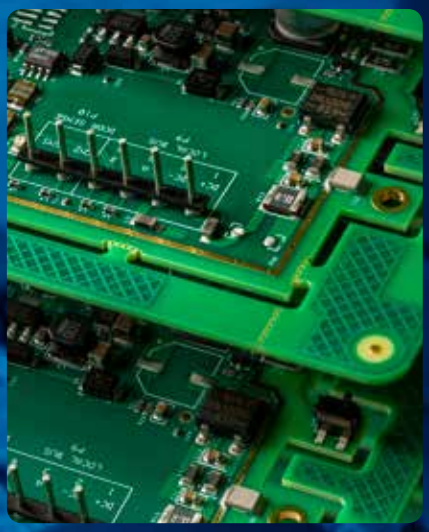
# Delårsrapport
# januari–september 2018



NOTE™
YOUR MANUFACTURING PARTNER

# Delårsrapport Q3

### Finansiell utveckling under januari–september

- Försäljningen ökade med 15% till 982,1 (850,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 55,8 (70,8) MSEK, justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet i fjol och för kostnader föranledda av vd-skiftet förbättrades rörelseresultatet med 7,7 MSEK till 62,8 (55,1) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,7% (8,3%), justerat för årets samt föregående års poster av engångskaraktär uppgick rörelsemarginalen till 6,4% (6,5%).
- Resultat efter finansnetto uppgick 51,7 (67,2) MSEK. Justerat för årets samt föregående års poster av engångskaraktär förbättrades resultat efter finansnetto till 58,7 (51,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 40,2 (54,3) MSEK, vilket motsvarar 1,39 (1,88) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 4,8 (67,9) MSEK, vilket motsvarar 0,17 (2,35) SEK/aktie.

### Finansiell utveckling under juli–september

- Försäljningen ökade med 22% till 323,6 (265,2) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 15,5 (20,1) MSEK, justerat för kostnader föranledda av vd-skiftet ökade rörelseresultatet till 22,5 (20,1) MSEK.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,8% (7,6%), justerat för periodens poster av engångskaraktär uppgick rörelsemarginalen till 7,0% (7,6%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 15,0 (18,8) MSEK. Justerat för periodens poster av engångskaraktär förbättrades resultat efter finansnetto till 22,0 (18,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 10,9 (15,8) MSEK, vilket motsvarar 0,38 (0,55) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 9,4 (–11,2) MSEK, vilket motsvarar 0,33 (–0,39) SEK/aktie.

### Händelser under året

**NOTE ny tillverkningspartner till CellMark**
Under första kvartalet tecknades avtal med CellMark avseende tillverkning av en ny avancerad medicinteknisk produkt. Industrialisering och serieproduktion sker vid NOTEs fabrik i Estland.

**Order på serietillverkning från Saab Dynamics**
Efter omfattande prototyp- och utvecklingsarbete erhölls under andra kvartalet en order överstigande 20 MSEK på serieproduktion. Leveranserna beräknas starta under fjärde kvartalet i år. Tillverkning sker vid NOTEs fabrik i Torsby.

**Incitamentsprogram**
Vid årsstämman i april togs beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram (tre år) riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Totalt har förvärv skett av 380 000 teckningsoptioner enligt de av årsstämman beslutade principerna. Prissättning har skett på marknadsmässiga villkor och lösenkursen uppgår till 29,00 SEK per aktie.

Inräknat det treåriga incitamentsprogram om 600 000 teckningsoptioner som inleddes i fjol, så kan vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna upp till 980 000 aktier komma att emitteras. Detta motsvarar drygt 3% av det totala antalet utestående aktier och röster.

**Förändringar i styrelse och ledning**
Under sommaren och efter att Creades AB avyttrat sitt innehav av NOTE-aktier avgick John Hedberg som styrelsens ordförande. I samband därmed utsågs en ny valberedning och Johan Hagberg tillträdde som ordförande för NOTE.

