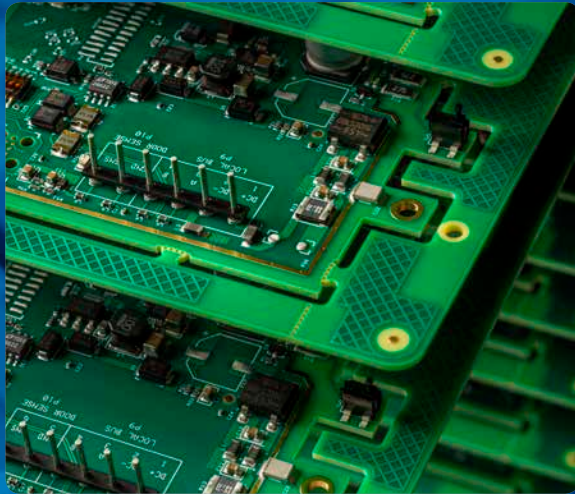


Årsredovisning



2017

Innehåll

INLEDNING

Detta är NOTE	2
Vd-ord	4

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Vision, affärsidé, strategi och mål	6
Affärsmodell	8
Värdeskapande samarbeten med kunder	10
Marknad och konkurrenter	12
Riskhantering	13

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhet	14
UN Global Compact	17
Medarbetare	20

NOTE-AKTIE

Aktiedata och ägare	24
---------------------	----

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	26
Koncernledning	33
Styrelse	34

FORMELL ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	37
Fem år i sammandrag	41
Finansiella rapporter för koncernen	44
Noter till koncernens finansiella rapporter	48
Finansiella rapporter för moderbolaget	60
Noter till moderbolagets finansiella rapporter	64
Revisionsberättelse	69

Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 26 april klockan 14.00 i Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A i Stockholm. Information om anmälningsförfarande inför stämman lämnas på hemsidan tillsammans med kallelsen senast fyra veckor före stämman.

Anmälan

Aktieägare som vill delta vid årsstämman ska senast den 20 april vara registrerad i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB samt senast den 20 april anmäla sitt deltagande till NOTE.

Ärenden

Information om dagordning för årsstämman framgår av annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt finns tillgänglig på NOTEs hemsida. Handlingarna kan även erhållas från NOTE i samband med anmälan till stämman.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning till aktieägarna för verksamhetsåret 2017 om 1,00 (0,70) SEK per aktie.

Valberedning

Följande ledamöter ingår i valberedningen:

Fredrik Hagberg, Myggenäs Gård AB

Johan Hagberg, eget innehav

Jonas Hagströmer, Creades AB

Martin Nilsson, Catella Fondförvaltning

Ekonomisk information

Kalendarium

Delårsrapport jan-mar	2018-04-26
Halvårsrapport jan-jun	2018-07-16
Delårsrapport jan-sep	2018-10-18

Kontaktperson

Investor Relations

Henrik Nygren
Chief Financial Officer
Tel: 070-977 06 86
E-post: henrik.nygren@note.eu

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
Adress: NOTE AB (publ),
Box 1285, 164 29 Kista

Detta är NOTE

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektronik tillverkning. På uppdrag av kunder med höga krav tillverkas avancerad elektronik i sju moderna fabriker i Europa och Asien.

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och, i allt ökande grad, kompletta produkter (box build). Produkterna finns till exempel i komplexa system för elektronisk styrning, övervakning och säkerhet.

Kunderna är främst verksamma inom segmenten medicinteknik, försvar, verkstad, kommunikation och avancerad konsumentelektronik. Framför allt utgörs kunderna av större företag som verkar på världsmarknaden, men också bolag som har sin primära försäljning i norra Europa.

Affärsmodellen bygger på att erbjuda avancerad rådgivning och tillverkning samt kundanpassade logistiklösningar till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbudandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

I Västeuropa har NOTE fabriker i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad. Där erbjuds sofistikerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av

testutrustning, prototyp tillverkning och serieproduktion.

NOTEs fabriker i Estland och Kina finns nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter.



Fakta

- **Historia:** Bolaget grundades 1999.
- **Antal anställda 2017-12-31:** 936 personer.
- **Tillverkningsenheter i:** Sverige, Finland, England, Estland och Kina.
- **Aktien:** NOTE börsnoterades 2004. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm (Small Cap/Industrial Goods & Services). Vid 2017 års utgång var börskursen 24,30 kronor. Börsvärdet var 702 MSEK, fördelat på 28 872 600 aktier.

Översikt, MSEK	2017	2016	Jämförelse
Nettoomsättning	1 175,7	1 098,1	77,6
Rörelseresultat	93,4	60,2	33,2
Rörelsemarginal, %	7,9	5,5	2,4
Resultat före skatt	88,8	54,5	34,3
Årets resultat	72,1	45,2	26,9
Kassaflöde efter investeringar	69,7	40,9	28,8

Vinst per aktie

2,50 SEK

Kassaflöde per aktie, efter investeringar

2,41 SEK



2017 var ett bra år för NOTE. När vi summerar det kan vi konstatera att både omsättning, rörelseresultat och kvalitetsutfall var de bästa på fem år. Orderboken är rekordhög och har vuxit allt mer under året.

Långsiktiga kundrelationer och partnerskap

Givet det starka avslutet på 2017 så känner jag att vi har på fötterna när jag påstår att vi flyttat fram våra positioner inom flera marknadsområden och att intresset för vår kompetens inom box build och andra tjänster fortsätter att öka. Marknaden för elektronikproduktion spås växa med fyra till fem procent per år den kommande femårsperioden och där har vi grunden för fortsatt tillväxt. Vårt finansiella mål om växande marknadsandelar uttrycker vi som en ambition att årligen växa tio procent och därmed tillhöra de snabbast växande bolagen i branschen.

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.

Idag har vi över 300 kunder, vilket utgör en stabil och bred bas att växa ifrån, nya kunder behöver dock tillkomma. Sedan en tid har vi därför arbetat för att utöka vår kundbas med nya projekt och partners i sektorer där vi redan är starka, något som börjar visa resultat. En viktig hörnsten i vår fortsatta tillväxt är att fokusera på nya kunder som har potential att

omsätta minst 10 MSEK. Den storleken gör att vi kan fokusera våra säljinsatser och investera tid hos kunderna för att förstå deras behov, bygga förtroende och möjliggöra partnerskap. Exempel på nya, redan kommunicerade, större samarbeten är de med CellMark, myFC och Saab.

Våra kunder tenderar att stanna kvar, cirka 80 procent av vår försäljning kommer från kundsamarbeten som är längre än fem år. Den stabiliteten kopplad med det intresse vi ser från nya kunder ska vi bygga vidare på.

Vidare vill vi gärna vara en del av nya snabbväxande applikationsområden. Just nu driver den uppkopplade vardagen behovet av elektronik inom flera nya områden. När sakernas internet allt mer blir verklighet ökar vår marknadsstorlek. Här kan vi bidra framgångsrikt med vår kompetens inom elektronikproduktion, både till nya aktörer och till etablerade koncerner.

Organisation för tillväxt

Under året har vi fortsatt att bygga upp organisationen för tillväxt. Nya, ännu effektivare produktionslinjer, utbildningar för medarbetare samt rekryteringar har präglat året. Under 2017 minskade vi antalet anställda med sex procent medan omsättningen i våra fabriker ökade med nio procent, ett mått på ökad effektivitet,

stabila processer och kostnadskontroll även under tillväxt. Vi investerar i utbildningar både för kundnära medarbetare och för våra duktiga tekniker och operatörer. Ett exempel på det är en satsning på ökat antal "Green Belts" som inletts i produktionen.

Jag vill tacka alla trogna medarbetare för året som varit. Det har varit ett år där många av er jobbat övertid, sträckt på er och hittat på innovativa lösningar för att klara leveranser till kunder. Ett särskilt grattis till Tia Mellberg som dessutom blivit årets medarbetare. Läs mer om henne på sidan 21.

Som alla organisationer består vi av människor som måste samarbeta mot ett gemensamt mål. Att klargöra innebörden av vår vision och våra kärnvärden samt tydliggöra personligt ansvar har varit viktiga ledarskapsfrågor för mig under 2017. Att motverka all form av diskriminering har stått högt upp på agendan under lång tid inom NOTE och vi har beslutat att implementera en förbättrad visselblåsarfunktion.

Kontinuerliga förbättringar, kvalitet och hållbarhet

Inom produktion är kontinuerliga förbättringar ledordet sedan lång tid tillbaka. Under året nådde vi vårt mål om 99,9 procent godkända produkter, vilket med

En viktig hörnsten i vår fortsatta tillväxt är att fokusera på nya kunder som har potential att omsätta minst 10 MSEK.

vårt flexibla upplägg och marknadssegment är ledande. Trenden för kvalitet är positiv, med en förbättring om cirka 40 procent jämfört med för tre år sedan. Kvalitet är dessutom ett av våra kärnvärden, brister vi här kommer kundnöjdhet, lojalitet och lönsamhet att försvinna på sikt. Utgångspunkten i kvalitetsarbetet är schemalagd uppföljning kombinerat med bättre teknik som kontrollerar fler steg i processen. Ökad optisk avsyning, röntgen av lödningar och bättre tvättstationer är några av de tekniska förbättringar som vi installerat under året.

Våra kunder uppger nästan unisont att miljön är den viktigaste hållbarhetsaspekten den närmaste tiden. NOTE stödjer UN Global Compact sedan 2011 och mäter bland annat svinn i produktionen och energiåtgången i våra fabriker. Samtliga enheter har ett dokumenterat miljöarbete enligt ISO-standard och vårt centrala inköpsteam säkerställer spårbarhet och efterlevnad av RoHS och Reach-regler för våra viktigaste leverantörer. Med våra fabriker möjliggör vi produktion nära kundernas slutmarknad och därmed en minskad påverkan på miljön.

2018 och framåt

NOTE står väl rustat. Vår balansräkning är en av de starkaste i branschen med en låg nettoskuld och en soliditet om nästan 50 procent, väl över det kommunicerade målet om 30 procent. Efterfrågan ökar snabbt och orderböckerna växer som följd. Till den bilden bör läggas att vi också får beställningar som sträcker sig längre fram i tiden än vanligt, vilket ger stabilitet under 2018. Det är också en förutsättning för att kunna leverera produkter i tid givet den nu ansträngda komponentmarknaden. En viktig uppgift ligger i att balansera och optimera lagernivåer samtidigt som vi måste ha tillräcklig leveransförmåga.



Per Ovrén



Vision, affärsidé, strategi och mål

Digitaliseringen och behovet av att ständigt vara uppkopplad ökar. Likaså ökar användningen av elektronik i produkter som tidigare varit mekaniska. NOTE tar en aktiv roll i denna utveckling. Målet är att vara den bästa samarbetspartnern i branschen, att addera värde genom ledande kvalitet och hög leveransprecision till en konkurrenskraftig kostnad.

Vision

NOTE – kundens självklara tillverkningspartner.

NOTE ska vara den bästa samarbetspartnern i branschen och addera värde till kunderna genom ledande kvalitet och hög leveransprecision till en konkurrenskraftig kostnad. Dagligen tas ansvar för funktionskritiska produkter som för kunderna ofta utgör en del av ett större system. Kunderna ska känna sig trygga med NOTE som leverantör och att produktion, leveranser och inköp hanteras så att deras kärnverksamhet kan utvecklas.

Internt arbetar NOTE med bilden att kunderna inte ska ges någon anledning att välja en annan partner. ”Vi får det att fungera!”

Affärsidé

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

Tydlig tillväxtagenda med tre huvudsakliga spår:

- Utöka affärerna med befintliga kunder samtidigt som tjänstutbudet breddas.
- Attrahera nya kunder med intäktspotential om minst 10 MSEK inom de segment där vi redan är starka: medicinteknik, försvar, verkstad och kommunikation.
- Genomföra noga utvalda förvärv och produktionsövertaganden.

För att lyckas med detta behövs:

- Fortsatt branschledande kvalitet och leveransprecision.
- Flexibilitet och lyhördhet för kundernas behov.
- Erbjudande av konkurrenskraftiga komponentpriser.
- Optimering av kapacitetsutnyttjandet och produktion där förutsättningarna är bäst.

Finansiella mål

Tillväxtmål

NOTE ska öka marknadsandelarna organiskt och genom förvärv.

Lönsamhetsmål

NOTE ska växa med lönsamhet. Målet är att räntabiliteten på operativt kapital minst ska uppgå till 20 procent. Långsiktigt och över en konjunkturcykel ska lönsamheten dessutom överstiga genomsnittet av andra medelstora internationella och jämförbara konkurrenters.

Kapitalstrukturmål

Soliditeten bör minst uppgå till 30 procent.

Utdelningsmål

Utdelningen ska anpassas till den genomsnittliga resultatnivån under en konjunkturcykel och långsiktigt utgöra 30–50 procent av vinsten efter skatt. Utdelning ska även kunna användas för att anpassa kapitalstrukturen.

NOTEs värderingar

→ Engagerade

Vi är lösningsorienterade och skapar en stimulerande arbetsmiljö, såväl internt som för våra kunder, lokalt och globalt.

→ Proaktiva

Vi kommunicerar tidigt och strävar efter att göra affärer på ett sätt som är professionellt, tydligt och korrekt.

→ Kvalitetsfokuserade

”Rätt från början.” Vi har kvalitetsfokus i allt vi gör. Hög kvalitet leder till kundnöjdhet, lojalitet och lönsamhet.

→ Flexibla

Vi strävar alltid efter att tillgodose kundernas önskemål på bästa sätt och anpassar lösningar efter behov.



Affärsmodell

NOTE producerar elektronik och kompletta produkter på uppdrag från kunderna. Med hög kvalitet och flexibilitet tillverkas produkter för industriellt bruk som exempelvis måste klara krävande miljöer som kyla, hetta, fukt, ökensand och tropiska regnstormar.

En partner med ett starkt helhetserbjudande

NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och, i allt ökande grad, kompletta produkter (box build). Tillverkningen sker i sju moderna, flexibla fabriker i Europa och Asien, där kunderna erbjuds lösningar under en produkts hela livscykel – från design till eftermarknad, i långa och korta serier.

Kunderbudandet är särskilt inriktat mot marknadssegmentet high mix. Inom detta segment ställs höga krav på flexibilitet och teknisk kompetens i tillverkningen då produkterna ofta måste anpassas över tid för kundens specifika behov. Behoven kan variera av olika skäl, såväl kommersiella som tekniska, exempelvis beroende på

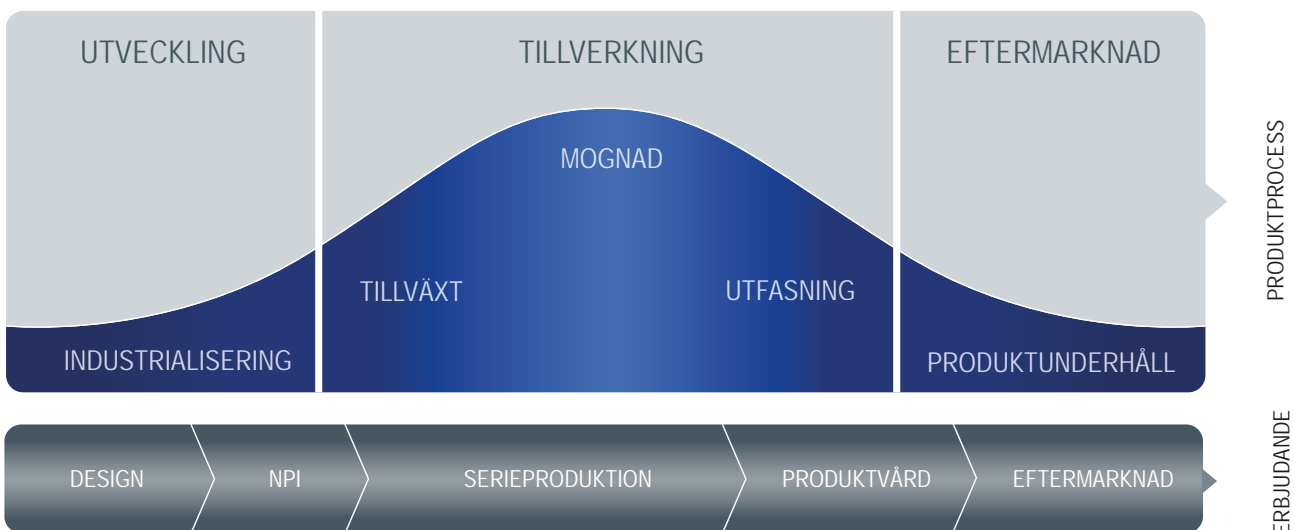
ledtider, prognosticerbarhet och testbehov. Produkterna byggs ofta in i kundernas slutprodukter, exempelvis styrsystem, avancerad kommunikationsutrustning och olika sorters mätinstrument. NOTES kunder återfinns främst inom segmenten verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Industrialiseringstjänster, inklusive prototyputveckling, samt kundanpassade logistiklösningar och eftermarknadstjänster är en del av kunderbudandet.

Då materialet ofta utgör största delen av totalkostnaden erbjuder NOTE konkurrenskraftiga priser för elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. Detta sker till alla kunder genom

en strukturerad, kvalitetssäkrad process och ett väl fungerande samspel mellan NOTES centrala inköpsfunktion och de lokala inköpsavdelningarna på respektive fabrik. För att säkerställa konkurrenskraften inom tillverkning av kompletta produkter (box build) har NOTE en väl etablerad partnermodell som säkerställer kompetens inom områden såsom mekanik, plast, kablar och displayer.

Rätt förutsättningar från början skapar mervärde

En tidig tät dialog med kunden ger NOTE helhetsförståelse för produkten och dess livscykel. Detta, i kombination med en välutvecklad inköpskompetens, ger goda



* New Product Introduction. NOTE har en väl utvecklad affärsprocess för kunder som står i begrepp att lansera en ny produkt på marknaden. NOTE ökar kundernas lönsamhet genom att aktivt bidra med erfarenheter och kunskap inom materialval, inköp, test, produktion, kvalitet och logistik.

möjligheter att anpassa både produktion och materialförsörjning så att totalekonomin blir god. Mervärde skapas för båda parter genom att undvika kostsamma misstag och omvägar.

Kundens behov avgör var serieproduktionen ska förläggas. Avgörande faktorer är exempelvis kundens geografiska slutmarknad, kostnadsbild, volym och valutarisker.

Den närhet som NOTE erbjuder kunderna har stor betydelse när projekten kräver kontinuerlig kontakt och kunskapsöverföring mellan parterna. Redan under design- och industrialiseringsfaserna underlättar dialoger kring materialval, hållbarhetsklassning, produktionsteknik och funktionstester utvecklingen av bästa tänkbara produkt, optimerad för serieproduktion. NOTE bidrar till att förkorta tiden från idé till det att produkten når slutmarknaden, vilket minskar kapitalbindningen och ger marknadsmässiga konkurrensfördelar för kunden.

Fokuserat effektiviseringsarbete

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga fabriker. Arbetet sker både lokalt på respektive fabrik och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

Genom att leverera rätt kvalitet i rätt tid till en fördelaktig totalkostnad skapas konkurrenskraft. Tjänsterna utvecklas och förbättras ständigt med strävan att möta aktuella krav och förväntningar från kunderna. NOTE har de senaste åren uppnått en branschledande position vad gäller kvalitet och leveransprecision.

ISO 9000 är en serie med internationella standarder som ligger till grund för

kvalitetsarbetet. Samtliga NOTEs fabriker är certifierade enligt ISO 9001. En majoritet av fabrikerna är dessutom certifierade enligt den medicintekniska standarden ISO 13485. Medan ledningssystemen enligt ISO utgör grunden för NOTEs kvalitetsarbete är det medarbetarna som genom fokus, attityd, konsekvent uppföljning och metodiskt arbete gör de verkliga förbättringarna. Under 2017 nåddes uppsatta mål inom kvalitetsområdet.

Hållbarhet

Hållbarhetsfrågor är en viktig och integrerad del i affärsverksamheten. NOTE anslöt sig 2011, som ett av de första bolagen i branschen, till Global Compact, som startats på FN:s initiativ. Flera funktioner inom NOTE bidrar till att begränsa negativ miljöpåverkan, exempelvis kopplat till tillverkning och transporter, samt att säkerställa efterlevnad av policyer och direktiv inom hållbarhetsområdet.

Certifieringar

	NOTE TORSBY AB	NOTE NORRTELJE AB	NOTE LUND AB	NOTE HYVINKÄÄ OY	NOTE UK LTD	NOTE PÄRNU OÜ	NOTE ELECTRONICS (DONGGUAN) CO LTD
ISO 9001	•	•	•	•	•	•	•
ISO 13485	•	•	•				•
ISO 14001	•	•	•	•	•	•	•
OHSAS 18001				•		•	•
	Sverige	Sverige	Sverige	Finland	England	Estland	Kina

Värdeskapande samarbeten med kunder

NOTE är ett flexibelt bolag som tillsammans med kunderna vill skapa värde genom kostnadseffektiva lösningar för tekniskt avancerade produkter. Möt Hiab, RaySafe och RCO – tre av NOTEs över 300 kunder.

Hiab – världsledande inom vägburen lasthantering

Hiab är en leverantör av utrustning, intelligenta tjänster och digitala lösningar för vägburen lasthantering.

Samarbetet mellan NOTE i Pärnu, Estland, och Hiab går sex år tillbaka i tiden och innefattar volymtillverkning av kretskort och delmontage. Tillverkningen inkluderar olika produktfamiljer, bland annat kontrollenheter för lyftkranar. NOTE ombesörjer även frakt av produkterna till Frankrike, Polen, Spanien och Sverige.

”Vi är väldigt nöjda över samarbetet med NOTE kring produkterna i vårt kontrollsystem. NOTE är en modern, lean-orienterad leverantör som presterar bra både när det gäller kvalitet och leveransprecision”, säger Roger Rahm, Sourcing & Supplier Relations på Hiab.

RaySafe minskar riskerna för röntgenstrålning

Unfors RaySafe AB erbjuder omfattande lösningar för röntgenrum.

Användarvänlighet i kombination med spjutspetsteknik och maximal precision utgör grundstommen i produktutbudet. Produkterna har en komplex teknik och är utvecklade för att minimera riskerna för att människor utsätts för onödigt strålning, som exempelvis vid mammografiundersökningar. Där används Raysafes utrustning som översätter strålning, med hjälp av teknik och ekvationer, till ett numeriskt värde som användaren läser av och kontrollerar så att strålningen inte ligger på en för hög och skadlig nivå.

Sedan 2010 har NOTE i Norrtälje, redan från en tidig designfas, hjälpt till att optimera produkterna för serieproduktion samt tillverkat kretskort och kompletta produkter.

”Vi sökte en långsiktig partner, inte en leverantör, som kan leva upp till våra höga krav på flexibilitet, proaktivitet och kvalitet. Med NOTEs spetskompetens får vi hjälp under hela produktlivscykeln”, säger Joakim Wiholm, Vice President Global Operations på RaySafe.

