa sätt möta kundernas olika behov.

Verksamheterna i Sverige, Finland och England erbjuder avancerade produktions-tekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototyp-tillverkning och serieproduktion.

I Kina och Estland erbjuds utvecklings-orienterade tjänster och kostnadseffektiv volym-tillverkning av kretskort och kompletta produkter.

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Delårsrapport Q1	2018-04-26
Halvårsrapport Q2	2018-07-16
Delårsrapport Q3	2018-10-18

Årsredovisning

Årsredovisning för 2017 kommer att publiceras på hemsidan, www.note.eu, vecka 14.

Årsstämma

Årsstämma hålls den 26 april 2018 klockan 14.00 i Spårvagnshallarna i Stockholm.

Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan beställas från NOTE. Av hänsyn till miljön används med fördel tjänsten på hemsidan för elektronisk prenumeration.

Hemsida: www.note.eu

E-post: info@note.eu

Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

Henrik Nygren

Finansdirektör

Telefon: 070-977 06 86

E-post: henrik.nygren@note.eu

**NOTE AB (publ)**

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Estland

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

No. 6 Lin Dong 3 Road
Lincun Industrial Center
Tangxia
523710 Dongguan
Guangdong Province
Kina

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

www.note.eu
info@note.eu