Nuvarande styrelseledamoten Johannes Lind-Widestam utsågs den 28 september till ny vd och koncernchef för NOTE efter Per Ovrén, som kommer att lämna bolaget. Johannes har tidigare varit vd för Kitron Sverige och för Elos Medtech samt har erfarenhet från olika ledande befattningar inom ASSA, Flextronics och Nobel Biocare.

### Händelser efter periodens utgång

**Nytt samarbete i Sverige inom smart belysning**
Marknaden för uppkopplade hem är på snabb frammarsch. NOTE har tecknat ett samarbetsavtal med Plejd, ett snabbväxande bolag inom området smart belysning. Serietillverkning beräknas starta i NOTE Lund under första kvartalet nästa år.

# Vd-kommentar

**Fokus på lönsam tillväxt**

NOTE är en av de mest konkurrenskraftiga elektroniktillverkarna i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektroniktillverkning. En av framgångsfaktorerna har varit ett stort fokus på att säkerställa kvalitet och leveransprecision i toppklass för branschen, både för oss och våra kunder.

NOTEs uttalade tillväxtambitioner ligger fast. Vi har ett tydligt mål att öka marknadsandelarna och nå en stadig tillväxt om minst 10% per år. Som jag ser det är förutsättningarna för att lyckas med detta på plats. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap, och vi sambetar redan idag med flera av Nordens ledande bolag inom ett flertal branscher. Potentialen i vår kundbas är stor och vi jobbar metodiskt med att utveckla vårt erbjudande och fördjupa våra samarbeten för att ytterligare växa tillsammans med våra kunder. Samtidigt vinner vi framgångsrikt nya affärer inom samtliga våra kundsegment. Våra annonserade samarbeten med CellMark, Saab och nu senast Plejd är tydliga exempel på detta. Därtill driver den ökade digitaliseringen, såväl inom industrin som i våra hem, på behovet av elektronik, vilket bidrar till tillväxten av vår marknad. Utifrån min nya roll som vd och koncernchef för NOTE ser jag fram emot att bidra med mina kunskaper och erfarenheter för att fortsatta vår expansion och ytterligare stärka vår lönsamhet.

**Utveckling under årets tre första kvartal**

NOTEs försäljning utvecklades starkt under perioden. Hittills i år ökade försäljningen med 15% till 982,1 MSEK. Under tredje kvartalet var tillväxten 22%. Vi växer på samtliga hemmarknader, särskilt i Västeuropa och med tonvikt på kunder inom verkstadsindustrin i Sverige och i Finland. Även på försvarssidan utvecklas vi starkt. Glädjande är också att vi ser ökad kundaktivitet och tillväxt även i våra fabriker i Estland och Kina. Våra orderböcker utvecklades också positivt och var drygt 20% högre än i fjol, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv försäljningsutveckling i närtid.

Resultatmässigt anser jag att vi utvecklats starkt och väsentligen i linje med våra förväntningar. Viktigt att notera är att vi under första kvartalet i fjol hade positiva engångsposter om netto nästan 16 MSEK, främst med anledning av fastighetsförsäljningen i Lund, medan tredje kvartalet i år påverkats negativt 7 MSEK av kostnader för vd-skiftet i september. Rensar vi för dessa poster ökade det underliggande rörelseresultat hittills i år med 14% till 62,8 MSEK och rörelsemarginalen var 6,4% (6,5%). Jämfört med i fjol så har vi hittills i år, och särskilt under tredje kvartalet, haft en mindre gynnsam påverkan från omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, vilket medfört att vi inte fått fullt genomslag av tillväxten i vår rörelsemarginal. Resultatförbättringen i absoluta tal var främst driven av högre beläggning, genomförda kostnadsanpassningar och något stärkta marginaler i pågående kunduppdrag. Under tredje kvartalet uppgick vår underliggande rörelsemarginal till 7,0%, vilket är i linje med vad som krävs för att nå vårt avkastningsmål.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en viktig framgångsfaktor i vår affär. Fortsatt tillväxt och många nya projekt i uppstartsfasen tillsammans med ett ansträngt läge på världsmarknaden för elektronikkomponenter bidrog till en lageruppbyggnad och svag utveckling av vårt kassaflöde under första halvåret. Glädjande är därför att vi under tredje kvartalet, genom fokuserade insatser, kunde stärka kassaflödet, efter investeringar, till 9,4 (–11,2) MSEK. För hela perioden uppgick kassaflödet till 4,8 (67,9) MSEK.