RCO skapar en trygg, säker och smidig vardag

RCO Security AB utvecklar, tillverkar och säljer tjänster och produkter inom passer och säkerhetssystem. Kunderna erbjuds lösningar för allt från ett kodlås vid en enskild dörr till stora integrerade system för styrning av passage och inbrottslarm i flera fastigheter, spridda över landet.

NOTE i Norrtälje har ett nära samarbete med kunden, från start i utvecklingsprojektet och vidare till fullskalig volymproduktion av de kretskort som sitter i passersystemen. Såväl val av komponenter som processoptimering diskuteras med konstruktörer och utvecklingsteam. Stor vikt läggs i prototypfasen på att skapa bästa möjliga förutsättningar för en kostnadseffektiv tillverkning. Efter att produkten optimerats påbörjas volymtillverkning i en då redan intrimmad process.

Tillverkningsprocessen är i hög utsträckning automatiserad, vilket möjliggör konkurrenskraftig produktion i Sverige. *”Vi valde NOTE eftersom vi behöver en partner med stor flexibilitet, som kan hantera många utvecklingsprojekt och samtidigt snabbt starta upp serietillverkning i höga volymer. Närheten till fabriken samt stödet för vår utveckling och tillverkning är viktigt. Därtill är möjligheten till produktion i länder där det är optimalt för oss ur ett totalkostnadsperspektiv nyckelfaktorer för oss på RCO”,* säger Mattias Annas, Head of Supply Chain & Quality på RCO.



Hiab



RaySafe



RCO

Marknad och konkurrenter

NOTE verkar på marknaden för outsourcad elektronik tillverkning. Det är en marknad under kraftig utveckling med anledning av det ökande inslaget av elektronik i vårt samhälle.

Bakgrund

Europa är en unik region på den globala marknaden för tillverkningstjänster. Jämför man med övriga världen så finns det ingen annan kontinent som har så många högkostnadsländer i nära anslutning till länder med avsevärt lägre kostnadsnivå. Det har påverkat strukturen och utvecklingen av den europeiska marknaden.

Majoriteten av aktörerna i Europa är inhemska, mindre bolag ofta kopplade till en historik med en eller ett fåtal kunder. De globala aktörerna som etablerat sig i Europa har framför allt förlagt sina verksamheter till östeuropeiska länder. Flera av dem är avsevärt större än NOTE och verkar i andra segment, exempelvis med volymtillverkning inom områden som fordon och konsument.

Generellt kan det värde som aktörerna i västeuropeiska länder förser sina kunder med beskrivas som mer specialiserade tjänster, medan värdet från aktörer i Östeuropa primärt är drivet av kostnads-skäl. Marknaden för outsourcad elektronikproduktion har vuxit fram och utvecklats som en konsekvens av kundernas ökade fokusering på kärnverksamheten, ökat elektronikinlag i olika typer av produkter, ökad efterfrågan på de tillverkade produkterna samt som ett sätt att minska kostnader och kapitalbindning.

Marknad 2017

Marknaden för outsourcad elektronik-tillverkning utvecklades positivt, inte minst i Europa. På flera av NOTEs hemmamarknader, bland annat i Sverige, Finland och England, var utvecklingen stark. En fortsatt god efterfrågan på



elektroniktillverkning noterades i fabriken i Estland. Marknaden i Kina var fortsatt på en hög nivå.

Marknadstrender, kundbehov och framtidsutsikter

Globaliseringen och den allt hårdare konkurrensen gör fokus på kärnverksamheten än viktigare, vilket generellt gynnar aktörer inom outsourcing. De senaste åren har stora förändringar skett på outsourcingmarknaden. De viktigaste drivkrafterna har varit prispress på komponenter, ökad andel outsourcing, flytt av produktion från hög- till lågkostnadsländer, krav på ökad snabbhet från idé till färdig produkt, samt en stark ekonomisk utveckling i tillväxtregioner med framväxten av nya slutmarknader som följd. Viktiga faktorer kommer troligtvis även fortsatt att vara sökande efter kostnadseffektiv produktion, rationaliseringar samt fortsatta produktionsflyttningar. Tidigare gick dessa

väsentligen från väst till öst. Under senare år noteras ett ökande intresse för tillverkning nära slutkundsmarknader, såväl av hållbarhets- som totalkostnadsskäl.

Resultatet av NOTEs kundundersökningar visar tydligt på betydelsen av flexibilitet och närhet i kundsamarbetet. Vidare efterfrågas mer avancerad teknik, för att reducera tiden från idé till färdig produkt. Därtill ökar kraven på skräddarsydda logistiklösningar, för ökad flexibilitet och minskad kapitalbindning.

Marknaden för elektronikproduktion spås växa med fyra till fem procent per år den kommande femårsperioden.

Konkurrenter

Några av NOTEs konkurrenter som verkar på den nordiska marknaden är Enics, Kitron, Orbit One och Scanfil. Därutöver finns ett flertal regionala eller lokala aktörer, ofta nischorienterade, som verkar på enskilda eller flera av NOTEs marknader.

Riskhantering

OPERATIVA RISKER			
RISK	EXPONERING OCH HANTERING	RISK	EXPONERING OCH HANTERING
Kunder Risken att en kund lämnar NOTE eller inte fullföljer sitt åtagande.	NOTE har ett stort antal aktiva kunder, varav de 30 omsättningsmässigt största kunderna 2017 utgjorde 67 procent av NOTEs försäljning. Till övervägande delen tillverkar NOTE flera olika produkter åt samma kund. Kunderna väljer vanligen att lägga all sin tillverkning av enskilda produkter hos samma leverantör, för att på så vis nå skalfördelar och begränsa materialåtgången och -risker. NOTEs tillverkningsvolym är därför starkt knuten till vilka produkter som tillverkas, samt var i produktlivscykeln kundens produkter befinner sig. Försäljningsvariationerna kan därför bli betydande på enskilda kunder. Materialrisken regleras normalt genom avtal med kunden. Uppföljning av materialrisker sker löpande genom väl beprövade processer.	Hållbarhetsrisker Risk för brister i arbetsmiljö och säkerhet, samt korruption.	Visst material tillverkas av leverantörer eller underleverantörer i länder där risk för brister i arbetsmiljö och säkerhet samt korruption förekommer. NOTE arbetar därför aktivt med att koncentrera inköp av material till leverantörer med ett hållbart och ansvarsfullt synsätt kring dessa frågor. NOTEs uppförandedekod kommuniceras kontinuerligt till leverantörer via revisioner, avtal samt affärsrelaterade möten.
Kapacitetsrisk Risken för att inte ha tillräcklig tillverkningskapacitet.	NOTE har totalt sett en god tillverkningskapacitet. Tillverkningen är av likartad karaktär i flera av koncernens fabriker och möjligheter finns att flytta tillverkning från en enhet till en annan. Snabba fluktationer i efterfrågan kan dock leda till kapacitetstutmaningar i koncernens fabriker.	Miljörisker Risken för att verksamheten åsamkar skador på miljön samt kostnader för att följa nya strängare miljödirektiv.	Till skillnad från många andra branscher, exempelvis tyngre verkstadsindustri och råvaruindustrin, har NOTEs verksamhet en förhållandevis begränsad miljöpåverkan. I enlighet med gällande miljölagstiftning är NOTEs tillverkning väsentligen blyfri.
Material Pris och tillgång på material.	Priset och tillgången på elektronikkomponenter och annat produktionsmaterial varierar betydligt beroende på marknadssituation. NOTE har en central organisation för att hantera koncerngemensamma inköpsfrågor.	Ansvar Risker utöver ovanstående hållbarhets- och miljörisker där NOTE kan hållas betalningsskyldig med anledning av åtaganden i verksamheten.	I NOTEs roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare. Det innebär att materialval och tillverkning sker i enlighet med kundens specifikation. Kraven på dokumentation av utförda tjänster är vanligtvis omfattande och kan anses vara komplexa. Kvalitetsuppföljning av NOTEs tillverkning och strategiska leverantörer sker löpande. NOTEs försäkringsskydd bedöms vara rimligt och är anpassat efter verksamhetens risker. Där det är möjligt och ekonomiskt försvarbart finns försäkringsskydd för bland annat de specifika kostnader som kan uppstå på grund av produktionsfel.
Lager Risken för att komponenter och produktionsmaterial ej förbrukas och därför minskar i värde.	NOTE har ett varulager motsvarande cirka 20 procent av försäljningen. Inköpen sker för kundernas räkning och regleras normalt i avtal med kunderna. Med hänsyn till komplexiteten i elektronik tillverkningen och variationen i efterfrågan sker ett nära samarbete med kunderna för att begränsa inkursriskerna i lagret. Uppföljning av inkursriskerna sker löpande.		
Konjunktur- och säsongsvariationer	Marknaden för outsourcad elektronik tillverkning betraktas vanligtvis som relativt konjunkturkänslig. En viktig faktor är dock att NOTEs tillverkning i princip aldrig sker av kapacitetsskäl som komplement till kundernas egen tillverkning. En försvagning av världsekonomin, eller minskning av efterfrågan på NOTEs större marknader, riskerar att påverka NOTEs försäljning och resultat negativt. Affärsmodellen syftar till lönsam försäljningstillväxt i kombination med låga investerings- och overheadkostnader.		
Produktionsavbrott Avbrott inom produktionen som påverkar leveranser till kund och medför merkostnader.	Då NOTE bedriver avancerad tillverkning av elektronik ställs höga krav på effektiva processer och modern tillverkningsutrustning. Risken för produktionsavbrott begränsas genom att tillverkningen är av likartad karaktär i flera av koncernens fabriker. Det finns således möjligheter att flytta tillverkning från en enhet till en annan, samt för fabriker att samverka inom produktionen, vilket begränsar riskerna för långvariga driftsavbrott. NOTE har ett omfattande försäkringsskydd, vilket bland annat innebär ett skydd för att minimera bidragsförluster åsamkade av produktionsavbrott där så är möjligt och ekonomiskt försvarbart.		
Kompetens Risken att inte inneha tillräcklig kompetens inom alla områden i verksamheten.	NOTE erbjuder avancerade tillverkningstjänster, vilket ställer krav på hög teknisk kompetens inom flera områden. NOTE eftersträvar att medarbetarna kompetensutvecklas kontinuerligt.		
IT IT-relaterade störningar kan leda till produktionsstillestånd, faktureringsbortfall och/eller minskad effektivitet inom administration och försäljning.	NOTEs verksamhet kräver väl fungerande IT-system. NOTE har ett flertal olika lokala applikationer och driftsmiljöer med varierande funktion och kapacitet. Efter ett omfattande koncernövergripande projektarbete har ett gemensamt verksamhetsanpassat ERP-system tagits i drift vid samtliga av NOTEs svenska fabriker. Under 2017 togs ERP-systemet i drift vid fabriken i Estland. Detta är ett viktigt steg för att ytterligare harmonisera interna processer och systemstöd i koncernen.		

FINANSIELLA RISKER	
RISK	EXPONERING OCH HANTERING
Valuta Risken att en variation i valutakurser påverkar koncernens resultat, kassaflöde eller balansräkning negativt.	Mot bakgrund av att en allt högre andel av förädlingsvärdet genereras i utländska fabriker och att inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial väsentligen sker i utländska valutor (EUR/USD) har NOTE en relativt omfattande valutahantering. I syfte att begränsa valutarisker sker handel bland annat med valutaterminer, valutaoptioner och liknande instrument.
Finansiering Risken att refinansiering av lån försävras eller blir dyrare och att betalningsförmågan därigenom påverkas negativt.	NOTE har behov av extern finansiering, primärt kopplat till rörelsekapitalet i verksamheten. Olika finansieringskällor utvärderas kontinuerligt i nära samarbete med NOTEs kreditgivare. Finansieringskostnaden och möjligheterna till refinansiering är starkt kopplade till marknadsläget samt NOTEs lönsamhet och kassaflöde.
Kundkrediter Risken att en kund inte kan betala sin skuld till NOTE.	NOTE har generellt en diversifierad kundbas där ingen kund utgör mer än cirka tio procent av försäljningen. Baserat på affärsupplägg finns några enskilda kunder som medför relativt hög exponering i form av kundfordringar och lager, inklusive utestående inköpsordrar. En negativ utveckling av dessa kunders betalningsförmåga kan således påverka NOTEs resultat negativt. Både nya och befintliga kunder utvärderas och kreditbedöms. I den löpande ekonomiska rapporteringen sker en nära uppföljning av kundfordringar och lager, inklusive utestående inköpsordrar.

Hållbarhet

Hållbarhetsfrågor är en viktig och integrerad del i affärsverksamheten. NOTE arbetar aktivt med frågor som rör miljö, sociala förhållanden och medarbetare, mänskliga rättigheter samt motverkande av korruption. Arbetet bedrivs med hjälp av gällande lagstiftning, standarder och andra ramverk.

NOTEs koppling till FN:s globala hållbarhetsmål, sidhänvisningar i Årsredovisningen



Sociala förhållanden och medarbetare, sidan 16.
UN Global Compact, Princip 1, sidan 17.



Sociala förhållanden och medarbetare, sidan 16.
UN Global Compact, Princip 6, sidan 18.
Medarbetare, sidan 20-21.



Sociala förhållanden och medarbetare, sidan 16.
UN Global Compact, Princip 1-6 och 10, sidan 17-19.
Aktiedata och ägare, sidan 24-25.



UN Global Compact, Princip 6, sidan 18.
Medarbetare, sidan 20-21.

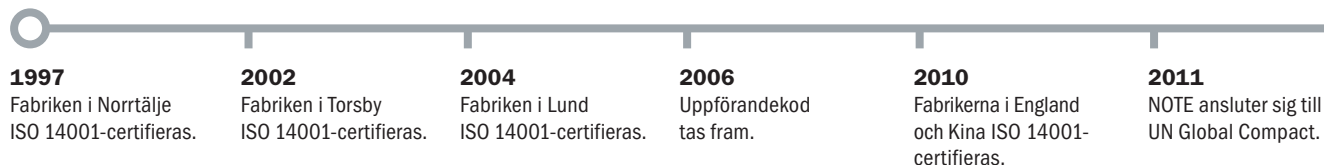


Miljöpolicy och arbetsmetoder, sidan 15.
UN Global Compact, Princip 7-9, sidan 18-19.



UN Global Compact, Princip 1-10, sidan 17-19.
Medarbetare, sidan 20-21.
Kundundersökning, sidan 12.

Tidslinje över NOTEs hållbarhetsarbete



Globala hållbarhetsmål

Vid FN:s toppmöte den 25 september 2015 antog världens stats- och regeringschefer 17 globala hållbarhetsmål, Global Sustainability Goals. Kopplingen mellan dessa mål och NOTEs aktiviteter, mål och strategier redovisas på sidorna som anges i innehållsförteckningen till vänster.

Helhetssynen ökar affärsnyttan

Att arbeta integrerat med de olika hållbarhetsfrågorna har stor betydelse för hur effektivt det samlade resultatet blir. Hållbarhetsarbetet innefattar alla koncernens bolag. Frågorna inkluderar allt från att agera korrekt gentemot bolagets intressenter och hjälpa kunderna att välja komponenter med bra miljö- och kvalitetsprestanda till att placera tillverkningsen nära slutmarknaden och begränsa miljöpåverkan från transporter i så stor utsträckning som möjligt.

Från och med 2017 är hållbarhetsfrågor inkluderade i den enkät som årligen skickas ut till kunderna för att identifiera områden som de bedömer vara viktiga att fokusera på. Parallellt med att förbättra påverkan på miljö och samhälle, eftersträvas ett ansvarsfullt agerande på de marknader där NOTE är verksam.

NOTEs hållbarhetsmålsättning

Målsättningen är att bidra till och stärka de samhällen där NOTE verkar, genom att utveckla hållbara initiativ i verksamheten. Koncernens gemensamma värderingar och policyer är avsedda att leda, påverka



och styra koncernens aktiviteter. NOTE följer internationella standarder och direktiv inom hållbarhetsområdet.

Miljöpolicy och arbetsmetoder

NOTE verkar för en långsiktig och hållbar utveckling genom att producera med minsta möjliga miljöpåverkan. NOTE eftersträvar att följa eller överträffa gällande miljölagstiftning och arbetar med ständiga förbättringar inom miljöområdet.

Miljöarbetet följer de internationella ISO-riktlinjerna, med huvudserien ISO 14000. Alla koncernens tillverkningsenheter är miljöcertifierade enligt ISO 14001, samt revideras av både interna och externa resurser. NOTEs första miljöcertifikat enligt ISO 14000 erhöles redan 1997, och var ett av de första i branschen.

Även om olika länders miljölagstiftningar varierar så har NOTE ambitionen att alla fabriker ska följa en gemensam

linje för miljöarbetet. Enheterna delar erfarenheter, goda exempel och förslag till förbättringar.

Fabrikerna källsorterar förbrukningsmaterial och följer löpande upp energiförbrukningen. Även i andra delar av verksamheten tas miljöhänsyn, exempelvis vid diskussioner med kunderna kring inköp av material och produktionsupplägg.

Elektronikkrot, glas och papper återvinns. Förbättringsprojekt drivs för att minska avfall, energiförbrukning och koldioxidutsläpp. Wellpapp och brännbart avfall hårdpackas i komprimatorer för att minimera antalet miljöpåverkande transporter. Inom transportområdet sker även en samordning av speditörsavtal inom koncernen för att optimera transporter och därigenom begränsa energiförbrukning och koldioxidutsläpp.

NOTE genomför löpande miljörevisioner av sina strategiska leverantörer.

2012

Fabriken i Finland ISO 14001-certifieras. Fabriken i Estland får en hållbarhetsutmärkelse av Estonian Chamber of Commerce and Industry.

2013

Fabriken i Estland ISO 14001-certifieras. Därmed är alla NOTEs fabriker ISO 14001-certifierade. I fabriken i Estland och Kina implementeras OHSAS 18001.

Policyer för mänskliga rättigheter och anti-korruption tas fram.

2014

Fabriken i Estland får, för femte året i rad, The silver sustainable business index award av The Responsible Business Forum.

2015

Fabriken i Finland OHSAS 18001-certifieras.

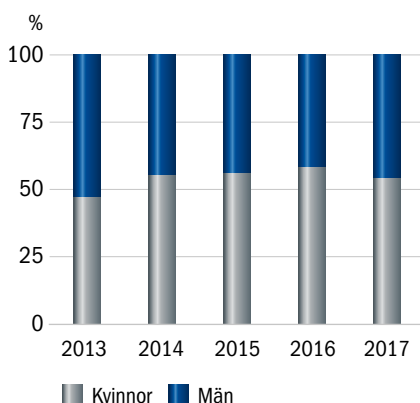
2017

Policy för jämlikhet tas fram. Fabriken i Norrtälje nomineras till Samhalls Visa vägen-pris.

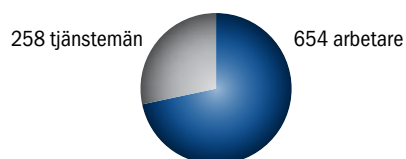
Sociala förhållanden och medarbetare

NOTE strävar efter att vara en arbetsgivare där alla har lika möjlighet att arbeta och utvecklas. Koncernens gemensamma kompetens bygger på mångfald, vilket bidrar med dynamik och olika perspektiv i arbetet.

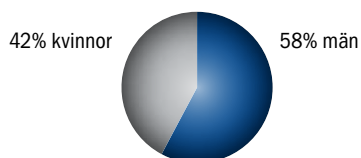
Könsfördelning koncern



Fördelning arbetare och tjänstemän



Könsfördelning chefer



NOTE är emot all form av diskriminering. Ett verktyg för att arbeta med bland annat dessa frågor är visselblåsarfunktionen.

Alla NOTES anställda har rätt till kollektiva förhandlingar, samt att bilda och ansluta sig till fackföreningar. Det finns kollektivavtal på merparten av NOTES fabriker. Tre av fabrikena använder också OHSAS 18001 som riktlinje i sitt arbete. Det är en omfattande, global och verifierbar standard inom området arbetsmiljö, där granskning och certifiering utförs av en utomstående part.

Under 2017 har NOTE uppdaterat och förstärkt policyarbetet. Bland annat har en jämlikhetspolicy utarbetats och implementerats. Under året har NOTE Torsby, tillsammans med den lokala arbetsförmedlingen, arrangerat en löd utbildning där arbetsökande fått en god möjlighet till arbete efter genomgången färdighetsprov.

Hösten 2017 nominerades fabriken i Norrtälje till Samhalls Visa vägen-pris. Vinnare blir den arbetsgivare och eldsjäl som under året har gjort mest för att visa vägen mot en mer hållbar arbetsmarknad, där fler personer med funktionsnedsättning har ett arbete.

Juryns motivering löd: *"Ni bryter utanförskapet och ser till människan samt att alla behandlas lika."*

Priset har delats ut sedan 2008. Jan Scherman, ordförande i Visa vägen-juryn, kommenterade de nominerade 2017 så här: *"Årets nominerade har verkligen visat att enskilda personer och arbetsgivare kan göra skillnad. Genom att se möjligheter och kompetenser istället för svårigheter och hinder visar de vägen mot en arbetsmarknad där fler får plats och färre lämnas utanför"*.

Respekt för mänskliga rättigheter samt motverkande av korruption

NOTE respekterar mänskliga rättigheter och agerar för att undvika brott mot dessa. Utöver ansvaret för den egna verksamheten, finns även ett ansvar att respektera mänskliga rättigheter i affärsrelationer med företagets intressenter. I NOTES policy för mänskliga rättigheter finns principer och förhållningsätt beskrivna som gäller exempelvis arbetsrätt och jämlikhet.

NOTEs uppförandekod reglerar hur företaget förväntar sig att leverantörer agerar i frågor som rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, barnarbete, korruption och miljö. Denna förmedlas till leverantörskedjan, samt följs upp vid leverantörsrevisioner.

I NOTES antikorrupsionspolicy finns principer som beskriver hur koncernen förhåller sig gällande korruption. I denna policy beskrivs även hur ansvarsfördelningen ser ut, att internkontroll bedrivs, samt att en visselblåsarrutin finns.

I linje med tidigare år, och inom ramen för det interna kontrollarbetet, finns en dokumenterad process för bedömning av risker och efterlevnad av policyer. Under 2018 är avsikten att fortsätta förstärka policyarbetet och att verka för en positiv social utveckling där NOTE har verksamhet.

NOTEs uppförandekod samt policyer för mänskliga rättigheter, jämlikhet och antikorrupsion finns i sin helhet på hemsidan, www.note.eu.

För information om affärsmodell och riskhantering, se verksamhetsbeskrivningen på sidorna 8 och 13.

UN Global Compact

NOTE är sedan 2011, som ett av de första bolagen i branschen, anslutet till Global Compact, som startats på FN:s initiativ.

Global Compacts tio principer

Global Compact har utarbetat tio principer som rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och bekämpning av korruption. Dessa principer har anslutna företag accepterat att följa.

NOTE rapporterar årligen sin COP (Communication on Progress) till FN. Inom detta ramverk beskrivs det hållbarhetsarbete som bedrivs inom koncernen och med externa intressenter. Nytt för 2017 är bland annat kopplingen till FNs globala hållbarhetsmål.