NOTE står finansiellt väl rustat för framtiden, vilket är viktigt både för oss och våra kunder. Vår balansräkning är en av de starkaste i branschen med en soliditet om drygt 46% och låg nettoskuld om 51 MSEK.

*Q3 – tillväxt 22%, positivt kassaflöde och en underliggande rörelsemarginal om 7,0%.*

**Framtiden**

Vi fortsätter att jobba utifrån våra långsiktiga mål där tillväxt, kundnöjdhet och lönsamhet ligger i fokus.

Vidare så ligger vår uttalade inriktning på förvärvsidan fast. Vi utvärderar kontinuerligt de förvärvskandidater som vi finner lämpliga. Orderläget är starkt och aktiviteten i pågående kunddialoger ligger på en hög nivå. NOTE har många skickliga medarbetare och bra kunder som vi ska fortsätta att vårda. Vi ser hela tiden över vår kostnadsutveckling och jobbar hårt för att säkerställa ett högt utnyttjande av vårt rörelsekapital.

Johannes Lind-Widestam

# Försäljning och resultat

## Försäljning januari–september

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag, som är verksamma på världsmarknaden, och lokala företag som har sin primära försäljning i norra Europa. Vanligtvis lägger kunderna ut hela sin elektroniktillverkning till en eller flera produktionspartner. En tydlig trend är också att kunderna i allt ökande utsträckning efterfrågar tillverkning och direktleveranser av kompletta produkter (box build).

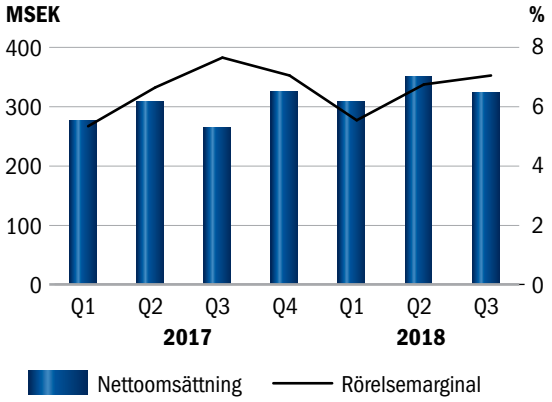
Försäljningen under årets tre första kvartal ökade med 15% till 982,1 (850,7). Positiv påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var cirka 2%. Försäljningsökningen utgjordes såväl av utökade samarbeten med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning till nya kunder. I Västeuropa noterade en försäljningstillväxt om 18%. Försäljningen ökade på samtliga hemmamarknader i Europa och särskilt från försvars- och större kunder inom verkstadsindustrin. Efterfrågan på elektroniktillverkning vid fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, utvecklades också positivt med en tillväxt om cirka 13%. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker till såväl lokala som globala kunder, nådde en tillväxt på drygt 10%.

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. De nya kunderna utgörs såväl av stora globala företag som mindre till medelstora bolag i Europa och i Asien. Flera av dessa kundsamarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 56% (57%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 10% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs en kombination av fasta order och kundprognoser, var vid periodens utgång drygt 20% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.




Rörelsemarginalen i tabellen ovan visar den underliggande lönsamheten 2017 och 2018. Första kvartalet 2017 har justerats nedåt för engångsposter om 15,7 MSEK. Det tredje kvartalet 2018 har justerats positivt för engångsposter om 7,0 MSEK.