NOTEs uppförandekod bygger på Global Compact och finns i sin helhet på hemsidan.



TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006. NOTE eftersträvar att utveckla affärer med företag som har motsvarande ansvarstagande etiska regler.

RESULTAT 2017

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår kontinuerligt.

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare fyra strategiska och avtalsleverantörer (nio stycken 2016) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 39 stycken leverantörer (12 stycken 2016) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Det formulär som används vid leverantörsrevisioner har förstärkts med fler frågor angående mänskliga rättigheter.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 49 till cirka 55 procent (47 till 49 procent 2016).

NOTE har stöttat Läkare utan gränser i deras arbete att ge människor sjukvård. Organisationen vårdar utsatta människor som har drabbats av krig, konflikter eller naturkatastrofer. De bedriver idag projekt i över 70 länder.

MÅL 2018

Påverka leverantörer att acceptera NOTEs uppförandekod, samt uppmuntra kunder och leverantörer att ansluta sig till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner. Öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer med tre procentenheter.

Genom stöd till biståndsorganisationer arbeta för att hjälpa barn och att stärka deras rättigheter.

PRINCIP 2: FÖRETAGEN OMBEDS ATT FÖRSÄKRA SIG OM ATT DERAS EGET FÖRETAG INTE ÄR DELAKTIGA I BROTT MOT MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTEs policy för mänskliga rättigheter är implementerad i alla fabrikers verksamhetssystem.

RESULTAT 2017

Ett aktivt arbete med att internt säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår fortlöpande. Interna revisioner har gjorts för att kontrollera att aktuella policyer, lagar och förordningar följs.

NOTE har under året fortsatt att arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler genom att assistera kunderna vid materialval så att denna typ av material undviks.

MÅL 2018

Fortsätta att arbeta för mänskliga rättigheter internt och gentemot företagets intressenter.



TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla NOTEs anställda har rätt till kollektiva förhandlingar, samt att bilda och ansluta sig till fackföreningar. Det finns kollektivavtal på merparten av fabrikena.

I NOTEs policy för mänskliga rättigheter beskrivs koncernens interna förhållningssätt gällande denna princip.

Tre av fabrikena använder också OHSAS 18001 som riktlinje i sitt arbete. Det är en omfattande, global och verifierbar standard inom området arbetsmiljö, där granskning och certifiering utförs av en utomstående part.

RESULTAT 2017

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår kontinuerligt.

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor.

Avtal har tecknats med ytterligare fyra strategiska eller avtalsleverantörer (nio stycken 2016) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 39 leverantörer (12 stycken 2016) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 49 till cirka 55 procent (47 till 49 procent 2016).

NOTE har fortsatt arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler.

MÅL 2018

Påverka leverantörer att acceptera NOTEs uppförandekod samt uppmuntra kunder och leverantörer att ansluta sig till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

Öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer med tre procentenheter.

PRINCIP 4: FÖRETAGEN OMBEDS ATT UPPRÄTHÅLLA AVSKAFFANDET AV ALLA FORMER AV TVÅNGSARBETE

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Som en del av NOTEs affärsprinciper ska NOTEs samt dess kunders och leverantörers medarbetare ingå anställning och kontrakt av egen fri vilja.

Tre av fabrikena använder också OHSAS 18001 som riktlinje i sitt arbete. Det är en omfattande, global och verifierbar standard inom området arbetsmiljö, där granskning och certifiering utförs av en utomstående part.

Enligt NOTEs policy för mänskliga rättigheter ska anställning i företaget alltid ske frivilligt. Därtill ska arbetet alltid utföras utan tvång eller trakasserier, vare sig fysiska eller psykiska.

RESULTAT 2017 OCH MÅL 2018

Samma som för Princip 3.

**PRINCIP 5: FÖRETAGEN OMBEDS ATT
UPPRÄTHÅLLA AVSKAFFANDET AV BARNARBETE**

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTE följer aktuella lagar och förordningar kring barnarbete. NOTE anställer inte barn och samarbetar inte med företag som använder barn som en del av sin arbetsstyrka.

Tre av fabriken använder också OHSAS 18001 som riktlinje i sitt arbete. Det är en omfattande, global och verifierbar standard inom området arbetsmiljö, där granskning och certifiering utförs av en utomstående part.

I NOTEs policy för mänskliga rättigheter beskrivs koncernens förhållningssätt gällande denna princip.

RESULTAT 2017 OCH MÅL 2018

Samma som för Princip 3.

**PRINCIP 6: FÖRETAGEN OMBEDS ATT
UPPRÄTHÅLLA AVSKAFFANDET AV DISKRIMINERING
VID ANSTÄLLNING OCH YRKESUTÖVNING**

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTE tror på en arbetsplats där alla medarbetare har lika möjligheter att arbeta och utvecklas. NOTE ser och drar nytta av medarbetarnas specifika kompetens och utvecklingsmöjligheter oavsett kön, etnicitet, sexuell läggning, funktionshinder, ålder och social bakgrund.

Jämlikhetspolicyen beskriver företagets principer för jämlikhet och mångfald, vilket uppmuntras i alla delar av verksamheten. Företaget eftersträvar jämlikhet när det gäller såväl anställnings- och arbetsvillkor som utvecklingsmöjligheter. Vid rekryteringar eftersträvas mångfald. Arbetsmiljön ska präglas av respekt och tolerans. Rapporteras fall av trakasserier eller mobbing ska koncernen genast vidta åtgärder.

Tre av fabriken använder också OHSAS 18001 som riktlinje i sitt arbete. Det är en omfattande, global och verifierbar standard inom området arbetsmiljö, där granskning och certifiering utförs av en utomstående part.

RESULTAT 2017

En koncerngemensam medarbetarundersökning har genomförts under året. Utifrån svaren har planer med tydliga aktiviteter och tidpunkter för genomförandet satts. Resultaten används även i NOTEs framtida planerings- och utvecklingsarbete.

NOTEs policy för jämlikhet har tagits fram och implementerats under året.

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår kontinuerligt.

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor.

Avtal har tecknats med ytterligare fyra strategiska eller avtalsleverantörer (nio stycken 2016) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 39 leverantörer (12 stycken 2016) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 49 till cirka 55 procent (47 till 49 procent 2016).

MÅL 2018

Genomföra en koncerngemensam medarbetarundersökning och använda resultaten i verksamhetens processer.

Påverka leverantörer att acceptera NOTEs uppförandekod samt uppmuntra kunder och leverantörer att ansluta sig till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

Öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer med tre procentenheter.



TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla fabriker är certifierade för ISO 14001 och genomgår både interna och externa revisioner.

På fabriken drivs förbättringsprojekt inom miljöområdet och mätning sker av en rad miljöpåverkande faktorer, såsom elektronikkrot, energiförbrukning och transporter. Alla fabriken har miljömål som följs upp regelbundet.

NOTE strävar efter att öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer. NOTE har bra insikt i dessa leverantörers miljöarbete och kan verka för att de utvecklar och förbättrar sig inom området.

RESULTAT 2017

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår kontinuerligt.

Fabrikerna arbetar utifrån sina respektive mål och förutsättningar inom miljöområdet. Många olika initiativ pågår, bland annat har arbetsbelysning i fabriken i Finland, England och Estland helt eller delvis bytts ut mot LED-belysning för att spara energi. Timers finns på vissa fabriker för att säkerställa att lampor inte lyser i onödan.

Likt många andra fabriker inom koncernen, har fabriken i England investerat i en selektivlödmaskin. Därigenom har slagg från tenn minskat, och på så sätt har en mer miljövänlig process än tidigare uppnåtts.

Ytterligare dragskåp har införskaffats till fabriken i Torsby och i Estland, vilket också bidragit till en bättre och säkrare arbetsmiljö.

Ventilation och luftfuktighet har setts över i fabriken i Estland, och ny utrustning har köpts in. Därtill har det investerats i ett separat lager för kemikalier, för att göra hanteringen säkrare.

Fabriken i Estland har även anslutit sig till FOKA, vars huvudsakliga syfte är att reducera utsläpp av florerade växthusgaser och ozonnedbrytande ämnen. Internutbildningar i källsortering har bedrivits under året, och förbättringar i källsorteringen har genomförts. Genom samordning av hämtningsfrakter har vissa frakter minskat från en gång per vecka till en gång per månad.

En REACH-EU regulation policy har tagits fram under året, vilken beskriver hur NOTE arbetar för att följa denna EU-bestämmelse gällande hantering av kemikalier. Policyen finns i sin helhet på hemsidan.

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor.

Avtal har tecknats med ytterligare fyra strategiska eller avtalsleverantörer (nio stycken 2016) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 39 leverantörer (12 stycken 2016) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 49 till cirka 55 procent (47 till 49 procent 2016).

MÅL 2018

Fortsätta utvecklingen mot en än mer miljömässig produktion och miljövänliga transporter. Fortsätta att minska mängden avfall.

Påverka leverantörer att acceptera NOTEs uppförandekod samt uppmuntra kunder och leverantörer att ansluta sig till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

Öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer med tre procentenheter.

**PRINCIP 8: FÖRETAGEN OMBEDS ATT TA INITIATIV FÖR
ATT FRÄMJA STÖRRE MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE**

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla fabriker är certifierade för ISO 14001 och genomgår både interna och externa revisioner.

NOTE arbetar aktivt med att utveckla riktlinjer och metoder med syfte att minimera koncernens negativa miljöpåverkan. Medarbetarna uppmuntras att delta i denna utveckling.

NOTE strävar efter att öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer. NOTE har bra insikt i dessa leverantörers miljöarbete och kan verka för att de utvecklar och förbättrar sig inom området.

RESULTAT 2017 OCH MÅL 2018

Samma som för Princip 7.

**PRINCIP 9: FÖRETAGEN OMBEDS ATT UPPMUNTRA
UTVECKLING OCH SPRIDNING AV MILJÖVÄNLIG TEKNIK**

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

Alla fabriker är certifierade för ISO 14001.

NOTE har en positiv syn på utveckling av miljöteknik och söker aktivt nya tillverkningsmetoder och komponenter som är mer miljövänliga. Miljöbedömningar görs vid införande av ny utrustning, teknik och logistiklösningar. Erfarenheter delas mellan fabriker i koncernen.

Ett miljöperspektiv beaktas tillsammans med kunderna vid produktionsanpassning av produkter. En databas används för identifikation av RoHS, Reach och konfliktmineraler i komponenter.

NOTE strävar efter att öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer. NOTE har bra insikt i dessa leverantörers miljöarbete och kan verka för att de utvecklar och förbättrar sig inom området.

RESULTAT 2017 OCH MÅL 2018

Samma som för Princip 7.

BEKÄMPNING AV KORRUPTION



**PRINCIP 10: FÖRETAGEN BÖR MOTARBETA ALLA
FORMER AV KORRUPTION, INKLUSIVE
UTPRESSNING OCH BESTICKNING**

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

NOTEs uppförandekod, som stödjer UN Global Compacts tio principer, har använts sedan 2006.

NOTE har en antikorrupsionspolicy, med visselblåsarrutin, vilken är implementerad i alla fabrikers verksamhetssystem.

Medarbetarna uppmanas att kraftigt motarbeta all form av korruption, utpressning och bestickning. Samtidigt förväntas motsvarande förhållningssätt från såväl kunder som leverantörer. NOTE accepterar inga gåvor, vare sig till kunder eller från leverantörer, annat än saker av lågre värde.

NOTEs inköpspolicy föreskriver bland annat att mutor och bestickningar är förbjudna samt att inköp ska hanteras enligt etiska regler.

NOTE har koncernövergripande och lokala attestrutiner ändamålsenliga för verksamheten.

RESULTAT 2017

Ett aktivt arbete med att säkerställa efterlevnaden av NOTEs uppförandekod pågår kontinuerligt.

Under året har NOTE vidareutvecklat processerna för intern kontroll. Interna uppföljningar och revisioner av antikorrupsionspolicy, och att attestrutiner fungerar, har genomförts. Inga anmärkningar har funnits vid revisionerna.

Inga ärenden angående misstänkt korruption har rapporterats via visselblåsarrutinen.

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor.

Avtal har tecknats med ytterligare fyra strategiska eller avtalsleverantörer (nio stycken 2016) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 39 leverantörer (12 stycken 2016) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar avseende antikorrupsion.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer har ökat från cirka 49 till cirka 55 procent (47 till 49 procent 2016).

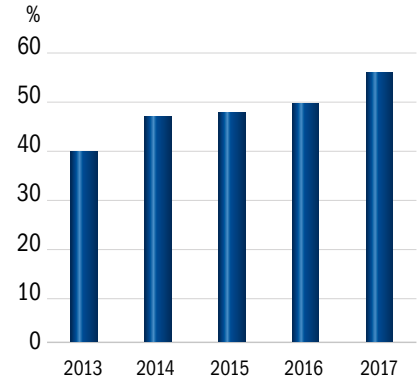
MÅL 2018

Påverka leverantörer att acceptera NOTEs uppförandekod samt uppmuntra kunder och leverantörer att ansluta sig till UN Global Compact eller stödja dess tio principer.

Löpande utföra uppföljning av NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer vid leverantörsrevisioner.

Öka andelen inköp från strategiska leverantörer och avtalsleverantörer med tre procentenheter.

ANDEL INKÖP FRÅN STRATEGISKA LEVERANTÖRER



Under 2017 har vi förstärkt vårt arbete med hållbarhetsfrågor och vi ser att intresset för framför allt miljöfrågor ökar hos våra kunder. Vi är stolta över vårt arbete med UN Global Compact och försöker påverka omvärlden till det bättre.

Per Ovrén, vd och koncernchef

Medarbetare

NOTEs affär bygger på att lösa kunders komplexa problem varje dag. Vid sidan av robusta, industriella processer är det medarbetarna, deras uppfinningsrikedom, engagemang och strävan att hjälpa kunderna som skapar styrkan i verksamheten.

NOTE har en global organisation med verksamheter i Sverige, Finland, England, Estland och Kina. En viktig uppgift är att utveckla samarbetet mellan fabrikena. Detta arbete sker bland annat genom ett antal funktionella forum, exempelvis inom områdena kvalitet, inköp, ekonomi och försäljning. Vidare pågår ett kontinuerligt arbete med att harmonisera arbetssätt och uppföljningsverktyg samt förtydliga riktlinjer. Förbättrings- och utvecklingsarbetet engagerar ett stort antal medarbetare i koncernen. Uppföljning av såväl verksamhetsrelaterade nyckeltal som pågående centrala och lokala förbättringsprojekt sker löpande.

Personalstyrkan har under året anpassats, både uppåt och nedåt, för att hantera fluktuationer i efterfrågan likväl som för att genomföra effektiviseringar. Totalt sett minskade personalstyrkan med 64 medarbetare. Personalomsättningen i koncernen som helhet var 16 procent, varav i de europeiska fabrikena 9 procent.

Utbildning

För att säkerställa kvalitet och kompetens inom elektronikmonteringen finns på flera fabriker inom NOTE sedan länge samarbeten med externa parter inom löd- och elektronikmontörsutbildning. Utbildningarna innehåller vanligtvis både praktik och certifiering av kvalificerade elektronikmontörer.

På flera av NOTEs fabriker erbjuds möjligheter för studenter, från universitet och högskolor, att utföra examensarbete.

Månadens medarbetare

För att kunna leva upp till målet att vara den bästa samarbetspartnern i branschen, med ledande leveransprecision och kvalitet till en konkurrenskraftig

totalkostnad, krävs mycket av alla. För att premiera de som har bidragit med något alldeles extra får en medarbetare varje månad utmärkelsen Månadens medarbetare. Det kan vara någon som gjort något utöver det vanliga, eller är en god ambassadör för NOTE. Ambitionen med utmärkelsen är också att ytterligare bidra



Andreas Antonsson

NOTE investerar i ny teknik, något som både underlättar Andreas Antonssons arbete och gör att han vidareutvecklas. Han är maskinoperatör, med inriktning hålmontage, och har arbetat på NOTE i Torsby sedan 2007.

"Jag har utvecklats mycket under min tid här. Innan jag började på NOTE hade jag inte så stor kunskap om vare sig elektronikbranschen eller maskinprocesser, men det har jag nu", säger Andreas.

Arbetsuppgifterna innefattar allt som rör selektivlödarprocesser, som underhåll, programmering och drift av maskinen.

"Problemlösningen som kan uppstå vid en maskinprocess är det jag gillar mest med mitt arbete, framför allt för att jag får använda min kreativitet för att hitta lösningar för att köra vissa produkter", avslutar Andreas.

till ökad samhörighet inom koncernen och samtidigt sprida konkreta exempel på hur medarbetarna agerar när de är som bäst mot exempelvis kunder eller kollegor.

Varje år utses Årets medarbetare, 2017 blev det Tia Mellberg i Finland. Möt henne, och några av alla dem som under årets lopp blivit Månadens medarbetare, nedan.



Katarina Gunnarsson

Som personalansvarig på NOTE i Norrtälje arbetar Katarina Gunnarsson med många olika uppgifter. Hon gör bland annat löner åt ett flertal av koncernens bolag. I samband med ett arbete kring arbetsmiljön i fabriken har hon också gjort en stor insats. Dialogen med medarbetarna anger hon som en av de roligaste delarna med sitt arbete, då det dagligen bidrar till nya kunskaper och är en viktig källa till hennes personliga utveckling.

"Mina kollegor bidrar mycket till trivsel-faktorn, men även till att arbetet är så varierande. Den ena dagen är aldrig den andra lik", säger Katarina.

Att dela så mycket med de anställda som hon gör, beskriver hon som både utmanande, sorgligt och läskigt. Dock tycker hon att detta moment är övervägande positivt. Under sina 22 år i företaget har hon provat på olika arbetsuppgifter, och trivs bäst i rollen hon har idag.

Katarina tillägger: *"Jag uppskattar också prestigelösheten här. Den har bidragit till en stark sammanhållning, vilket jag tror är en stor framgångsfaktor."*

Medarbetarundersökning

Inför årets medarbetarundersökning omarbetades innehållet med syfte att ge en tydligare bild av ledarskapet samt ge en inblick i hur verksamheten fungerar på daglig basis. Det är viktigt att alla medarbetare känner att de kan leverera ett mervärde till kunderna och att alla förstår

vilken väg som leder dit och varför. Utifrån svaren har planer med tydliga aktiviteter och tidpunkter för genomförandet satts. Resultaten används även i NOTEs framtida planerings- och utvecklingsarbete.

För ytterligare information om medarbetarna se den formella årsredovisningen på sidan 40.



Tia Mellberg

Det började med ett sommarjobb på NOTE i Hyvinkää, Finland, där Tia Mellberg stortrivdes. Nu, åtta år senare, arbetar hon fortfarande kvar.

"NOTE lyssnar på de anställda och det finns flexibilitet mellan arbetstagaren och arbetsgivaren. Vi har en bra arbetsmiljö och fantastiska människor som arbetar här", säger hon.

Tias uppdrag har förändrats under åren. Från att tidigare mestadels ha skött inkommande gods till att arbeta som operatör i ytmonteringen, där komponenterna monteras. Hon har vässat sin kunskap om ytmonteringsmaskinen, vilket är en av de saker hon värdesätter mest i sitt jobb. Den breda erfarenheten har också hjälpt Tia att förstå produktens resa innan den kommer till kunden, eftersom hon känner till stegen och har börjat förstå processen.

"Jag lär mig hela tiden nya saker och förbättrar mitt arbete. Jag uppskattar också det höga tempot och variationen i arbetsuppgifterna, till exempel att få arbeta med olika typer av maskiner", säger Tia.



Forrest Qin

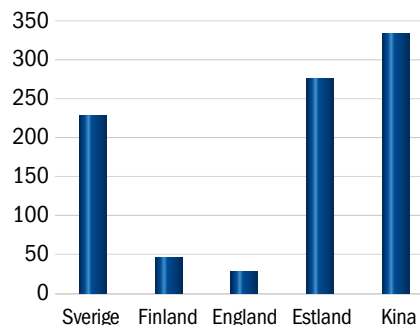
Både befintliga och nya kunder fortsätter att visa intresse för att arbeta med NOTE. En av anledningarna till framgången är Forrest Qin. Han är projektledare i NOTEs fabrik i Kina sedan tre år tillbaka, och har fokus på befintliga kunders tillväxt.

"Vi försöker möta kundernas behov och anpassa lösningar på bästa möjliga sätt", säger Forrest. Det är en svår balans, men han är flexibel och tar sig an utmaningen på ett bra sätt.

Han har utvecklats under sin tid på NOTE, mycket tack vare sina kollegor. Samarbetet mellan fabrikena, samt hans egna insatser, har hjälpt honom att växa i sin professionella roll.

"NOTE strävar alltid efter att bli bättre. Jag får utrymme att utvecklas, och jag har också många vänner här. De är som min familj", säger Forrest avslutningsvis.

Medelantal medarbetare per land



Medelantal medarbetare

912 personer

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i NOTE AB (publ) Organisationsnummer 556408-8770

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 14–21 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor



Aktiedata och ägare

Under året ökade NOTEs aktiekurs med 43 procent och antalet aktieägare med 25 procent.

Kursutveckling

Aktiekursen ökade under året med 43 procent till en stängningskurs om 24,30 (17,00) kronor. Högsta betalkurs under året, 30,50 kronor, noterades den 15 november. Lägsta betalkurs, 16,20 kronor, noterades den 2 januari. Under året ökade börsens index för OMX Stockholm Small Cap PI med sex procent.

Vid årets utgång uppgick NOTEs börsvärde till 702 (491) MSEK. Antalet aktieägare ökade med 25 procent 2017 och var vid årets utgång 4 379 (3 517).

Omsättning

Under 2017 omsattes 19 310 188 NOTE-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 64 procent, via Stockholmsbörsen. I genomsnitt omsattes 76 933 aktier per dag.

Utdelningspolicy

Utdelningen ska anpassas till den genomsnittliga resultatnivån under en konjunkturcykel och långsiktigt utgöra 30–50 procent av vinsten efter skatt. Utdelning ska även kunna användas för att anpassa kapitalstrukturen.

För verksamhetsåret 2017 föreslår styrelsen att en utdelning om 1,00 (0,70) SEK/aktie, motsvarande 28,9 MSEK, lämnas till aktieägarna.

Handel

Notering: Nasdaq Stockholm
Segment: Small Cap
Sektor: Industrial Goods & Services
Kortnamn: NOTE
ISIN-kod: SE0001161654
Antal aktier per 2017-12-31: 28 872 600

10 största aktieägarna per 2017-12-31, ägargrupperat

Namn	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
Creades AB	7 610 915	26,36
Johan Hagberg	4 593 184	15,91
Catella fondförvaltning	2 602 382	9,01
Kjell-Åke Andersson med familj	1 049 353	3,63
Avanza Pension	748 611	2,59
FCG Fonder	605 000	2,10
Myggenäs Gård AB	596 659	2,07
Stefan Bozzao	510 000	1,77
Fredrik Hagberg	445 548	1,54
Mediuminvest A/S	395 598	1,37
Summa	19 157 250	66,35

Fördelning i storleksklasser, innehav per ägare per 2017-12-31

Storleksklass	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
1-500	2 666	421 424	1,46
501-2 000	1 048	1 192 034	4,13
2 001-5 000	358	1 223 386	4,24
5 001-20 000	217	2 111 553	7,31
20 001-50 000	53	1 802 664	6,24
50 001-500 000	29	4 859 788	16,83
500 001-5 000 000	8	17 261 751	59,79
Summa	4 379	28 872 600	100,0

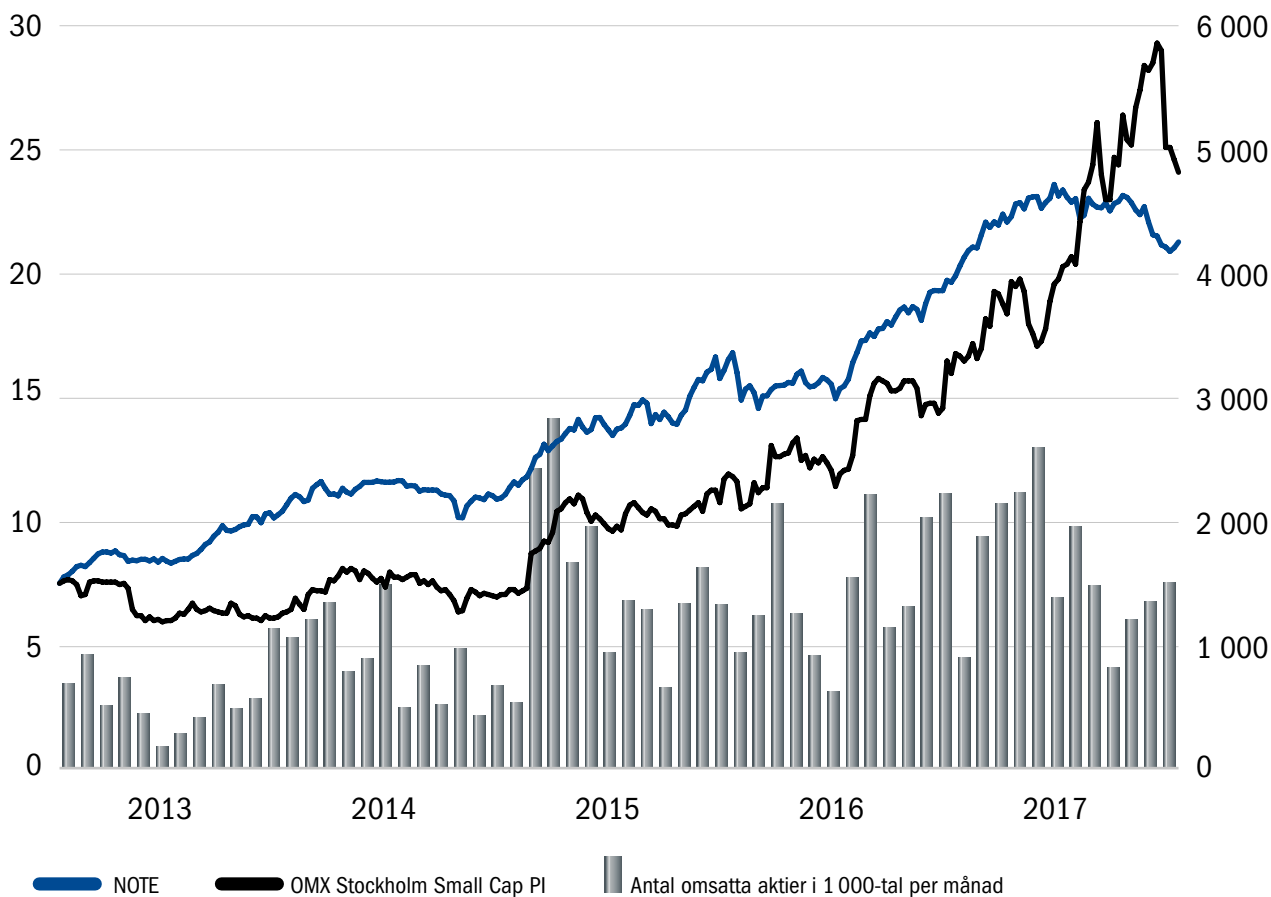
Incitamentsprogram

NOTEs största ägare Creades AB ställde under första kvartalet ur 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 procent 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 om högst 600 000 teckningsoptioner, vilket motsvarar cirka två procent av antalet utestående aktier i NOTE.

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

Aktieutveckling 2013–2017



© SIX FINANCIAL INFORMATION

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
1999	Bolagets bildande	3 000	300 000	3 000	300 000	100,00
2000	Fondemission	27 000	2 700 000	30 000	3 000 000	100,00
2000	Split 10:1	270 000	-	300 000	3 000 000	10,00
2002	Nyemission	84 000	840 000	384 000	3 840 000	10,00
2003	Nyemission	15 000	150 000	399 000	3 990 000	10,00
2004	Split 20:1	7 581 000	-	7 980 000	3 990 000	0,50
2004	Optionsinlösen	310 200	155 100	8 290 200	4 145 100	0,50
2004	Nyemission	1 334 000	667 000	9 624 200	4 812 100	0,50
2010	Nyemission	19 248 400	9 624 200	28 872 600	14 436 300	0,50

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

De regelverk som tillämpas för styrning och kontroll av NOTE är i huvudsak den svenska aktiebolagslagen, gällande regler för aktiemarknadsbolag, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), International Financial Reporting Standards (IFRS) samt interna riktlinjer.

Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av mer grundläggande natur i enlighet med gällande lagstiftning. Där framgår bland annat bolagets säte, verksamhet, aktiekapitalets storlek, antalet aktier samt hur bolagsstämman sammankallas. Vidare framgår att styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter. Styrelseledamöterna

väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Beslut om ändring av bolagsordningen fattas på ordinarie eller extra bolagsstämma. Kallelse till bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Aktieägare

Vid utgången av 2017 hade NOTE två aktieägare som vardera representerade mer än 10 procent av aktierna i bolaget. Creades AB representerade 26,4 procent och Johan Hagberg representerade 15,9 procent.

För ytterligare information om aktien och aktieägarna, se NOTE-aktien på sidan 24–25.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ, där utövar aktieägarna sin rösträtt. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält sitt deltagande korrekt har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier, personligen eller genom ombud. Varje aktie motsvarar en röst. Enskilda aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman kan begära detta hos NOTES styrelse via en adress som publiceras på bolagets hemsida i god tid före stämman.

Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på hemsidan. NOTES bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman prövas frågor avseende bland annat utdelning till aktieägarna, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd:n, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer samt fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och arvode till styrelse och revisorer.

Lagar och praxis

Mer information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat på hemsidorna:

→ Kollegiet för svensk bolagsstyrning, www.bolagsstyrning.se, där Svensk kod för bolagsstyrning finns.

→ Nasdaq Stockholm, www.nasdaqomxnordic.com, där Regelverket för emittenter finns.

→ Finansinspektionen, www.fi.se, där Finansinspektionens författningssamling samt information om insynspersoner finns.

Övergripande styrningsstruktur för NOTE



Extra bolagsstämma 2017

I samband med förändringar i NOTES ägarkrets under december 2016 skedde även ändringar i styrelsen. Den 20 januari 2017 hölls en extra bolagsstämma. Där omvaldes Kjell-Åke Andersson och Bahare Hederstierna samt nyvaldes Johan Hagberg, John Hedberg och Per Ovrén till styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. John Hedberg valdes till styrelseordförande.

Årsstämma 2017

Den 20 april 2017 hölls NOTES årsstämma i Spårvagnshallarna i Stockholm. På stämman deltog aktieägare som

tillsammans representerade 52,5 procent av kapitalet och rösterna. Stämman beslutade bland annat att omvälja Kjell-Åke Andersson, Johan Hagberg, John Hedberg, Bahare Hederstierna och Per Ovrén samt nyvälja Mikael Norin till styrelseledamöter intill tiden för nästa årsstämma. John Hedberg valdes till styrelseordförande. Stämman beslutade även att fastställa styrelsens arvoden enligt valberedningens förslag.

Därtill beslutades att införa ett incitamentsprogram till koncernledningen och nyckelpersoner. Programmet baseras på en riktad emission om högst 600 000 teckningsoptioner och löper fram till maj 2020.

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om en utdelning till aktieägarna om 0,70 SEK/aktie samt att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

Valberedning

Det är bolagsstämman som beslutar hur valberedningen ska utses. Årsstämmen 2017 beslutade att valberedningen inför nästkommande årsstämma ska bildas genom att de fyra största aktieägarna, som önskar delta, minst sex månader före ordinarie bolagsstämma utser var sin representant med bolagets styrelseordförande som sammankallande. Om en eller flera aktieägare avstår sin rätt då valberedningens medlemmar ska utses, bereds storleksmässigt nästkommande aktieägare motsvarande möjlighet.

Valberedningens uppgift är att bereda och lämna förslag till bolagsstämman avseende:

- Val av ordförande på stämman.
- Val av styrelseordförande och ledamöter.
- Styrelsearvode till ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete.
- Val av och arvodering till extern revisor.

Valberedningens ledamöter inför årsstämmen 2018

Ledamot	Andel av kapital/röster 2017-12-31, %
Fredrik Hagberg, Myggenäs Gård AB	2,1
Johan Hagberg, eget innehav	15,9
Jonas Hagströmer, Creades AB	26,4
Martin Nilsson, Catella Fondförvaltning	9,0

→ Beslut om principer för valberedningens sammansättning inför kommande årsstämma.

Som ett led i arbetet har valberedningen inför årsstämmen 2018 tagit del av den årliga utvärderingen av styrelsens arbete under året. Ett förslag till nya ledamöter har arbetats fram, i vilket även NOTEs mångfaldspolicy beaktats.

Valberedningen konstaterar följande i sitt motiverade yttrande inför årsstämman 2018:

Den föreslagna styrelsen har, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt, en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Styrelsen i NOTE har inte en jämn könsfördelning då de föreslagna ledamöterna utgörs av en kvinna och fyra män (motsvarande 20 respektive 80 procent). Valberedningens förslag till styrelse uppfyller därmed inte Kodens krav på en jämn könsfördelning i styrelsen men Valberedningen tar frågan på allvar och strävar efter en jämnare nivå framöver.

I kallelsen till årsstämmen presenteras valberedningens förslag på styrelsemedlemmar, styrelsearvoden och val av revisorer. En redogörelse för valberedningens arbete lämnas vid årsstämmen 2018.

Ingen särskild ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

Mångfaldspolicy

NOTEs mångfaldspolicy fastställs av styrelsen. Styrelseordföranden ansvarar för att kommunicera policyn till valberedningen, som tillämpar den inför

tillsättning av styrelseledamöter. Det övergripande målet är att hitta ledamöter med rätt kompetens och erfarenhet för att styra NOTEs strategiska arbete på ett ansvarsfullt och framgångsrikt sätt. Därtill beaktas mångfald avseende ålder, kön, geografiskt ursprung, utbildning och yrkesmässig bakgrund.

Ingen styrelseledamot ska diskrimineras på grund av etnisk bakgrund, religion, fysiskt eller psykiskt funktionshinder, ålder, kön, sexuell läggning eller av något annat skäl.

Styrelse

Styrelsens uppdrag är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter. Styrelsen bedömer fortlöpande koncernens ekonomiska situation samt fastställer budget och årsbokslut. Vidare ansvarar styrelsen för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar av och ersättningar till vd och ledande befattningshavare samt löpande uppföljning av verksamheten.

Styrelsen fastställer årligen attestinstruktion, finanspolicy, instruktion för den ekonomiska rapporteringen och för styrelsen samt en arbetsordning som tillsammans med vd-instruktionen bland annat reglerar arbetsfördelningen mellan styrelse och vd.

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete och ser till att det sköts i enlighet med svensk aktiebolagslag, gällande regler för aktiemarknadsbolag, inklusive Kodens, samt andra lagar och förordningar. Dessutom ansvarar ordföranden för den

Styrelse 2017 – närvaro samt ersättning

Styrelseledamot	Befattning	Närvarostatistik			Styrelse- arvode, kronor*	Utskotts- arvode, kronor*
		Styrelse- möten	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott		
John Hedberg (invalid 2017-01-20)	Ordförande	6/6	2/2	3/3	250 000	-
Kjell-Åke Andersson	Ledamot	6/6	2/2	3/3	110 000	60 000
Johan Hagberg (invalid 2017-01-20)	Ledamot	6/6	2/2	-	110 000	-
Bahare Hederstierna	Ledamot	6/6	2/2	-	110 000	-
Mikael Norin (invalid 2017-04-20)	Ledamot	4/6	2/2	-	110 000	-
Per Ovrén (invalid 2017-01-20)	Ledamot	6/6	2/2	-	110 000	-
Christoffer Skogh (invalid 2017-06-30)	Arbetsstagarrepresentant, ledamot	2/6	1/2	-	-	-
Johan Lantz (invalid 2017-06-30)	Arbetsstagarrepresentant, suppleant	2/6	1/2	-	-	-

*Arvode avseende en hel mandatperiod, beslutat av årsstämman.

löpande kontakten med koncernledningen samt för att följa upp att styrelsens beslut verkställs på lämpligt sätt.

Därtill ansvarar ordföranden för den årliga utvärderingen av styrelsens arbete, vilken utförs genom en enkät som ställs till samtliga ledamöter. Resultatet sammanställs och diskuteras av styrelsen. Styrelseordföranden ansvarar även för att ge valberedningen tillgång till utvärderingen.

Med anledning av förändringar i NOTEs ägarkrets skedde ändringar i styrelsen i januari 2017. Styrelsen bestod då av fem bolagsstämموvalda ledamöter och två arbetsstagarrepresentanter, varav en suppleant. Vid årsstämman i april valdes ytterligare en ledamot in i styrelsen.

Styrelsen har en allsidig sammansättning av branschkunskap och kompetens från styrelsearbete och ledning av börsnoterade företag samt finansiering, redovisning, strukturförändringar samt försäljning och strategiskt inköp.

Styrelsens arbete 2017

Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av verksamheten, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året.

Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom bolagets strategi, försäljning och marknadsföring, finansiering, budget och långsiktiga verksamhetsplanering.

Styrelsen verkar för att NOTE ska vara en arbetsgivare där alla medarbetare ges lika möjligheter att arbeta och utvecklas. Vidare ska medarbetarnas specifika kompetenser värdesättas oavsett kön, etnicitet, sexuell läggning, funktionshinder, ålder och social bakgrund. Styrelsen uppmuntrar till att integrera jämställdhet och mångfald i alla delar av verksamheten.

Styrelsen har haft sex protokollförda styrelsemöten under året. Tjänstemän i bolaget har deltagit i styrelsens möten som föredragande. Bolagets revisor har deltagit vid ett styrelsemöte under året. Bolagets finansdirektör har fungerat som sekreterare.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget. Huvuduppgiften för revisionsutskottet är att förbereda ärenden för styrelsens beslut. Revisionsutskottet har inte självständigt någon beslutanderätt.

Rapportering till styrelsen av frågor som behandlats vid revisionsutskottets möten sker antingen skriftligen eller muntligen vid efterföljande styrelsemöte.

Under verksamhetsåret har John Hedberg och Kjell-Åke Andersson ingått i revisionsutskottet.

Revisionsutskottets uppgifter är att:

- Arbeta med kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen.
- Diskutera revision och synen på bolagets risker med revisorn.
- Följa upp de externa revisorernas granskningar samt utvärdera deras arbete.
- Fastställa riktlinjer för tjänster utöver revision som bolaget får upphandla från revisorn.
- Biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering.
- Säkerställa att bolaget har system för intern kontroll.

Revisionsutskottet har ett nära och regelbundet samarbete med koncernens centrala ekonomifunktion gällande intern och extern rapportering av finansiell information.



Vidare finns ett utvecklat samarbete i frågor som intern kontroll, val och utvärdering av redovisningsprinciper och -modeller.

Under verksamhetsåret 2017 har revisionsutskottet följt upp efterlevnaden av antagna riktlinjer. Utskottet har haft tre möten, där bolagets revisorer deltagit. På dessa möten har redovisningsfrågor och intern kontroll diskuterats. Revisorernas skriftliga rapporter har efter genomgång och kommentarer från bolaget tillställts hela styrelsen.

Följande huvudfrågor har hanterats:

- Uppföljning av revisorns rapportering av bokslut och löpande granskningar.
- Utvärdering av revisorns insatser under året.
- Uppföljning av internkontrollfunktionens granskning under året. Fokusområden har varit värdering av lager, kundfordringar och goodwill samt revisionen av utländska dotterbolag.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget. Under 2017 utgjordes ersättningsutskottet av styrelsen som helhet. Ersättningsutskottets uppgifter är att:

- Bereda beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen.
- Följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, dotterbolagscheferna och andra nyckelpersoner.
- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och -nivåer i bolaget.

Under verksamhetsåret har styrelsen diskuterat ersättningsfrågor och följt upp efterlevnaden av antagna riktlinjer.

Följande huvudfrågor har hanterats:

- Utvärdering och godkännande av ersättningsmodell för koncernledningen.
- Fastställande av det lönsamhetsbaserade, rörliga ersättningsprogram för koncernledningen, dotterbolagschefer och andra nyckelpersoner, som löpte under 2017.

Ersättningsutskottet har efter utvärderingar konstaterat att:

- NOTE följer de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman 2017 fattade beslut om.
- Gällande ersättningsmodell och -nivåer är rimliga mot bakgrund av bolagets verksamhet.
- Ersättningen enligt det lönsamhetsbaserade, rörliga ersättningsprogram som löpte under 2017 för koncernledningen, dotterbolagscheferna och andra nyckelpersoner uppgick till 4,8 MSEK exklusive sociala avgifter.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

För information om dessa riktlinjer, se den formella årsredovisningen på sidan 39. För information om ersättning och andra förmåner, se not 8, Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, på sidan 52.

Revisorer

Årsstämman utser revisorerna. Revisorerna granskar bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och vd:s förvaltning.

Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman.

Vid årsstämman 2017 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbyrå med Niklas Renström som huvudansvarig revisor fram till årsstämman 2018.

Koncernens operativa styrning

Verkställande direktör

NOTEs vd leder den löpande operativa verksamheten. Ansvaret innefattar bland annat ekonomifrågor, uppföljning av koncernens strategier och affärsmässiga utveckling samt att se till att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd rapporterar till styrelsen och informerar om hur verksamheten utvecklas utifrån de beslut som fattats. En skriftlig instruktion definierar ansvarsfördelningen mellan styrelse och vd.

Koncernledning

Koncernledningen i NOTE har det löpande ansvaret för olika delar av verksamheten. Ansvaret innefattar utformning och genomförande av koncernens övergripande strategier.

Koncernledningen har under verksamhetsåret haft regelbundna möten för att gå igenom resultat, läget i verksamheten samt strategiska och operativa frågor.

Styrning av dotterbolagen

Dotterbolagens verksamheter följs upp månatligen utifrån en rad operativa och finansiella mål och nyckeltal.

Intern kontroll och riskhantering

Kontrollmiljö

Roll- och ansvarsfördelning mellan styrelse och vd fastställs årligen, på det konstituerande styrelsemötet, via arbetsordning för styrelse och vd samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen.

Det löpande arbetet med att upprätthålla en effektiv intern kontroll är delegerat till, och sköts främst av, vd och koncernens centrala ekonomifunktion. Ett nära samarbete sker också med bolagets revisor.

De grundläggande riktlinjerna för intern kontroll hanteras via policyer, instruktioner och liknande styrdokument. Innehållet i dessa dokument uppdateras och utvärderas vid behov. Styrelsen ansvarar för övergripande styrdokument, övriga dokument ansvarar koncernens centrala ekonomifunktion för. NOTE har också utvecklat ett internt rapportpaket för finansiell information, vilket följs upp månatligen inom koncernen.

Riskbedömning

NOTE är genom sin verksamhet exponerad för ett antal operativa och finansiella risker. NOTEs finanspolicy anger inom

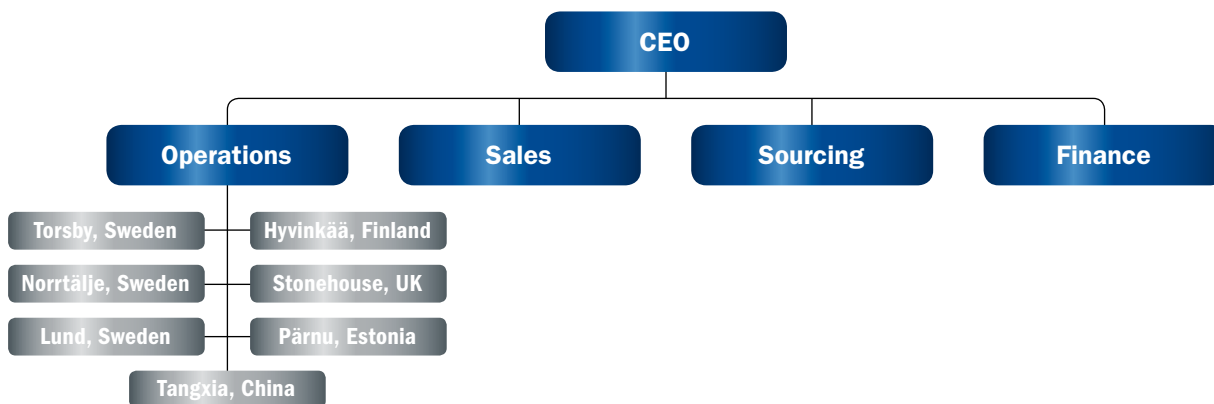
vilka ramar de finansiella riskerna ska hanteras. Finanspolicyn uppdateras årligen och fastställs av styrelsen. Vidare finns en process för att fastställa hanteringen av de största riskerna i verksamheten. Riskerna bedöms utifrån en matris av sannolikhet och grad av ekonomisk påverkan. Befintliga kontrollåtgärder avseende de största riskerna i denna matris har dokumenterats och ytterligare kontroller införs vid behov. Uppdatering av riktlinjer och ramar avseende riskbedömningar sker minst årligen.

För ytterligare information om risker och riskhantering, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 13 samt not 24, Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 57-58.

Uppföljning av kontrollverksamheten

Uppföljningen av NOTEs enheter utvecklas fortlöpande. Enheternas finansiella och operationella utveckling följs regelbundet i olika forum. Områden som behandlas är finansiella nyckeltal och uppföljning av målsatta aktiviteter avseende kvalitet, kostnad, leverans och tillväxt.

Behovet av en funktion för internrevision utvärderas årligen. Med hänvisning till koncernens begränsade storlek och omfattning bedömer styrelsen att NOTE inte behöver en separat internrevisionsfunktion. Den praktiska hanteringen av intern kontroll sköts av NOTEs centrala ekonomifunktion.



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i NOTE AB (publ) Organisationsnummer 556408-8770

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 26–31 och för att den är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av*

bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med Årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Koncernledning



PER OVRÉN



DAVID KRANTZ



HENRIK NYGRÉN



ROBERT ROSENZWEIG



FREDRIK SCHULTZ

Befattning	Chief Executive Officer	Chief Procurement Officer	Chief Financial Officer	Chief Operating Officer	Chief Sales Officer
Anställd år	2017	2017	2006	2010	2015
Född	1977	1980	1956	1967	1972
Utbildning	Civilingenjör.	Civilingenjör, kommunikations- & transportsystem.	Civilingenjör, Industriell ekonomi.	Ekonom, studier vid Internationella ekonomlinjen.	Examen Flygvapnets Officershögskola, studier i nationalekonomi.
Andra väsentliga uppdrag	Inga.	Inga.	Inga.	Inga.	Inga.
Arbetslivserfarenhet	Mångårig och bred erfarenhet av linjeroller, investeringar och strategirådgivning i Bilia AB, Investment AB Öresund, Johnson Pump samt Bain & Company.	Lång erfarenhet inom inköp och supply chain i både operativa och ledande roller från bland annat Ericsson.	CFO och business controller inom större börsnoterade svenska och internationella industrikoncerner såsom SSAB, Danaher Corporation och Snap-on Incorporated. Tidigare erfarenhet av företagsutveckling och -försäljningar bland annat inom Retriva AB.	Affärsutvecklare i Nobia AB, COO i Johnson Pump AB samt olika ledande befattningar inom Alfa Laval.	Mångårig erfarenhet inom EMS-branschen med ledande befattningar inom supply chain, inköp och försäljning i internationella koncerner som Flextronics och Enics.
Aktieinnehav i NOTE*	97 200 aktier.	0 aktier.	100 000 aktier.	91 692 aktier.	50 000 aktier.
Teckningsoptioner i NOTE	100 000 optioner.	100 000 optioner.	100 000 optioner.	100 000 optioner.	100 000 optioner.

* Inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

Styrelse



JOHN HEDBERG



KJELL-ÅKE ANDERSSON



JOHAN HAGBERG



BAHARE HEDERSTIERNA

Befattning	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ledamot
Invald år	2017	2010	2017	2015
Född	1972	1946	1971	1981
Utbildning	Civilekonom.	Civilingenjör.	Nationalekonom och matematiker.	Ekonomie Magister.
Huvudsaklig sysselsättning	Vd i Creades AB.	Styrelsearbete och konsulting inom företagsledning.	Investerare.	Global inköpschef för elektronik i Knorr Bremse GmbH.
Andra styrelseuppdrag	Ledamot i Acne Studios AB, Lindab AB och LOTS Group AB.	Ordförande i Cervitrol AB, Domitech AB och MedicPen AB. Ledamot i Mekatronik Konsult i Lund AB.	Inga.	Inga.
Arbetslivserfarenhet	Tidigare partner i Nordic Capital. Dessförinnan vd i Relacom AB, inköps- och affärsutvecklingsdirektör i Bonnier Dagstidningar samt managementkonsult i McKinsey & Co.	Drygt 40 år inom industrin, varav cirka 30 år inom EMS-branschen. Olika befattningar, bland annat som utvecklingsingenjör, produktionschef och vd, inom bland annat Electrolux och NOTE.	Tidigare matematiklärare, entreprenör inom nöjesindustrin samt kulturproducent inom ABF Stockholm.	Tio år inom inköp och supply chain i fordonsindustrin. Bred erfarenhet från olika roller på Volvo Cars och Volvo Trucks, närmast som ansvarig för strategiskt elektronikinköp i Volvo Lastvagnar.
Aktieinnehav i NOTE*	0 aktier.	1 032 000 aktier.	4 593 184 aktier.	5 000 aktier.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Ja.	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej, vd i Creades AB som innehar >10 % av aktierna i NOTE.	Ja.	Nej, innehar >10 % av aktierna i NOTE.	Ja.

* Per 2018-02-28, inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

**MIKAEL NORIN****PER OVRÉN****CHRISTOFFER SKOGH****JOHAN LANTZ**

Ledamot	Ledamot	Arbetsgärrrepresentant, ledamot	Arbetsgärrrepresentant, suppleant
2017	2017	2017	2017
1963	1977	1975	1972
Gymnasieingenjör, Civilekonom.	Civilingenjör.	Gymnasium, inriktning samhällsvetenskap.	Civilekonom.
Vd i Cavotec SA.	Vd och koncernchef i NOTE.	Business Development Manager i NOTE.	Business Development Manager i NOTE.
Ordförande i Quant AB.	Inga.	Inga.	Inga.
Närmast divisionschef i Rolls-Royce. Tidigare divisionschef i Brambles samt affärsområdeschef i ABB.	Mångårig och bred erfarenhet av linjeroller, investeringar och stra- tegirådgivning i Bilbia AB, Investment AB Öresund, Johnson Pump samt Bain & Company.	Tidigare arbetsgärrrepre- sentant i NOTE 2009– 2014. Tio års erfarenhet som kundansvarig. Bred erfarenhet inom flera olika funktioner såsom tillverk- ning, leverantörsutveck- ling och strategiskt inköp.	Erfarenhet av försäljning i olika typer av roller.
0 aktier.	97 200 aktier.	100 aktier.	0 aktier.
Ja.	Ja.	Ja.	Ja.
Ja.	Ja.	Ja.	Ja.

Formell Årsredovisning →

Förvaltningsberättelse	37
Fem år i sammandrag	41
Finansiella rapporter för koncernen	44
Noter till koncernens finansiella rapporter	48
Finansiella rapporter för moderbolaget	60
Noter till moderbolagets finansiella rapporter	64
Revisionsberättelse	69

Förvaltningsberättelse

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektronik tillverkning. Marknadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbidandet täcker hela produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

Koncernen består av moderbolaget samt helägda dotterbolag i Sverige, Finland, England, Estland och Kina.

VERKSAMHETEN 2017

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

2017 var ett bra år för NOTE då positioner flyttades fram inom flera marknadsområden. Därtill bidrog den goda utvecklingen av industrikonjunkturen, inte minst i Västeuropa, till att efterfrågan på NOTEs tjänster och lösningar utvecklades positivt. Försäljningen ökade med 7 procent till 1 175,7 MSEK. Rensat från den norska verksamheten, som avyttrades under 2016, var tillväxten i befintliga enheter 9 procent och under det fjärde kvartalet nåddes en tillväxt på 13 procent. Orderböckerna var vid årsskiftet drygt 20 procent högre än i fjol, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv utveckling i närtid. NOTE är nu på den tillväxtnivå som behövs för att tillhöra de snabbast växande bolagen i branschen.

NOTE eftersträvar långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och koncernen samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande företag inom ett brett spektrum av industrier. Det finns en god tillväxtpotential genom fördjupade samarbeten med existerande kunder, såväl inom verkstads- och

kommunikationsindustrin som inom medicinteknik och försvarsområdet.

Sedan en längre tid har NOTE också sökt bredda kundbasen med nya kunder och projekt. Exempel på det är bland annat tidigare kommunicerade samarbeten med Saab, myFC, och nu senast Cell-Mark, 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 procent av NOTEs försäljning av samarbeten med nya kunder vars förtroende har vunnits under de senaste åren.

Vidare vill NOTE gärna vara en del av nya snabbväxande applikationsområden. Sakernas internet driver just nu på behovet av elektronik. Även här kan NOTE bidra framgångsrikt med kompetens inom elektronikproduktion.

NOTE har under året fortsatt att stärka lönsamheten. Det rapporterade rörelse resultat 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 den svenska verksamheten. Rensat från dessa poster av engångskaraktär förbättrades det underliggande rörelseresultat med 17,5 MSEK (29 procent) till 77,7 MSEK. Räknat på samma vis stärktes rörelsemarginalen med 1,1 procentenheter till 6,6 procent. Lönsamhetsförbättringen har flera orsaker, bland annat ökad försäljning, genomförda kostnadseffektiviseringar och en stark utveckling i de västeuropeiska enheterna. I takt med tillväxten har NOTE också stärkt organisationen och positionerat sig för fortsatt tillväxt.

Marknadsutvecklingen ser fortsatt ljus ut. En baksida av detta är dock ett alltmer ansträngt läge på världsmarknaden för elektronikkomponenter. Generellt noteras längre ledtider på komponenter och en

försämrad tillgänglighet på vissa typer. Detta är ingen ovanlig situation men den ställer krav på extra insatser av NOTEs 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 NOTEs fortsatta tillväxt. Smarta och väl genomtänkta logistikupplägg har stor betydelse för NOTEs och kundernas finansiering och kassaflöde. Trots en ökad investeringstakt, främst ämnad för ökad tillväxt, förbättrades kassaflödet, efter investeringar, till 69,7 (40,9) MSEK.

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

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT 2017 Koncernen

Försäljning

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 procent 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 procent.

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 procent. Försäljningen från verksamheten i Estland, som väsentligen sker till kunder

i Europa, utvecklades också positivt. Efterfrågan på elektroniktillverkning 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) procent av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 10 procent av den totala försäljningen.

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

Resultat

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 kunderbudandet 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 fabriker och under första halvåret driftsattes det även i fabriken 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) procent, vilket väsentligen beror på lägre tjänsteinnehåll i försäljningen från Kina.

Omkostnaderna för försäljning och administration ökade med 2 procent, 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) procent.

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) procent.

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) procent.

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

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.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR 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.

Primärt som en följd av ökade försäljnings- och tillverkningsvolymer var kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar till leverantörer,

vid årsskiftet 16 procent högre än i fjol. Därtill bidrog det ansträngda läget på elektronikkomponentmarknaden till en viss ökning av komponentlagret.

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

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av en partnermodell på leverantörssidorna, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vid årsskiftet var leverantörsskulderna 14 procent högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Fortsatt positiv resultatutveckling, inkluderande fastighetsförsäljningen i Lund, och effektivisering 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 procent. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 48,8 (45,8) procent. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna om 1,00 SEK/aktie, motsvarande 28,9 MSEK, skulle reducera soliditeten med cirka 4 procentenheter.

Likviditet

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) procent 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.

VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

NOTE är genom sin verksamhet, som tillverkningspartner, på nära håll delaktig i kunders utvecklingsprocesser, bland annat genom att medverka i industrialiseringsfasen samt vägleda och utveckla tillverkningsprocesser för kunderna. Detta arbete sker kontinuerligt och särredovisas ej i räkenskaperna.

Under året har NOTE fortsatt arbetet med att utveckla det koncerngemensamma ERP-systemet för verksamheten. Kostnader som uppfyller kriterierna för balanserade utgifter har aktiverats i balansräkningen.

NOTE-AKTIE

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 28 872 600 stycken. Alla aktier är av samma slag och har ett kvotvärde om 0,50 kronor per aktie. 600 000 utestående teckningsoptioner fanns per 2017-12-31.

Inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet i form av hembudsklausuler eller dylikt är kända för bolaget. På balansdagen fanns två aktieägare med större innehav än 10 procent, Creades AB med 26,4 (27,0) och Johan Hagberg med 15,9 (15,7) procent av rösterna.

Bolagets styrelseledamöter väljs årligen av bolagsstämman, vilken även godkänner förändringar av bolagsordningen.

I övrigt finns inga andra kända förhållanden som skulle kunna påverka möjligheterna att ta över bolaget genom ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i NOTE.

För ytterligare information om aktien och aktieägarna, se NOTE-aktien på sidan 24–25.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses koncernledningen.

Ersättning till ledningen inom NOTE bestämdes i enlighet med de antagna riktlinjerna som styrelsen utarbetade och som årsstämman 2017 därefter godkände.

Den fasta lönen skall beakta den enskildes ansvarsområde, erfarenhet samt prestation och omprövas varje år. Rörlig ersättning är beroende av individens uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål och kan högst uppgå till 100 procent av den fasta lönen.

Pensionsåldern är 65 år. NOTE erbjuder ITP-liknande förmåner. Uppsägningslön och avgångsvederlag för en ledande befattningshavare skall sammantaget inte överstiga ersättning för 24 månader. Styrelsen får frågå dessa riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

För ytterligare information om ersättningar, se not 8, Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, på sidan 52.

HÅLLBARHET

Miljö, informationsplikt och certifiering

Verksamheterna i Sverige är U-klassade och behöver inte förprövas eller anmälas. Istället kan tillsynsmyndigheten (kommunens miljö- och hälsoskyddsnämnd) kräva åtgärder eller utredningar om det behövs av miljö- eller hälsoskyddsskäl.

Alla tillverkande fabriker inom koncernen är miljöcertifierade enligt ISO 14001.

EU-direktiv

WEEE-direktivet reglerar hanteringen av elektronikavfall. Eftersom NOTE inte har något producentansvar har ingen reserv satts av för hantering av elektronikavfall från konsumentelektronik enligt IFRIC 6. Det ansvaret åligger produktägarna.

EUs Reach-förordning reglerar användandet av kemikalier. NOTE klassas som nedströmsanvändare och/eller slutanvändare av kemikalier och har skyldighet att endast använda registrerade ämnen och att ta fram riskbedömning i de fall bolaget använder så kallade SVHC-ämnen.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda var under året 912 (987) personer, av dessa var 492 (573) kvinnor. Vid årets utgång var antalet anställda i NOTE 936 (863).

Frisknärvaron i koncernen uppgick till 95,8 (96,0) procent av ordinarie arbetstid och personalomsättningen till 15,5 (14,6) procent.

För ytterligare information om medarbetarna, se hållbarhetsrapporten på sidorna 20–21.

För ytterligare information om miljö, sociala förhållanden och personal samt mänskliga rättigheter och antikorrup­tion, se hållbarhetsrapporten på sidorna 14–21.

VÄSENTLIGA RISKER

I VERKSAMHETEN

Operativa risker

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektronik­ tillverkning. Mark­nadspositionen är särskilt stark inom marknadssegmentet high mix, det vill säga för produkter som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet. NOTE tillverkar kretskort (PCBA), delmontage och kompletta produkter (box build). Kunderbjudandet täcker hela produkt­ livs­cykeln, 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 ytterligare information om operativa risker, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 13.

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom upplånings- och ränterisker, valutaris­ker samt likviditets- och kreditrisker. Koncernen finansieras väsentligen genom eget kapital, lån och leverantörsskulder. Beroende på konjunktur- och marknads-

situation är möjligheterna att säkerställa erforderlig finansiering och likviditet att betrakta som en betydande risk.

Fakturering sker såväl i svenska kronor som i utländsk valuta, främst USD och EUR. Valutakursrisker i övrigt berör främst inköp av produktionsmaterial. Netto­ exponeringen i utländska valutor säkras väsentligen dels genom bindande avtal där kunden står valutarisken, dels genom kassaflödessäkringar. De säkrade valuta­ torna är USD och EUR.

För ytterligare information om finansiella risker, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 13 samt not 24, Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 57–58.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Koncernen har inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång att rapportera.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Utifrån den starka försäljnings- och resultatutvecklingen ser NOTE 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 NOTE goda möjligheter att öka sina marknadsandelar.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINSTMEDEL

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande (kronor):

Balanserade vinstmedel	32 556 878
Årets resultat	54 310 645
Summa	86 867 523
Utdelas till aktieägare	28 872 600
Balanseras i ny räkning	57 994 923
Summa	86 867 523

STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN

Mot bakgrund av NOTEs resultatutveckling föreslår styrelsen en utdelning till aktieägarna om 1,00 (0,70) SEK/aktie motsvarande 28,9 (20,2) MSEK. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna uppgår till 33 procent av bolagets vinstmedel per balansdagen och den minskar koncernens soliditet från 48,8 till 45,0 procent räknat på värdena vid årsskiftet.

Det är styrelsens uppfattning att den föreslagna utdelningen är förenlig med aktiebolagslagens försiktighetsprincip och således försvarlig med avseende på de krav som ställs på bolagets egna kapital, investeringsbehov, likviditet och finansiella ställning samt de risker som förknippas med typen och storleken av verksamheten.

Beträffande NOTEs resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer. NOTEs räkenskapsår avser perioden 1 januari till och med 31 december. Alla belopp är i TSEK om inte annat anges.

Fem år i sammandrag

MSEK (om inte annat anges)

Resultaträkning för koncernen	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1 175,7	1 098,1	1 121,5	964,0	907,0
Bruttoresultat	140,3	131,7	122,5	102,4	72,5
Rörelseresultat	93,4	60,2	45,2	31,8	9,0
Resultat före skatt	88,8	54,5	39,8	28,8	1,2
Årets resultat	72,1	45,2	34,6	24,6	0,7

Balansräkning för koncernen

TILLGÅNGAR	2017	2016	2015	2014	2013
Anläggningstillgångar	146,3	152,3	156,7	154,1	134,5
Omsättningstillgångar	609,7	542,2	506,5	458,8	406,3
SUMMA TILLGÅNGAR	756,0	694,5	663,2	612,9	540,8

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	369,2	318,0	287,1	270,2	238,1
Långfristiga skulder	14,0	9,3	12,1	12,0	6,7
Kortfristiga skulder	372,8	367,2	364,0	330,7	296,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	756,0	694,5	663,2	612,9	540,8

Kassaflöde för koncernen

Kassaflöde från den löpande verksamheten	39,7	48,6	18,7	15,7	4,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	30,0	-7,7	-13,5	-13,2	-6,2
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHETEN	69,7	40,9	5,2	2,5	-2,0

Likvida medel vid periodens ingång	71,6	47,3	35,2	40,8	70,7
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	69,7	40,9	5,2	2,5	-2,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-53,8	-17,0	7,3	-10,6	-28,2
Valutakursdifferens i likvida medel	-0,3	0,4	-0,4	2,5	0,3
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS UTGÅNG	87,2	71,6	47,3	35,2	40,8

Koncernens nyckeltal

Resultat per aktie (före utspädning), SEK	2,50	1,57	1,20	0,85	0,02
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	2,47	1,57	1,20	0,85	0,02
Kassaflöde efter investeringsverksamheten per aktie, SEK	2,41	1,42	0,18	0,09	-0,07
Börsvärde vid periodens utgång	702	491	344	209	188
Rörelsemarginal, %	7,9	5,5	4,0	3,3	1,0
Vinstmarginal, %	7,6	5,0	3,5	3,0	0,1
Räntabilitet på operativt kapital, %	24,2	16,1	12,9	10,1	3,1
Räntabilitet på eget kapital, %	21,0	14,9	12,4	9,7	0,3
Operativt kapital (genomsnitt)	385,2	373,7	351,7	314,7	291,4
Räntebärande nettoskuld	22,9	60,4	81,9	64,3	56,8
Soliditet, %	48,8	45,8	43,3	44,1	44,0
Nettoskudsättningsgrad, ggr	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	18,3	8,6	5,3	4,8	1,1
Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr	3,1	2,9	3,2	3,1	3,1
Omsättning per anställd, TSEK	1 289	1 113	1 193	1 080	1 071

Rörelsemarginal 2017

7,9%

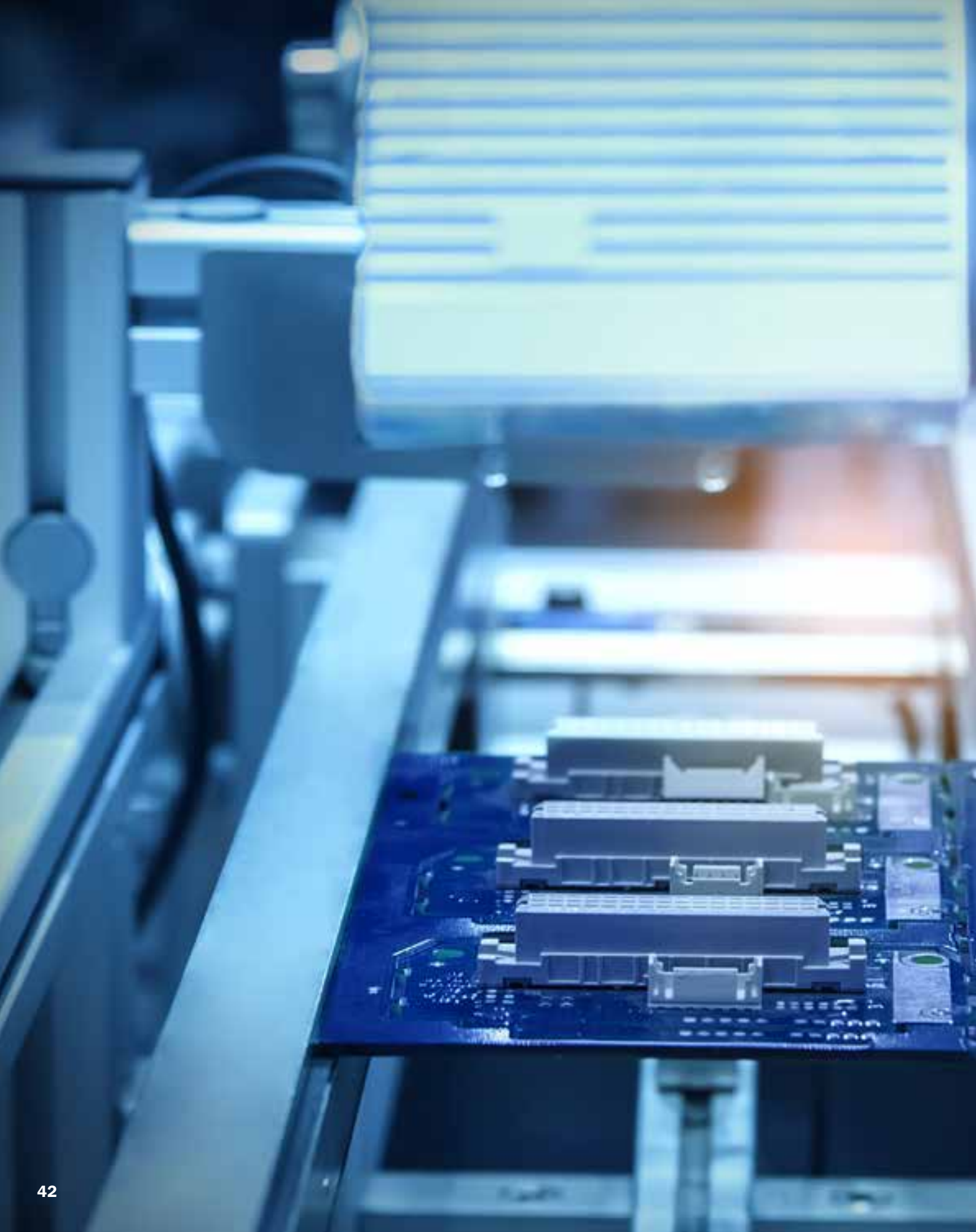
Soliditet 2017

48,8%

Kassaflöde per aktie,
efter investeringar, 2017

2,41 SEK

För Finansiella definitioner, se not 30 på sidan 59.



Räkenskaper →

Resultaträkning för koncernen

TSEK	NOT	2017	2016
Nettoomsättning	2, 3	1 175 719	1 098 080
Kostnad för sålda varor		-1 035 394	-966 418
Bruttoresultat		140 325	131 662
Försäljningskostnader		-44 563	-42 349
Administrationskostnader		-28 569	-29 447
Övriga rörelseintäkter	4	44 284	23 507
Övriga rörelsekostnader	5	-18 065	-23 203
Rörelseresultat	3, 6, 7, 8, 9, 27	93 412	60 170
Finansiella intäkter		509	1 493
Finansiella kostnader		-5 145	-7 189
Finansnetto	10	-4 636	-5 696
Resultat före skatt		88 776	54 474
Inkomstskatt	11	-16 641	-9 254
Årets resultat		72 135	45 220
Resultat per aktie före utspädning, kronor	17	2,50	1,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	17	2,47	1,57

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

TSEK	2017	2016
Årets resultat	72 135	45 220
Övrigt totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Valutakursdifferenser	-1 134	6 034
Kassaflödessäkringar	-89	-1
Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens	26	-158
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-1 197	5 875
Summa totalresultat för året	70 938	51 095

Balansräkning för koncernen

TSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	79 791	80 371
Materiella anläggningstillgångar	3, 13	64 448	65 349
Långfristiga fordringar	14	1 011	1 616
Uppskjutna skattefordringar	11	1 027	4 995
Summa anläggningstillgångar		146 277	152 331
Varulager	3, 15	239 558	206 336
Kundfordringar	23, 24	261 775	249 835
Skattefordringar		3 018	3 405
Övriga fordringar	14, 23	7 975	2 929
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	10 186	8 032
Likvida medel	23, 26	87 189	71 590
Summa omsättningstillgångar		609 701	542 127
SUMMA TILLGÅNGAR		755 978	694 458
Eget kapital	18		
Aktiekapital		14 436	14 436
Övrigt tillskjutet kapital		218 330	217 862
Reserver		3 050	4 247
Balanserat resultat		133 405	81 481
Eget kapital		369 221	318 026
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	19, 23, 24	12 278	6 815
Uppskjutna skatteskulder	11	1 728	2 464
Summa långfristiga skulder		14 006	9 279
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 23, 24	97 814	125 169
Leverantörsskulder	23, 24	195 045	171 301
Skatteskulder		3 279	2 810
Övriga skulder	21	16 881	21 352
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	59 721	46 510
Övriga avsättningar	20	11	11
Summa kortfristiga skulder		372 751	367 153
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		755 978	694 458

För information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 25 på sidan 59.

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	14 436	217 862	-1 556	56 399	287 141
Totalresultat					
Årets resultat				45 220	45 220
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser			5 961	73	6 034
Kassaflödessäkringar					
Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens			-158		-158
Summa totalresultat			5 803	45 293	51 096
Utdelning				-20 211	-20 211
Utgående eget kapital 2016-12-31	14 436	217 862	4 247	81 481	318 026

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	14 436	217 862	4 247	81 481	318 026
Totalresultat					
Årets resultat				72 135	72 135
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser			-1 134		-1 134
Kassaflödessäkringar			-89		-89
Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens			26		26
Summa totalresultat			-1 197	72 135	70 938
Likvid teckningsoptioner		468			468
Utdelning				-20 211	-20 211
Utgående eget kapital 2017-12-31	14 436	218 330	3 050	133 405	369 221

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	NOT	2017	2016
	26		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		88 776	54 474
Återlagda avskrivningar		16 093	14 791
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-20 235	-1 754
Betald skatt		-12 586	-439
		72 048	67 072
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-36 138	-24 970
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-21 343	-8 554
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		25 086	15 051
		-32 395	-18 473
Kassaflöde från den löpande verksamheten		39 653	48 599
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-12 859	-7 403
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 128	-1 574
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		44 000	-
Försäljning av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-	3 987
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-2 759
Kassaflöde från investeringsverksamheten		30 013	-7 749
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	5 396
Amortering av lån		-34 044	-2 177
Likvid teckningsoptioner		468	-
Utbetald utdelning		-20 211	-20 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-53 787	-16 992
Årets kassaflöde		15 879	23 858
Likvida medel			
Vid periodens ingång		71 590	47 298
Kassaflöde före finansieringsverksamhet		69 666	40 850
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-53 787	-16 992
Valutakursdifferens i likvida medel		-280	434
Likvida medel vid periodens utgång		87 189	71 590

Noter till koncernens finansiella rapporter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som de har antagits av EU samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 28.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterföretag.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 3 april 2018. Koncernens resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 26 april 2018. Årsredovisningen har upprättats både i en svensk och i en engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Ändrade redovisningsprinciper

IFRS av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2017 eller senare, väntas ha någon väsentlig effekt på koncernen.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Financial Instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden behåller en blandad värderingsansats som förenklats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustrer som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

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.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Denna redovisning sker med hjälp av en femstegsmodell. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den ökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018.

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.

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard, IFRS 16 "Leases", som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019. Förtida tillämpning är tillåten.

Analysen pågår avseende att kvantifiera effekterna för koncernen av införande av IFRS 16 i de finansiella rapporterna. Detta arbete kommer fortsätta under 2018. För en bild av

omfattningen för koncernens leasingåtaganden, se not 7 Operationell leasing, på sidan 51.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Segmentsinformation

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen som fattar strategiska beslut.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från NOTE AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

I koncernen ingår moderbolaget och 12 helägda bolag. Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen. Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. För förvärv till och med år 2009 ingick även transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet i anskaffningsvärdet. För förvärv från och med 2010 redovisas transaktionskostnader i resultaträkningen.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan (SEK) till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning då redovisas förlusten/vinsten i övrigt totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter eller -kostnader.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter för försäljning av varor och tillverkningstjänster redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med produktens ägande har överförts till köparen och när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om NOTE

behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägan- det sker ingen intäktsföring. Intäkterna inkluderar endast det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som bolaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Intäkter för konsulttjänster redovisas enligt metoden för successiv vinstavräkning under förutsättning att nedlagd tid klart kan identifieras och mätas på ett tillförlitligt sätt.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas enligt IAS20. Statliga bidrag redovisas i balans- och resultaträkningen när de erhålls. Statliga bidrag som erhållits som ersättning för kostnader som redan har belastat resultatet tidigare perioder redovisas i resultaträkningen i den period då fordran på staten uppstår. Statliga bidrag till investeringar redovisas som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

Leasing och finansiella intäkter och kostnader

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Operationella leasingavtal

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen.

Finansiella leasingavtal

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal har redovisats som tillgång i koncernens balansräkning enligt principerna för ägda tillgångar. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter har redovisats som lång- och kortfristiga skulder.

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteutgifter/-kostnader redovisas enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löpdatum till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, derivat och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, derivat och låneskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

NOTE bedömer vid varje rapportperiods slut om nedskrivningsbehov föreligger för finansiella tillgångar. En finansiell tillgång skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger till följd av "förlusthändelser" som påverkar framtida kassaflöden av tillgången samt kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tillgångens nedskrivningsbelopp redovisas i resultaträkningen.

Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan. IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

Lånefordringar och kundfordringar

"Lånefordringar och kundfordringar" är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Dessa tillgångar redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. "Lånefordringar och kundfordringar" ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster

med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Factoring

NOTE tillämpar fakturabelåning (factoring) som en del i den externa finansieringen. En kundfordran som pantbelånats redovisas i sin helhet som en ställd säkerhet i koncernens eventalförpliktelser. Skulden för belåningen redovisas som en kortfristig räntebärande skuld i samband med utbetalningen. Vid full betalning från kunden nollställs både beloppet på kundfordringar och på factoringsskulden samt att NOTEs eventalförpliktelse upphör.

För NOTEs factoringfinansiering i Estland har 90 procent av risken i kundfordringarna övergått till kreditgivaren. I enlighet med rådande regelverk redovisas även denna finansiering som factoring.

Kassafördessäkringar

Valutaexponering avseende framtida prognostiserade flöden säkras delvis genom valutatermin. Valutaterminen som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Verkligt värdeförändring går i övrigt totalresultat och omklassificeras från eget kapital till resultatet i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, omklassificeras omedelbart den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i övrigt totalresultat från eget kapital till resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda förbättras i förhållande till den nivå som gällde då den ursprungligen anskaffades. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbytet av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent lagts till läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

→ Markanläggningar	20 år
→ Byggnader, rörelsefastigheter	se nedan
→ Nedlagda kostnader på annans fastighet -byggnadsinventarier	5 år
→ Nedlagda kostnader på annans fastighet -fast installation byggnad	20 år
→ Byggnadsinventarier	se nedan
→ Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
→ Inventarier, verktyg och installationer	4 eller 5 år

Rörelsefastigheterna består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Huvudindelningen är byggnader och mark. Byggnaderna består emellertid av flera komponenter vars nyttjandeperioder varierar. Nyttjandeperioderna har bedömts variera mellan 10-100 år på dessa komponenter.

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på byggnader:

→ Stomme	100 år
→ Stomkompletteringar, innerväggar m.m.	20-40 år
→ Installationer; värme, el, VVS, ventilation m.m.	20-40 år
→ Yttre ytskikt; fasader, yttertak m.m.	20-30 år
→ Inre ytskikt, maskinell utrustning m.m.	10-15 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella förpliktelser.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Inga avskrivningar sker för goodwill. Goodwill från ett rörelseförvärv fördelas till de grupper av kassagenererande enheter som väntas bli gynnade av synergierna i förvärvet. NOTE allokerar goodwill till rörelsesegmenten Western Europe och Rest of World. Goodwill prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förväras av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan).

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Koncernen har sedan 2014 påbörjat implementeringen av ett nytt ERP-system vars värde har uppberetts av köpt konsulttid och egen nedlagd tid som uppfyller kriterierna för balanserade utgifter.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Övriga immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

→ Varumärken och liknande rättigheter	5 år
→ Balanserade utgifter datorprogram	10 år
→ Balanserade utgifter för processutveckling	3-5 år

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på ett normalt kapacitetsutnyttjande.

I egentillverkade halv- och helfabriker består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skällig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering tas hänsyn till normalt kapacitetsutnyttjande.

Varulagret redovisas netto, efter avdrag för individuell bedömd inkursrisk.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar – med undantag för varulager och uppskjutna skattefordringar – prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Undantagna tillgångar enligt ovan värderingsprövas enligt respektive standard.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på kundfordringar beräknas som ursprunglig fordran med avdrag för de belopp som inte beräknas flyta in. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av kundfordringar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. Nedskrivningar på goodwill återförs inte. Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken NOTE betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. NOTE har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningen lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och att antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har förpliktelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

Omstrukturering och andra kostnader av engångskaraktär

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit oförligt tillkännagiven.

Med kostnader av engångskaraktär menar NOTE kostnader av väsentliga belopp och samtidigt av sådan art att de kan anses som rörelsefrämmande och ej årligen förekommande. Exempel på kostnader av engångskaraktär är nedskrivningar av tillgångar vid tvister och kostnader i samband med vd-byten.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och under-skottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baserar sig på årets resultat i koncernen och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till ledande befattningshavare.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

NOT 2

Intäkternas fördelning

Koncernens försäljning är i sin helhet hänförlig till EMS-verksamhet, det vill säga tjänster för uppdragstillverkning av elektronikprodukter.

NOT 3 Segmentsinformation

I nedanstående tabell framgår väsentliga nyckeltal för 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, prototypillverkning och serieproduktion. 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.

	Western Europe		Rest of World		Intra-group		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
NETTOOMSÄTTNING								
Extern omsättning	671 343	638 097	504 376	459 983	-	-	1 175 719	1 098 080
Intern omsättning	10 251	6 229	74 337	127 222	-84 588	-133 451	-	-
Nettoomsättning	681 594	644 326	578 713	587 205	-84 588	-133 451	1 175 719	1 098 080
RÖRELSERESULTAT								
Rörelseresultat	56 364	25 565	24 678	39 026	12 370	-4 421	93 412	60 170
Rörelseresultat	56 364	25 565	24 678	39 026	12 370	-4 421	93 412	60 170
Finansiella poster - netto							-4 636	-5 696
Resultat före skatt							88 776	54 474
VÄSENTLIGA TILLGÅNGAR PER SEGMENT								
Materiella anläggningstillgångar	17 051	24 064	46 974	41 045	423	240	64 448	65 349
Varulager	129 435	106 679	110 123	99 657	-	-	239 558	206 336
Externa kundfordringar	158 948	126 230	102 473	123 180	354	425	261 775	249 835
Totala tillgångar	409 461	375 282	336 942	319 305	9 575	-129	755 978	694 458
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	7 651	6 522	16 230	6 918	337	746	24 218	14 186
Avskrivningar	-5 596	-5 783	-8 906	-7 762	-1 591	-1 246	-16 093	-14 791
Övriga ej kassaflödespåverkande poster (exkl avskrivningar)	869	390	2 964	3 587	-24 068	-5 731	-20 235	-1 754
Genomsnittligt antal anställda	287	298	606	670	19	19	912	987

NOTE har sitt säte i Sverige. Intäkterna från externa kunder i Sverige uppgår till 599,0 (452,8) MSEK, från övriga Europa 392,2 (385,1) MSEK och från övriga världen 184,5 (260,2) MSEK. NOTE har generell en diversifierad kundbas där ingen kund utgör mer än cirka 10 procent av koncernens totala försäljningen. Anläggningstillgångar i Sverige (exklusive finansiella) uppgår per balansdagen till 52,5 (61,4) MSEK, i Estland 32,6 (19,6) MSEK, England 4,0 (4,4) MSEK samt övriga länder till 55,2 (60,4) MSEK. Uppskjutna skattefordringar i Sverige uppgår per balansdagen till -1,2 (-1,9) MSEK, i England - (4,2) MSEK samt övriga länder 2,2 (2,7) MSEK.

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

	2017	2016
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	20 899	16 322
Vinst vid avyttring av anläggningstillgång	22 063	-
Övrigt	1 321	7 185
Summa	44 284	23 507

NOT 5 Övriga rörelsekostnader

	2017	2016
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-16 943	-18 580
Övrigt	-1 122	-4 623
Summa	-18 065	-23 203

NOT 6 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

	2017	2016
Kostnad för varor och material	-734 494	-669 036
Personalkostnader	-257 647	-251 491
Avskrivningar	-16 093	-14 791
Övrigt	-118 357	-126 099
Summa	-1 126 591	-1 061 417

NOT 7 Operationell leasing

Lokalhyra	2017-12-31	2016-12-31
Avtal med betalning inom ett år	15 362	11 553
Avtal med betalning mellan ett och fem år	38 995	25 436
Summa	54 357	36 989

Koncernens kostnad för lokalhyra under 2017 uppgick till 14 409 (12 676).

Övrig operationell leasing	2017-12-31	2016-12-31
Avtal med betalning inom ett år	2 306	2 646
Avtal med betalning mellan ett och fem år	4 900	5 222
Summa	7 206	7 868

Koncernens kostnad för övrig operationell leasing under 2017 uppgick till 2 231 (2 659).

Kostnader för ersättningar till anställda	2017	2016
Löner och ersättningar	-194 789	-192 994
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer	-	-
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	-15 142	-12 880
Sociala avgifter	-47 716	-45 617
Summa	-257 647	-251 491

Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas till största del genom en försäkring i Alecta. Enligt Rådet för finansiell rapportering UFR10, klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2017 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,7 (2,9) MSEK. Förväntade avgifter för nästkommande år bedöms uppgå till cirka 2,8 MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är försumbar och överstiger inte 0,0015 procent. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 (149) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för både tjänstemän och arbetare som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

	2017	2016
Kostnader för avgiftsbestämda planer*	-15 142	-12 880

* ITP-plan finansierad i Alecta ingår med 2 667 (2 904).

Medelantal anställda	2017	Andel män	2016	Andel män
Sverige	228	73%	233	72%
Norge	-	-	11	48%
England	28	46%	28	50%
Finland	46	58%	45	60%
Estland	276	25%	246	25%
Kina	334	43%	424	34%
Koncernen totalt	912	46%	987	42%

Könsfördelning i företagsledningen	2017	2016
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelseledamöter, verkställande direktörer	26%	28%
Övriga ledande befattningshavare 4 (4) personer	0%	0%

Ledande befattningshavares ersättningar

Ersättningar och övriga förmåner	Grundlön, styrelsearvode		Rörlig ersättning		Övriga förmåner		Pensionskostnad		Summa	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Styrelsens ordförande: John Hedberg, tillträdde januari 2017	-242	-	-	-	-	-	-	-	-242	-
Kristian Teär, avgått januari 2017	-25	-300	-	-	-	-	-	-	-25	-300
Styrelsens ledamöter: Kjell-Åke Andersson	-162	-100	-	-	-	-	-	-	-162	-100
Bruce Grant, avgått januari 2017	-8	-100	-	-	-	-	-	-	-8	-100
Johan Hagberg, tillträdde januari 2017	-98	-	-	-	-	-	-	-	-98	-
Bahare Hedenstierna	-107	-100	-	-	-	-	-	-	-107	-100
Stefan Johansson, avgått januari 2017	-13	-160	-	-	-	-	-	-	-13	-160
Henry Klotz, avgått januari 2017	-8	-100	-	-	-	-	-	-	-8	-100
Mikael Norin, tillträdde april 2017	-73	-	-	-	-	-	-	-	-73	-
Daniel Nyhrén, avgått januari 2017	-8	-100	-	-	-	-	-	-	-8	-100
Per Ovrén, tillträdde januari 2017	-43	-	-	-	-	-	-	-	-43	-
Verkställande direktör: Stefan Hedelius, avgått april 2017	-1 572	-3 078	-1 202	-688	-124	-117	-427	-507	-3 325	-4 390
Henrik Nygren, tillförordnad	-279	-364	-57	-37	-12	-16	-64	-88	-412	-505
Per Ovrén, tillträdde juni 2017	-995	-	-599	-	-29	-	-365	-	-1 988	-
Övriga ledande befattningshavare (4 (4) personer)	-4 454	-4 659	-1 204	-659	-311	-278	-1 572	-1 448	-7 541	-7 044
Summa	-8 087	-9 061	-3 062	-1 384	-476	-411	-2 428	-2 043	-14 053	-12 899

Kommentarer till tabellen:

Löner, förmåner samt styrelsearvoden avser ersättning som belastat koncernens resultat under 2017. För verksamhetsåret 2017 löpte ett lönsamhetsbaserat, rörligt ersättningsprogram för verkställande direktören, ledande befattningshavare, dotterbolagschefer och andra nyckelpersoner. Antalet deltagare uppgick till 19 (20) personer. Under 2017 har programmet belastat koncernens resultat med ett bedömt utfall om 4,8 (2,3) MSEK exklusive sociala avgifter, varav 2,6 (1,4) MSEK avser ledande befattningshavare. I förvaltningsberättelsen återfinns detaljer om riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Optionsprogram

NOTEs största ägare Creades AB ställde under första kvartalet ur 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 procent av antalet utestående aktier i NOTE.

Vid ordinarie årsstämma 20 april 2017 togs beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram (tre år) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Antalet deltagare uppgår till 6 personer. Incitamentsprogrammet består av en emission av 600 000 teckningsoptioner motsvarande cirka två procent av antalet utestående aktier i NOTE. Teckningsoptionerna har fördelats lika mellan deltagarna i programmet. För verkställande direktör innebar det 100 000 teckningsoptioner, för övriga ledande befattningshavare totalt 400 000 teckningsoptioner samt för nyckelpersoner totalt 100 000 teckningsoptioner. Programmet fulltecknades. Prissättning i incitamentsprogrammet skedde på marknadsmässiga villkor till en teckningskurs om 23,30 SEK per aktie. Det verkliga värdet av optionerna värderades enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes. Det verkliga värdet uppgick till 0,78 SEK per teckningsoption. Ingående parametrar i värderingsmodellen var följande: aktiekurs om 17,93 SEK vilken beräknades utifrån en genomsnittskurs under perioden 20 april 2017 till 11 maj 2017, ränta om 0,0 procent, volatilitet 27 procent samt utdelning enligt NOTEs utdelningspolicy.

NOT 9 Arvode och ersättningar till revisorer

	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdraget	-963	-970
Övriga tjänster	-403	-291
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	-337	-423
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-7
Skatterådgivning	-22	-
Övriga tjänster	-668	-633

Revision av koncernredovisning har utförts under hela året. Inget separat arvode har utgått för granskning av delårsrapport.

NOT 10 Finansnetto

	2017	2016
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	106	187
Valutakursvinster	403	1 306
Övrigt	-	-
Finansiella intäkter	509	1 493
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-1 857	-2 161
Bankkostnader	-2 486	-2 730
Valutakursförluster	-461	-1 434
Övrigt	-341	-864
Finansiella kostnader	-5 145	-7 189
Finansnetto	-4 636	-5 696

NOT 11 Skatt

Redovisad i resultaträkningen	2017	2016
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-12 043	-5 428
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1 422	306
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader/bokslutsdispositioner	989	1 039
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-4 165	-5 171
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Totalt redovisad skatt i koncernen	-16 641	-9 254

Avstämning av effektiv skatt	%	2017	%	2016
Resultat före skatt		88 776		54 474
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0	-19 531	-22,0	-11 984
Effekt av andra skattesatser för utl. dotterföretag	3,1	2 756	4,1	2 239
Ej avdragsgilla kostnader	-3,2	-2 874	-1,2	-681
Ej skattepliktiga intäkter	8,8	7 810	8,7	4 745
Ej bokförd skatteintäkt på förlust	-0,3	-283	-0,7	-390
Skatt hänförlig till utnyttjad del av underskottsavdrag	0,1	76	-	-
Skatt hänförlig till nedskrivning av underskottsavdrag	-4,7	-4 165	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,6	-1 422	0,6	306
Övrigt	1,1	992	-6,4	-3 489
Totalt redovisad skatt i koncernen	-18,7	-16 641	-17,0	-9 254

Redovisade i balansräkningen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Materiella anläggningstillgångar	-39	-34	1 038	2 024	-1 077	-2 058
Derivat värderade till verkligt värde	76	15	-	-	76	15
Underskottsavdrag	-	4 165	-	-	-	4 165
Avsättningar	990	849	-	-	990	849
Obeskattade reserver	-	-	690	440	-690	-440
Skattefordringar/-skulder	1 027	4 995	1 728	2 464	-701	2 531

Uppskjutna skattefordringar och underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avser temporära skillnader relaterade till värdering av anläggningstillgångar samt avsättningar, vilka kommer fördelas ut över flertalet år.

Uppskjutna skattefordringar redovisas på skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Under året har nedskrivning skett av tidigare aktiverade underskottsavdrag hänförliga till ett av NOTes dotterbolag med -4,2 (-) MSEK. Nedskrivningen har skett då underskottsavdraget ej bedöms kunna utnyttjas under de närmaste åren givet storleken på verksamheten i det dotterbolag de hänförs till. Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår därför till 4,3 (0,4) MSEK. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

Avsättningar för uppskjuten skatt

	2017-12-31	2016-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	2 464	2 359
Belopp som avsatts under perioden	256	150
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-992	-45
Redovisat värde vid periodens utgång	1 728	2 464

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	2016					2017				
	Ingående balans 1 jan	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot totalresultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Utgående balans 31 dec	Ingående balans 1 jan	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot totalresultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Utgående balans 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	-1 983	-75	-	-	-2 058	-2 058	1 037	-56	-	-1 077
Derivat värderade till verkligt värde	12	3	-	-	15	15	36	26	-	77
Underskottsavdrag	7 654	-3 616	127	-	4 165	4 165	-4 165	-	-	-
Avsättningar	1 271	-419	-3	-	849	849	140	-	-	989
Obeskattade reserver	-415	-25	-	-	-440	-440	-250	-	-	-690
Summa	6 539	-4 132	124	-	2 531	2 531	-3 202	-30	-	-701

NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

Nyttjandeperioden för goodwill är obestämbar medan nyttjandeperioden för övriga immateriella tillgångar är bestämbar och följer vad som är angivet under not 1, Redovisningsprinciper. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av linjärt över nyttjandeperioden.

	Goodwill, förvärd	Balanserade utgifter för datorprogram	Varumärken med mera	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2016-01-01	72 437	13 394	1 899	87 730
Investeringar	-	1 574	-	1 574
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-17	-279	27	-269
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 2016-12-31	72 420	14 689	1 926	89 035
Ingående balans 2017-01-01	72 420	14 689	1 926	89 035
Investeringar	-	1 096	32	1 128
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-157	-	19	-138
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 2017-12-31	72 263	15 785	1 977	90 025
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2016-01-01	-2 030	-3 749	-1 580	-7 359
Omklassificering och valutakurseffekter	-	-	-13	-13
Årets avskrivningar	-	-1 172	-120	-1 292
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-2 030	-4 921	-1 713	-8 664
Ingående balans 2017-01-01	-2 030	-4 921	-1 713	-8 664
Omklassificering och valutakurseffekter	-	-	-13	-13
Årets avskrivningar	-	-1 441	-116	-1 557
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 2017-12-31	-2 030	-6 362	-1 842	-10 234
Redovisade värden				
Per 2016-01-01	70 407	9 645	319	80 371
Per 2016-12-31	70 390	9 768	213	80 371
Per 2017-01-01	70 390	9 768	213	80 371
Per 2017-12-31	70 233	9 423	135	79 791

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

	2017	2016
Kostnad sålda varor/tjänster	-1 334	-1 292
Försäljningskostnader	-223	-
Summa	-1 557	-1 292

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

NOTE allokerar och prövar goodwill på rörelsesegmenten Western Europe samt Rest of World. I nedanstående tabell framgår goodwillvärden per rörelsesegment.

	2017-12-31	2016-12-31
Western Europe	58 059	58 216
Rest of World	12 174	12 174
Summa	70 233	70 390

Viktiga variabler

Metod för att definiera värden

Tillväxt under prognosperioden	Försäljningstillväxten har bedömts till 5 (5) procent under prognosperioden för samtliga enheter. Marknadstillväxten baseras på historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information.
Tillväxt efter prognosperioden	Tillväxt efter prognosperioden beräknas uppgå till 2,0 (2,0) procent.
Materialkostnader	Kostnaden för elektronikkomponenter beräknas under prognosperioden att sjunka, dels på grund av fortsatt effektivisering i tillverkningsprocessen dels genom ökade inköpsvolymer och förbättrad samordning av inköpsprocesser.
Personalkostnader	Lönekostnaden har beräknats med hjälp av kollektivavtal och med hänsyn till historiska löneökningar. Vidare har hänsyn tagits till att en allt större andel av tillverkningen sker i koncernens anläggningar i lågkostnadsländer.

Nedskrivningsprövningen baseras på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för totalt 3 (3) år. Kassaflödet för det första året baseras på av styrelsen fastställd budget. De följande två åren baseras på bolagets bästa bedömning. Kassaflöden bortom prognosperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt nedan.

Nedskrivningsprövningen sker i de två rörelsesegmenten - Western Europe och Rest of World. I likhet med hur verksamheten följs upp i övrigt så sker uppföljning av goodwill och testning för nedskrivningsbehov på rörelsesegmentsnivå.

Prövningen baseras på beräknade nuvärden av förväntade kassaflöden från respektive juridisk enhet som ingår i rörelsesegmentet. Nuvärdet av dessa aggregerade kassaflöden jämförs sedan med den goodwill samt sysselsatt kapital som är allokerat till rörelsesegmentet.

De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta efter skatt baserad på riskfri ränta samt den risk som bedöms vara förknippad med verksamheten. Mot bakgrund av att NOTE huvudsakligen har en gemensam upplåning, och att koncernens enheter verkar på samma marknader har samma diskonteringsränta efter skatt, 9,0 (9,2) procent, använts för båda rörelsesegmenten. Diskonteringsränta före skatt uppgår till 11,1 (11,8) procent.

Återvinningsvärdet för både Western Europe och Rest of World överstiger det redovisade värdet.

Känslighetsanalys nedskrivningsprövning av goodwill

Med ovan beskrivna beräkningsförutsättningar och med hänsyn till den av NOTE bedömda tillväxt- och lönsamhetspotentialen av sin affärsmodell finns per balansdagen inga nedskrivningsbehov av goodwillvärden.

För de fall att marknadstillväxten under prognosperioden eller efter prognosperioden utblir helt föranleder detta inget nedskrivningsbehov. En ökning av diskonteringsräntan efter skatt med 1 procentenhet, från 9,0 till 10,0 procent, innebär inget nedskrivningsbehov.

Nyttjandevärdet minskar men överstiger ändå med marginal det redovisade värdet för både Western Europe och Rest of World.

NOT 13 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark (rörelsefastigheter)	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Anskaffningsvärden					
Ingående balans 2016-01-01	45 857	9 240	158 068	41 194	254 359
Investeringar	-	211	13 054	921	14 186
Avyttringar	-	-	-6 436	-3 124	-9 560
Omklassificeringar och valutakurseffekter	957	-235	-4 907	-4 629	-8 814
Utgående balans 2016-12-31	46 814	9 216	159 779	34 362	250 171
Ingående balans 2017-01-01	46 814	9 216	159 779	34 362	250 171
Investeringar	-	1 153	22 268	797	24 218
Avyttringar	-24 175	-	-2 215	-173	-26 563
Omklassificeringar och valutakurseffekter	627	-126	-487	-86	-72
Utgående balans 2017-12-31	23 266	10 243	179 345	34 900	247 754
Av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2016-01-01	-22 207	-7 022	-118 841	-40 359	-188 429
Årets avskrivningar	-715	-618	-11 610	-556	-13 499
Avyttringar	-	-	5 241	2 970	8 211
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-551	292	5 127	4 027	8 895
Utgående balans 2016-12-31	-23 473	-7 348	-120 083	-33 918	-184 822
Ingående balans 2017-01-01	-23 473	-7 348	-120 083	-33 918	-184 822
Årets avskrivningar	-505	-699	-12 795	-537	-14 536
Avyttringar	13 748	-	1 951	173	15 872
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-394	95	399	80	180
Utgående balans 2017-12-31	-10 624	-7 952	-130 528	-34 202	-183 306
Redovisade värden					
Per 2016-01-01	23 650	2 218	39 227	835	65 930
Per 2016-12-31	23 341	1 868	39 696	444	65 349
Per 2017-01-01	23 341	1 868	39 696	444	65 349
Per 2017-12-31	12 642	2 291	48 817	698	64 448

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

	2017	2016
Kostnad sålda varor/tjänster	-14 291	-13 091
Administrationskostnader	-237	-269
Försäljningskostnader	-8	-139
Summa	-14 536	-13 499

Leasad produktionsutrustning via ett flertal olika leasingavtal*

	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	35 273	34 462
Årets investeringar och valutakurseffekter	13 849	4 801
Avyttringar / utrangering	-86	-3 990
Ackumulerade avskrivningar och valutakurseffekter	-20 963	-14 488
Summa	28 073	20 785

* Ingår i kategorin Maskiner och andra tekniska anläggningar i tabellen över materiella anläggningstillgångar.

Försäljning av fastighet i Lund

NOTEs industrifastighet i Lund såldes i mars till Estancia Bostad AB, Köpesskillingen, 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.

Säkerheter

Per den 31 december 2017 har fastigheter med ett redovisat värde på 12 642 (23 341) ställts som säkerhet för bankkrediter. Per den 31 december 2017 finns äganderättsförbehåll i maskiner med ett redovisat värde på 744 (913).

NOT 14 Långfristiga och övriga fordringar

Långfristiga fordringar	2017-12-31	2016-12-31
Räntebärande lån	-	-
Övriga långfristiga fordringar	1 011	1 616
Summa	1 011	1 616
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Räntebärande lån	-	-
Moms	3 940	1 333
Övrigt	4 035	1 596
Summa	7 975	2 929

NOT 15 Varulager

	2017-12-31	2016-12-31
Råvaror och förnödenheter	188 918	157 763
Varor under tillverkning	21 316	17 567
Färdiga varor och handelsvaror	44 162	42 981
Reserv för inkurans	-14 838	-11 975
Summa	239 558	206 336

Årets kostnadsförda varulager framgår av not 6, Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag, på sidan 51.

NOT 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna intäkter	3 683	2 812
Förutbetalda tjänster	1 159	958
Förutbetalda hyra	3 042	2 020
Förutbetalda licenser	1 299	1 169
Förutbetalda försäkring	241	323
Förutbetalda leasingavgifter	179	187
Övriga förutbetalda kostnader	583	563
Summa	10 186	8 032

NOT 17 Resultat per aktie

Resultat per aktie	Före utspädning		Efter utspädning	
	2017	2016	2017	2016
Resultat per aktie, kronor	2,50	1,57	2,47	1,57

Beräkningen av resultat per aktie för 2017 har baserats på årets resultat uppgående till 72 135 (45 220) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2017, före utspädning, uppgående till 28 872 600 (28 872 600). Efter utspädningseffekter är vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2017 29 172 600 (28 872 600).

Resultat per aktie efter utspädning

Per 2017-12-31 finns teckningsoptioner om 600 000 aktier utställda i NOTE.

NOT 18 Eget kapital

Antal aktier (i tusental)	Aktieslag A	
	2017-12-31	2016-12-31
Emitterade per 1 januari	28 873	28 873
Emitterade per 31 december - betalda	28 873	28 873

Per den 31 december 2017 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 872 600 aktier med ett kvotvärde om 0,50 kronor per styck. 600 000 utestående teckningsoptioner fanns per 2017-12-31. Inga andra instrument som kan leda till utspädningseffekter fanns per 2017-12-31. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning och aktieinnehavet berättigar till röstträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005, överkurs om 4 kronor per aktie i 2010 års företrädesemission minskat med emissionskostnader samt likvid för teckningsoptioner utfärdade under 2017.

Reserver

Omräkningsreserv	2017-12-31	2016-12-31
Ingående omräkningsreserv	4 264	-1 541
Årets omräkningsdifferenser	-1 110	5 805
Utgående omräkningsreserv	3 154	4 264

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Omräkningsreserven innefattar även effekten av valutakursdifferenser på långfristiga interna lån som kan jämföras med eget kapital i dotterbolag.

Säkringsreserv	2017-12-31	2016-12-31
Ingående säkringsreserv	-17	-16
Årets prognostiserade kassaflödessäkringar	-87	-1
Utgående säkringsreserv	-104	-17

Säkringsreserven innefattar de kassaflödessäkringar som dels testats effektiva enligt IAS39 och dels avser prognostiserade flöden som ännu inte påverkat koncernens resultat- och balansräkning.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår också i balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Kapitalhantering

Styrelsen har tillsammans med ledningen för NOTE följande finansiella mål:

Tillväxtmål

NOTE ska öka marknadsandelarna organiskt och genom förvärv.

Lönsamhetsmål

NOTE ska växa med lönsamhet. Målet är att räntabiliteten på operativt kapital minst ska uppgå till 20 procent. Långsiktigt och över en konjunkturcykel ska lönsamheten dessutom överstiga genomsnittet av andra medelstora internationella och jämförbara konkurrenters. För verksamhetsåret 2017 uppgick räntabiliteten på operativt kapital till 24,2 (16,1) procent.

Kapitalstruktur

Soliditeten bör minst uppgå till 30 procent. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 48,8 (45,8) procent.

Utdelningsmål

Utdelningen ska anpassas till den genomsnittliga resultatnivån under en konjunkturcykel och långsiktigt utgöra 30–50 procent av vinsten efter skatt. Utdelning ska även kunna användas för att anpassa kapitalstrukturen.

NOT 19 Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	2017-12-31	2016-12-31
Banklån	96	325
Finansiella leasingsskulder av anläggningstillgångar	12 182	6 490
Summa	12 278	6 815
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	4 078	-
Factoring (fakturabelåning)	87 765	117 851
Kortfristig del av banklån	230	230
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	5 741	7 088
Summa	97 814	125 169

Ställda säkerheter

Säkerhet för banklån, finansiella leasingsskulder och checkräkningskrediter är utställda med ett belopp av 14 420 (25 506) i företagens mark och byggnader (se även not 13) samt 212 648 (212 409) i rörelsen. Säkerhet för factoring är utställda med ett belopp av 163 366 (123 694) i pantbelånade kundfordringar.

För NOTEs factoringengagemang i Estland har 90 procent av risken i kundfordringarna övergått till kreditgivaren. I enlighet med rådande reglerverk redovisas även denna finansiering som factoring och uppgår till ett belopp om 12 657 (17 189).

Verkligt värde långfristiga skulder	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2017	2016	2017	2016
Finansiella leasingsskulder av anl.tillgångar	12 182	6 490	11 470	5 827

Det verkliga värdet på kortfristiga skulder motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden baseras på diskonterade kassaflöden med ränta baserad på genomsnittlig låneränta om 4,0 (9,2) procent.

Finansiella leasingsskulder

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

	2017			2016		
	Minimi lease-avgifter	Ränta	Kapital-belopp	Minimi lease-avgifter	Ränta	Kapital-belopp
Inom ett år	5 973	232	5 741	7 740	652	7 088
Mellan ett och fem år	12 675	492	12 182	7 087	597	6 490
Summa	18 648	724	17 923	14 827	1 249	13 578

För ytterligare information, se not 24 Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 57.

NOT 20 Avsättningar

Kortfristig del av avsättningar	2017-12-31	2016-12-31
Övrigt	11	11
Summa	11	11

	2017	2016
Redovisat värde vid periodens ingång	11	12
Avsättningar som gjorts under perioden	-	11
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-	-12
Outnyttjade belopp återförda under perioden	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	11	11

NOT 21 Övriga kortfristiga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Personalens källskatt	3 726	4 298
Sociala avgifter	3 522	3 765
Moms	8 517	8 120
Övrigt	1 116	5 169
Summa	16 881	21 352

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna löner och ersättningar	12 752	10 462
Upplupna sociala kostnader	8 943	7 616
Semesterersättningar	19 742	18 806
Övrigt	18 284	9 626
Summa	59 721	46 510

I beloppet Övrigt ovan ingår ökade kostnader kopplade till försäljningen av fastigheten i Lund med 8,4 (-) MSEK.

NOT 23 Finansiella instrument per kategori

2017-12-31	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Totalt
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra finansiella fordringar	261 775	-	-	261 775
Likvida medel	87 189	-	-	87 189
Summa tillgångar	348 964	-	-	348 964
Skulder i balansräkningen				
Räntebärande skulder	-	-	110 092	110 092
Övriga skulder	-	344	-	344
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	-	-	195 045	195 045
Summa skulder	-	344	305 137	305 481

2016-12-31	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Totalt
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra finansiella fordringar	249 835	-	-	249 835
Likvida medel	71 590	-	-	71 590
Summa tillgångar	321 425	-	-	321 425
Skulder i balansräkningen				
Räntebärande skulder	-	-	131 984	131 984
Övriga skulder	-	70	-	70
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	-	-	171 301	171 301
Summa skulder	-	70	303 285	303 355

För vidare information om finansiella instrument värderade till verkligt värde, se not 24 Finansiella risker och finanspolicy, på sidan 57.

NOT 24 Finansiella risker och finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom valutarisker, upplånings- och ränterisker samt likviditets- och kreditrisker. Enligt koncernens finanspolicy skall de finansiella riskerna ligga på en så låg nivå som möjligt.

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och utgör ett ramverk för riskhanteringen. Policyens övergripande målsättning är att säkerställa bolagets kort- och långfristiga kapitalförsörjning, att anpassa den finansiella strategin efter bolagets verksamhet så att en långsiktigt stabil kapitalstruktur uppnås och bibehålls samt att uppnå bästa möjliga finansnetto inom givna riskramar.

Enligt koncernens riktlinjer för lånefinansiering ska i huvudsak en långivare finnas.

Moderbolaget är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen samt koncernrapportering och informationsgivning till aktieägare. Koncernens verksamhet bedrivs i juridiska dotterbolag varför de faktiska riskerna uppstår där.

Avtalsvillkor

Finansiella tillgångar består huvudsakligen av likvida medel samt kundfordringar. Risken i kundfordringar ökar med antalet utestående kreditdagar. Det finns en tendens i marknaden att kräva allt längre kredittid.

NOTEs finansiering utgörs av en kombination av factoring- och traditionella checkräkningskrediter. Pantförskrivna kundfordringar uppgick vid årets utgång till 163 (124) MSEK.

Räntevillkoren på factoring- och checkräkningskrediterna baseras på en rörlig basränta plus fasta procentsatser, under året har en genomsnittlig ränta om 1,6 (1,8) procent belastat koncernens resultat.

NOTE har avtalat om ett antal särskilda villkor (covenants) gentemot långivaren som säkerhet för skulderna. Under året har Inga överträdelse skett av dessa.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Verksamheten finansieras bland annat genom eget kapital 369,2 (318,0) MSEK och räntebärande skulder 110,1 (132,0) MSEK, utnyttjad checkräkningskredit ingår med -4,1 (-) MSEK. Outnyttjad checkräkningskredit vid årets slut uppgick till 51,8 (55,5) MSEK. Finansiella skulder består av lån samt utnyttjad del av checkräknings- och factoringkredit.

Åldersanalys, finansiella skulder

2017, MSEK	Totalt	Inom					5 år och längre
		1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	1-5 år	
Bankkrediter inkl checkräkning och factoring*	92,3	58,7	14,7	18,8	0,1	-	
Finansiella leasingsskulder*	18,9	0,6	1,6	3,8	12,9	-	
Leverantörsskulder	195,0	128,1	59,0	7,9	-	-	
Summa	306,2	187,4	75,3	30,5	13,0	-	

2016, MSEK	Totalt	Inom					5 år och längre
		1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	1-5 år	
Bankkrediter inkl checkräkning och factoring*	118,7	79,1	20,5	18,8	0,3	-	
Finansiella leasingsskulder*	14,9	0,6	1,7	5,2	7,4	-	
Leverantörsskulder	171,3	113,2	50,4	7,7	-	-	
Summa	304,9	192,9	72,6	31,7	7,7	-	

* Factoring- och checkräkningskrediterna kommer att belastas med en bedömd genomsnittlig ränta om 1,6 (1,8) procentenheter. Merparten av dessa krediter förfaller inom 3 månader. Finansiella leasingsskulder kommer att belastas med en bedömd genomsnittlig ränta om 4,0 (9,2) procentenheter och merparten av dessa krediter förfaller inom 1-5 år.

Ränterisker

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan dels bestå av förändring i verkligt värde, prisrisk, dels förändringar i kassaflöde, kassaflödesrisk. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken medan kortare räntebindningstider påverkar prisrisken.

Hantering av koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering.

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till koncernens finansiella nettoskulder som vid årets slut uppgick till 22,9 (60,4) MSEK. På balansdagen saknades räntederivat och räntan var således helt rörlig.

Omräkningsexponering

Utländska nettotillgångar i koncernen fördelar sig på följande valutor, belopp i TSEK och procentuell andel av NOTEs totala egna kapital:

Valuta	2017-12-31		2016-12-31	
	Belopp	%	Belopp	%
CNY	82 648	22,4	79 159	24,9
EUR	60 004	16,3	44 469	14,0
GBP	-2 744	-0,7	-1 485	-0,5
NOK	2 649	0,7	2 790	0,9
Summa	142 557	38,7	124 933	39,3

Kreditrisk

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Kreditrisken består i att en part i en transaktion inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder skall kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning ska inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat regler som anger beslutsnivåer för kreditlimits samt hur värdering av krediter och osäkra fordringar skall hanteras. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik.

De tio största kunderna står för cirka 50 (48) procent av försäljningen. Koncernen har en relativt god spridning av kunder inom olika industrier.

Åldersanalys, kundfordringar	2017-12-31	2016-12-31
Ej förfallna kundfordringar	203 136	187 664
Förfallna kundfordringar 0-30 dgr	44 691	30 983
Förfallna kundfordringar >30 dgr-60 dgr	9 387	15 471
Förfallna kundfordringar >60 dgr	4 561	15 717
Summa	261 775	249 835

Valutarisker

Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen avser köp och försäljning i utländska valutor, där risken dels kan bestå av fluktuationer i valutans värde till följd av faktiska instrument, kund- eller leverantörsfakturan, dels valutarisken i förväntade eller kontrakterade betalningsflöden benämnd transaktionsexponering. Mot bakgrund av att den underliggande prissättningen på elektronikkomponenter väsentligen sker i USD trots att faktiska inköp ofta görs i Euro har NOTE funnit det relevant att upplysa om effekterna av den sammanlagda exponeringen i Euro och USD.

Valutarisikfluktuationer återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta så kallad omräkningsexponering.

Kostnader och inköp i utländsk valuta säkras till stor del genom bindande avtal där kunden står fulla valutarisken. Fakturering sker huvudsakligen i lokal valuta och till största delen i svenska kronor, Euro eller USD och med en relativt jämn fördelning mellan valutorna. NOTE tillämpar ett centraliserat synsätt vad gäller hanteringen av valutasäkringsåtgärder. NOTEs centrala ekonomifunktion kurssäkrar beräknade och prognostiserade nettoföden i utländsk valuta på rullande sexmånads-prognoser utifrån de ramor som fastställts i NOTEs finanspolicy.

Fördelning 6 månader från bokslutsdagen

	Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta		Totala säkringar		Procentandel		Snittkurs	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	EUR	3 369	1 645	1 233	380	37%	23%	9,91
USD	7 384	6 077	4 450	1 995	60%	33%	8,29	8,56

Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade transaktioner som kassaflödesräddningar.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

NOTEs derivatinstrument som innehålls för säkringsredovisning baseras alla på värderingsnivå 2 enligt IFRS 7, d.v.s. det verkliga värdet baseras på observerbar data från en oberoende källa.

Risker i material

Då en stor del av koncernens försäljningsvärde består av material, är både pris och tillgång till material avgörande för lönsamheten. NOTEs strategiska inköpsbolag, NOTE Components AB, hanterar en stor del av materialinköpsavtalen.

Känslighetsanalys

Koncernens påverkan av förändringar av några parametrar framgår i nedanstående tabell.

Marknadsrisk, MSEK	Påverkan på totalresultatet			
	2017		2016	
	+/- 2%	+/- 5%	+/- 2%	+/- 5%
Försäljningsprisförändring till kund	18,3	45,9	17,1	42,8
Försäljningsvolymförändring	4,7	11,9	4,7	11,7
Materialprisförändring*	11,5	28,6	10,4	26,1
Lönekostnadsförändring	4,1	10,2	4,0	10,0
Ränteförändring	0,4	0,9	0,9	2,4
Valutaförändring EUR/USD på kundfordringar och leverantörsskulder per balansdagen	1,1	2,8	0,6	1,5
Valutaförändring på nettotillgångar i utländska dotterföretag	2,9	7,1	2,4	6,0

* Prisjusteringsklausuler mot kund ej beaktade.

NOT 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar	2017-12-31	2016-12-31
Fastighetsinteckningar	14 420	25 506
Företagsinteckningar	212 648	212 409
Äganderättsförbehåll i maskiner	744	913
Pantbelånade kundfordringar	163 366	122 579
Summa	391 178	361 407

Eventalförpliktelser		
Lämnade garantier	42 568	48 561
Länsstyrelsen, villkorsslån	-	492
Summa	42 568	49 053

NOT 26 Kassaflödesanalys

Betalda räntor	2017	2016
Erhållen ränta	123	-55
Erlagd ränta	-2 700	-3 642

Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande		
Nedskrivningar	3 832	6 740
Orealiserade kursdifferenser	1 196	1 059
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-33 430	-8
Övriga ej likviditetspåverkande poster	8 167	-9 544
Summa	-20 235	-1 754

Likvida medel	2017-12-31	2016-12-31
Kassa och bank	87 189	71 590
Outnyttjade checkräkningskrediter	51 759	55 524
Summa	138 948	127 114

	Ej kassaflödespåverkan				2017-12-31
	2016-12-31	Kassa-flöde	Upptagna lån finansiell leasing	Valutakurs- differenser	
Långfristiga räntebärande skulder	6 815	-3 599	9 086	-24	12 278
Kortfristiga räntebärande skulder	125 169	-30 445	2 272	818	97 814
Summa	131 984	-34 044	11 358	794	110 092

NOT 27 Närstående relationer

	2017	2016
Försäljning av varor och tjänster till närstående	-	-
Inköp från närstående av rörelsekaraktär	-	-3 380
Skuld till närstående per 31 december	-	953
Fordran på närstående per 31 december	-	-

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 2017.

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.

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

För ytterligare information om transaktioner med personer i ledande ställning, se not 8, Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, på sidan 52.

NOT 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vissa redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Kundfordringar och varulager

Kundfordringar och varulager utgör värdemässigt per balansdagen de största tillgångsposterna. Bägge dessa poster är värderade till nettovärden, efter avdrag för nedskrivningar, baserade på individuella bedömningar. På balansdagen 2017-12-31 uppgick reserv för inkurans till -14,8 (-12,0) MSEK och reserv för osäkra kundfordringar till -8,7 (-7,8) MSEK. I not 24 ges mer information kring de bedömningar som gjorts samt information om de risker som är förknippade med dessa tillgångsposter.

Goodwill

Koncernens goodwill är hänförlig till svenska och utländska dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar. Per 2017-12-31 uppgick koncernens goodwill till 70,2 (70,4) MSEK. I not 12 ges mer information avseende värdering av goodwillposter.

Uppskjutna skattefordran

Koncernens uppskjutna skattefordran utgörs främst av avsättningar. Tidigare år fanns även aktiverade förlustavdrag i utländska dotterbolag. Under året har dessa skrivits ned med -4,2 (-) MSEK. Nedskrivningen har skett då underskottsavdraget ej bedöms kunna utnyttjas under de närmaste åren givet storleken på verksamheten i det dotterbolag de hänförs till. Dessa har skrivits ned under året. På balansdagen 2017-12-31 uppgick koncernens uppskjutna skattefordran till 1,0 (5,0) MSEK. I not 11 ges mer information avseende koncernens uppskjutna skattefordran.

NOT 29 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Koncernen har inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång att rapportera.

NOT 30 Finansiella definitioner

Börsvärde – Börskurs multiplicerad med totalt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie – Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

Frisknärvaro – Närvaro i procent av ordinarie arbetstid.

Genomsnittligt antal anställda – Medelantalet anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr – Omsättning dividerat med operativt kapital.

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar – Investeringar i materiella anläggningstillgångar, räknat förvärv av inkräm, reducerade med årets försäljningar och utrangeringar.

Nettoskuldssättningsgrad, ggr – Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Omsättning per anställd – Omsättning dividerat med genomsnittligt antal årsanställda.

Operativt kapital – Balansomslutning reducerad med likvida medel samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Personalomsättning – Antal medarbetare som slutat på egen begäran under året i procent av genomsnittligt antal medarbetare.

Resultat per aktie – Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntabilitet på eget kapital – Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolv månaders-perioden.

Räntabilitet på operativt kapital – Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolv månaders-perioden.

Räntebärande nettoskuld – Räntebärande skulder och avsättningar reducerade med kassa och räntebärande fordringar.

Räntetäckningsgrad, ggr – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av omsättning.

Soliditet – Eget kapital i procent av balansomslutning.

Vinstmarginal – Resultat efter finansiella poster i procent av omsättning.

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	NOT	2017	2016
Nettoomsättning		34 804	31 792
Kostnad för sålda tjänster		-16 629	-16 130
Bruttoresultat		18 175	15 662
Försäljningskostnader		-17 031	-10 992
Administrationskostnader		-11 776	-11 187
Övriga rörelseintäkter	2	869	505
Övriga rörelsekostnader	3	-1 137	-15 644
Rörelseresultat	4, 5, 6, 15	-10 900	-21 656
Resultat från finansiella poster	7		
Resultat från andelar i koncernföretag		69 341	6 576
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1 729	6 541
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 202	-5 284
Resultat efter finansiella poster		58 968	-13 823
Bokslutsdispositioner	8	-	-
Resultat före skatt		58 968	-13 823
Skatt på årets resultat	9	-4 657	-4 064
Årets resultat		54 311	-17 887

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK		2017	2016
Årets resultat		54 311	-17 887
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		-	-
Summa totalresultat för året		54 311	-17 887

Balansräkning för moderbolaget

TSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		1 053	1 209
Materiella anläggningstillgångar	10	423	239
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	221 379	221 429
Fordringar på koncernföretag	11	4 925	9 569
Uppskjuten skattefordran	9	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		226 304	230 998
Summa anläggningstillgångar		227 780	232 446
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		66 111	43 836
Övriga fordringar	12	1 640	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 676	1 497
Summa kortfristiga fordringar		69 427	45 333
Kassa och bank	17	46 902	34 920
Summa omsättningstillgångar		116 329	80 253
SUMMA TILLGÅNGAR		344 109	312 699
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (28 872 600/28 872 600 av aktieslag A)		14 436	14 436
Reservfond		148 161	148 161
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		32 557	70 650
Årets resultat		54 311	-17 887
Summa eget kapital		249 465	215 360
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 288	1 738
Skulder till koncernföretag		81 313	79 543
Övriga skulder		1 270	8 578
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	9 773	7 480
Summa kortfristiga skulder		94 644	97 339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		344 109	312 699

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2016-01-01	14 436	148 161	77 740	13 121	253 458
Vinstdisposition			13 121	-13 121	-
Totalresultat					
Årets resultat				-17 887	-17 887
Övrigt totalresultat					
-			-	-	-
Summa totalresultat			-	-17 887	-17 887
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning			-20 211		-20 211
Utgående eget kapital 2016-12-31	14 436	148 161	70 650	-17 887	215 360

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01	14 436	148 161	70 650	-17 887	215 360
Vinstdisposition			-17 887	17 887	-
Totalresultat					
Årets resultat				54 311	54 311
Övrigt totalresultat					
-			-	-	-
Summa totalresultat			-	54 311	54 311
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning			-20 211		-20 211
Utgående eget kapital 2017-12-31	14 436	148 161	32 557	54 311	249 465

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	NOT	2017	2016
Den löpande verksamheten	17		
Resultat före skatt		58 968	-13 823
Återlagda avskrivningar		463	244
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-66 952	16 721
Betald skatt		-8 345	-763
		-15 866	2 379
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-6 637	-15 798
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-9 312	9 731
		-15 949	-6 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 815	-3 688
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-155	-588
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-336	-589
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	404
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-50
Avyttring finansiella tillgångar		40 320	15 397
Kassaflöde från investeringsverksamheten		39 829	14 574
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-20 211	-20 211
Erhållna koncernbidrag		25 770	23 865
Lämnade koncernbidrag		-1 591	-8 013
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 968	-4 359
Årets kassaflöde		11 982	6 527
Likvida medel			
Vid periodens ingång		34 920	28 393
Kassaflöde före finansieringsverksamhet		8 014	10 886
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		3 968	-4 359
Likvida medel vid periodens utgång		46 902	34 920

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden för noterade bolag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 1, sidan 48, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förväret. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens värde.

Lån till dotterbolag

Moderbolaget lånar ut pengar till dotterföretag i utländsk valuta. En del av lånen betraktas som en del i nettoinvesteringar i dotterföretag. Tidigare perioder har omvärderingen till balansdagens kurs från dessa lån redovisats över eget kapital i fond för verkligt värde. Sedan 2017 redovisas dessa effekter direkt i moderbolagets resultaträkning i enlighet med ändrade principer RFR2. Siffrorna för ämforelseåret har justerats på samma vis. Övriga lånefordringar i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs och omvärderingen bokas över resultaträkningen.

Finansiella garantier

Moderbolaget har tecknat borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. En sådan förpliktelse klassificeras enligt IFRS som ett finansiellt garantiavtal. För dessa avtal tillämpar moderbolaget lättnadsregeln i RFR 2 punkt 72, och redovisar därmed borgensförbindelsen som en ansvarsförbindelse. När företaget bedömer att det sannolikt kommer att krävas en betalning för att reglera ett åtagande, görs en avsättning.

Låneutgifter

Moderbolaget kostnadsför alla låneutgifter omedelbart.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag
I moderbolaget resultatredovisas tjänsteuppdrag enligt ÅRL 2 kap 4 § när tjänsten är färdigställd. All moderbolagets försäljning sker till andra bolag inom koncernen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Immateriella tillgångar

Moderbolaget har påbörjat processen att implementera ett nytt ERP-system inom koncernen. Från och med den 1 januari 2015 tillämpar moderbolaget undantaget i RFR2 som tillåter att utgifter för utveckling som enligt IAS 38 p.57 ska tas upp som tillgång i balansräkningen, istället kostnadsförs i den period de uppstår. Aktivering sker istället i koncernen. Kvarvarande immateriella tillgångar i moderbolaget har en bedömd nyttjandeperiod om 10 år.

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

NOT 2 Övriga rörelseintäkter

	2017	2016
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	789	233
Vinst vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång	72	189
Övriga rörelseintäkter	8	83
Summa	869	505

NOT 3 Övriga rörelsekostnader

	2017	2016
Nedskrivning av rörelsefordran	-	-14 863
Förlust vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång	-134	-92
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-1 003	-689
Summa	-1 137	-15 644

NOT 4 Arvode och ersättning till revisorer

	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdrag	-443	-470
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-402	-295
Summa	-845	-765

NOT 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

	2017	2016
Kostnader för ersättningar till anställda		
Löner och ersättningar	-17 268	-15 131
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	-3 521	-3 162
Sociala avgifter	-7 363	-6 569
Summa	-28 152	-24 862

	2017	Andel män	2016	Andel män
Medelantalet anställda				
Sverige	13	64%	13	72%

	2017	2016
Könsfördelning i företagsledningen	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen	19%	13%
Övriga ledande befattningshavare 4 (4) personer	0%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar (varav tantiem)		Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	
	2017	2016	2017	2016
Bolagets ledning	-10 447 (-2 958)	-9 661 (-1 287)	-5 891 (-2 099)	-4 945 (-1 537)
Övriga anställda	-7 587 (-1 170)	-6 430 (-222)	-4 993 (-1 422)	-4 786 (-1 625)

Bolagets ledning avser styrelse och delar av koncernledningen.

NOT 6 Operationell leasing

	2017-12-31	2016-12-31
Leasingavtal med betalning inom ett år	1 344	1 198
Leasingavtal med betalning mellan ett och fem år	1 528	2 510
Summa	2 872	3 708

Moderbolagets kostnad för operationell leasing uppgick till 1 486 (1 300). Väsentlig del av de operationella leasingavtalen avser fastighetshyra. Därutöver finns leasingavtal avseende bilar och kontorsutrustning.

NOT 7 Finansnetto

	2017	2016
Resultat från andelar i koncernföretag		
Realisationsresultat vid avyttring av aktier i koncernföretag	35 626	-22 185
Utdelning från koncernföretag	2 385	4 583
Koncernbidrag, erhållna	31 536	25 769
Koncernbidrag, lämnade	-206	-1 591
Summa	69 341	6 576
Ränteutgifter och liknande resultatposter		
Ränteutgifter, koncernföretag	992	1 444
Ränteutgifter, övriga	-	47
Valutakursvinster	737	5 050
Summa	1 729	6 541
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader, övriga	-7	-247
Valutakursförluster	-861	-4 696
Övrigt	-334	-341
Summa	-1 202	-5 284

NOT 8 Bokslutsdispositioner

	2017	2016
Periodiseringsfond, årets avsättning/upplösning	-	-
Summa	-	-

NOT 9 Skatter

	2017	2016
Redovisad i resultaträkningen		
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-4 657	-2 761
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-	-1 303
Totalt redovisad skatt	-4 657	-4 064

	%	2017	%	2016
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		58 968		-13 823
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0%	-12 973	-22,0%	3 041
Ej avdragsgilla kostnader	-0,1%	-43	61,0%	-8 426
Ej skattepliktiga intäkter	14,2%	8 363	-7,4%	1 019
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-4	-2,2%	302
Skatt hänförlig till upplösning fond för verkligt värde	-	-	-	-
Summa	-7,9%	-4 657	29,4%	-4 064

NOT 10 Immateriella- och materiella anläggningstillgångar

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Inventarier, verktyg och installationer
Anskaffningsvärde		
Ingående balans 2016-01-01	878	214
Anskaffningar	588	589
Avyttringar och utrangeringar	-	-342
Utgående balans 2016-12-31	1 466	461

Ingående balans 2017-01-01	1 466	461
Anskaffningar	155	336
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans 2017-12-31	1 621	797

	2017	2016
Avskrivningar		
Ingående balans 2016-01-01	-88	-147
Årets avskrivningar	-169	-75
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-257	-222

Ingående balans 2017-01-01	-257	-222
Årets avskrivningar	-311	-152
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans 2017-12-31	-568	-374

	2017	2016
Redovisade värden		
2016-01-01	790	67
2016-12-31	1 209	239
2017-01-01	1 209	239
2017-12-31	1 053	423

	2017	2016
Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen		
Kostnad sålda varor/tjänster	-232	-162
Försäljningskostnader	-223	-82
Administrationskostnader	-8	-
Summa	-463	-244

NOT 11 Långfristiga fordringar

	2017-12-31	2016-12-31
Fordringar på koncernföretag		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 569	36 565
Anskaffning	120	2
Nedskrivning	-	-11 956
Återbetalning	-4 764	-15 042
Summa	4 925	9 569

NOT 12 Övriga fordringar

	2017-12-31	2016-12-31
Skattefordran	1 627	-
Övriga fordringar	13	-
Summa	1 640	-

NOT 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna konsultarvoden	562	760
Upplupna löner och ersättningar	4 194	3 915
Upplupna sociala kostnader	2 782	915
Semesterersättningar	1 863	1 713
Övrigt	372	177
Summa	9 773	7 480

NOT 14 Ställda säkerheter och eventalförplikelser

Eventalförplikelser	2017-12-31	2016-12-31
Hyresgaranti	-	216
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	42 568	48 345
Summa	42 568	48 561

NOT 15 Närstående relationer

Närstående relation	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Bolag ägt av styrelseledamot	2017	-	-	-	-
Bolag ägt av styrelseledamot	2016	-	220	78	-

Transaktioner med personer i ledande ställning

Vad gäller styrelsens, verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader och förplikelser som avser pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 8, sidan 52.

NOT 16 Koncernföretag**Specifikation av moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterföretag**

Dotterföretag Sverige/Organisationsnummer/Säte	Antal aktier	2017-12-31 Redovisat värde	2016-12-31 Redovisat värde
NOTE Components AB, 556602-2116, Stockholm, Sverige	1 000	100	100
NOTE International AB, 556655-6782, Stockholm, Sverige	1 000	100	100
NOTE Järfälla AB, 556749-2409, Stockholm, Sverige	1 000	0	0
NOTE Lund AB, 556317-0355, Lund, Sverige	10 661	43 091	43 091
NOTE Norrtälje AB, 556235-3853, Norrtälje, Sverige	1 000	60 719	60 719
NOTE Nyköping-Skänninge AB, 556161-4339, Stockholm, Sverige	9 000	8 190	8 190
NOTE Skellefteå AB, 556430-0183, Stockholm, Sverige	5 000	16 078	16 078
NOTE Torsby AB, 556597-6114, Torsby, Sverige	30 000	3 000	3 000
Lyckefastigheten 2 i Lund AB, 559081-5261, Lund, Sverige	500	-	50
Dotterföretag övrigt/Organisationsnummer/Säte			
NOTE Electronics (Dongguan) Co Ltd, 441900400100981, Dongguan, Kina	1	47 630	47 630
NOTE Hyvinkää Oy, 1931805-1, Hyvinkää, Finland	80	1 347	1 347
NOTE Pärnu OÜ, 10358547, Pärnu, Estland	1	26 887	26 887
NOTE UK Ltd, 5257074, Telford, England	1 850 000	14 237	14 237
Summa		221 379	221 429

Ägarandel i samtliga företag uppgår till 100 (100) procent.

Accumulerade anskaffningsvärden	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	254 466	281 601
Anskaffningar	-	50
Avyttringar	-50	-27 185
Aktieägartillskott	-	-
	254 416	254 466
Accumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-33 037	-33 037
Avyttringar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
	-33 037	-33 037
Netto redovisat värde	221 379	221 429

NOT 17 Kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning	2017	2016
Erhållen ränta	992	1 491
Erlagd ränta	-7	-246
Erhållen utdelning	2 385	4 583
Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande		
Resultat vid avyttring av aktier i dotterbolag	-35 626	-
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	42 048
Nedskrivning av rörelsefordran	-	-
Erhållna/lämnade koncernbidrag under året	-31 326	-24 178
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-1 149
Summa	-66 952	16 721
Likvida medel	2017-12-31	2016-12-31
Kassa och bank	46 902	34 920
Ej utnyttjade krediter		
Ej utnyttjade krediter	45 000	45 000

NOT 18 Uppgifter om moderbolaget

NOTE AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm.

Adressen till huvudkontoret är NOTE AB (publ), Box 1285, 164 29 Kista. Moderbolagets organisationsnummer är 556408-8770. Koncernredovisningen för år 2017 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställ-

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

Kista den 3 april 2018



John Hedberg
Ordförande



Kjell-Åke Andersson
Ledamot



Johan Hagberg
Ledamot



Bahare Hederstierna
Ledamot



Mikael Norin
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot, arbetstagarrepresentant

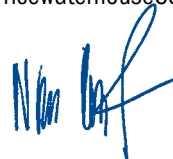


Per Ovrén
Verkställande direktör och ledamot

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 3 april 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 26 april 2018.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NOTE AB (publ) Organisationsnummer 556408-8770

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NOTE AB (publ) för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av kundfordringar

Vi hänvisar till not 23, Finansiella instrument per kategori och not 24, Finansiella risker och finanspolicy. NOTE-koncernen säljer produkter till ett stort antal kunder över hela världen. Kundstrukturen är relativt spridd med kunder inom olika industribranscher. Betalningsvillkoren för kunderna är beroende av kundspecifika förutsättningar och tecknade kundavtal.

Värdet av stocken av utestående kundfordringar är beroende av i vilken utsträckning kunderna kommer att betala. Bolagets information om enskilda kunders betalningsförmåga är begränsad. Enligt de redovisningsprinciper som tillämpas av NOTE gör ledningen en individuell prövning av samtliga kundfordringar som förfallit till betalning. Baserat på den individuella prövningen upprättas en reserv för risker i utestående kundfordringar. Dessa bedömningar är komplexa och beroende av flera olika faktorer varför de naturligen innehåller ett mått av osäkerhet.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området vid revision av värdering av kundfordringar

Vi har utvärderat design av och effektivitet i vissa utvalda kontroller i försäljningsprocessen, hantering av kundfordringar och betalningar från kunder. Dessa omfattar exempelvis kreditbedömningar och avstämningar av kundfordringsbalanser. Vi har även tagit del av företagsledningens analyser av utvecklingen av genomsnittlig kredittid (DSO) och utestående kreditrisker. Vidare har vi utvärderat processer för värdering av kundfordringar samt stickprovstestat lagda reserver mot bolagets bedömningsunderlag.

I tillägg till test av kontroller i försäljningsprocessen och värdering av kundfordringar har vi skriftligen kontaktat ett urval av kunder för att få bekräftat utestående saldon av kundfordringar. Därtill har vi följt upp betalningar av ett urval av kundfordringar.

Värdering av varulager

Vi hänvisar till not 15, Varulager. I NOTE koncernens produktionsenheter finns lager av råvaror och andra insatsvaror, produkter i arbete och egentillverkat färdigvarulager.

NOTE har en kundspecifik tillverkning av elektronikkomponenter som baseras på tillverkningsordrar och försäljningsprognoser från kunden. Baserat på att NOTEs tillverkning inkluderar kundspecifika komponenter föreligger en risk för inkurans i varulager. NOTE genomför en individuell prövning av lager per kund där eventuell inkurans beaktas. Baserat på den individuella prövningen redovisas en reserv. Dessa bedömningar är komplexa och beroende av flera olika faktorer varför de naturligen innehåller ett mått av osäkerhet.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området vid revision av värdering av varulager

Vi har utvärderat design av och effektivitet i vissa utvalda kontroller i NOTEs processer för inköp av råvaror och lagerhantering.

I tillägg till test av kontroller i inköpsprocesser och lagerhantering så utvärderas bolagets inkuransreserver genom stickprovvis granskning av detaljer i bolagets värderingsunderlag. Därtill utförs även detaljgranskning genom stickprovstestning av prissättning i råvarulagret, kalkylmässiga påslag i produkter i arbete och färdigvarulager. Vidare granskar vi betydande enheters lager med avseende hur länge varor legat i lager.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-13, 23-25 och 33-35. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NOTE AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm, utsågs till NOTE AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 20 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 18 april 2008.

Stockholm den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Adresser

NOTE AB (publ)

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Estland

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

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

Hemsida: www.note.eu

E-post: info@note.eu

NOTE AB (publ) Årsredovisning 2017

Organisationsnummer 556408-8770

Text och grafisk form: NOTE AB (publ).

Produktion: NOTE AB (publ) och Redesign.

Foto: Jann Lipka. Tryck: Billes Tryckeri AB.