## Resultat januari–september

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

Främst som en följd av ökade försäljning med stabila marginaler till såväl etablerade som nya kunder stärktes bruttomarginalen med 0,4 procentenheter till 12,2% (11,8%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 61,7 (53,9) MSEK. Rensat från kostnader av engångskaraktär knutna till genomförda organisationsförändringar i Sverige i fjol och kostnader föranledda av vd-skiftet i september i år ökade omkostnaderna med 4,0 MSEK (8%). Denna ökning är väsentligen kopplad till resursförstärkningar för ökad framtida tillväxt. Som andel av försäljningen, räknat på samma vis, utgjorde de underliggande omkostnaderna 5,6% (6,0%).

Övriga rörelseintäkter i fjol påverkades positivt med 20,6 MSEK av fastighetsförsäljningen i Lund. Justerat för dessa uppgick övriga rörelsekostnader/-intäkter, som väsentligen utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, till –2,0 (3,8) MSEK. Jämfört med i fjol påverkades rörelseresultatet således negativt med i storleksordning 5,8 MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 55,8 (70,8) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från fastighetsförsäljningen och övriga engångsposter under första kvartalet i fjol, vilka tillsammans uppgick till netto 15,7 MSEK, och kostnader om 7,0 MSEK föranledda av vd-skiftet i september i år, förbättrades med 7,7 MSEK (14%) till 62,8 (55,1) MSEK. Räknat på samma vis uppgick rörelsemarginalen till 6,4% (6,5%).

Finansnettot uppgick till –4,1 (–3,6) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 51,7 (67,2) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 5,3% (7,9%).

Resultat efter skatt uppgick till 40,2 (54,3) MSEK, vilket motsvarar 1,39 (1,88) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 22% (19%) av resultat före skatt.

## Försäljning och resultat juli–september

Efterfrågan på NOTEs tjänster under tredje kvartalet, vilket säsongsmässigt normalt är lägre än övriga kvartal, utvecklades fortsatt positivt. Försäljningen ökade med 22% till 323,6 (265,2) MSEK. I Västeuropa noterades en fortsatt god efterfrågan på samtliga hemmamarknader, särskilt i Sverige

och Finland. Under tredje kvartalet ökade försäljningen i Västeuropa med 32%. En god utveckling noterades även av försäljningen från fabrikerna i Estland och Kina, vilken nådde en tillväxt om 11%.

Primärt som en följd av ökad försäljning, stabila marginaler i kunduppdragen och fortsatt god kostnadsutveckling stärktes bruttomarginalen något till 12,4% (12,3%).

Periodens omkostnader påverkades negativt med 7,0 MSEK av kostnader föranledda av vd-skiftet i september. Övriga omkostnader för försäljning och administration ökade något, primärt som en följd av satsningar på försäljnings- och tekniksidan, och uppgick till 16,9 (15,4) MSEK motsvarande 5,2% (5,8%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländsk valuta, uppgick till –0,6 (3,0) MSEK.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet påverkades negativt av vd-skiftet och uppgick till 15,5 (20,1) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från kostnaderna för vd-skiftet, förbättrades till 22,5 (20,1) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,0% (7,6%).

Resultat efter finansnetto uppgick till 15,0 (18,8) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 4,6% (7,1%).

# Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade tillverknings- och logistiklösningar. NOTE har därför en stor utmaning i att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter är fortsatt ansträngd vad avser tillgänglighet och långa ledtider vilket bland annat kräver extra insatser av NOTEs inköps- och planeringsfunktioner samt en nära dialog med kunder och leverantörer.

NOTE har stort fokus på ständiga effektiviseringar av rörelsekapitalutnyttjandet. Det ansträngda läget på elektronikkomponentmarknaden i kombination med ökad försäljning och uppstart av flera nya kundprojekt har naturligen bidragit till en ökning av lagret. Kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar för material, var vid periodens utgång 24% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Kundfordringarna har naturligen minskat något sedan halvårsskiftet. Vid periodens utgång var kundfordringarna 10% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Med hänsyn till tillväxten under tredje kvartalet om 22% innebär det en påtaglig förbättring av antalet utestående kundkreditdagar. Fortlöpande insatser görs för att bevaka kreditrisker och nya förbättrade rutiner, särskilt i Kina, har bidragit till den positiva utvecklingen av kundkreditdagarna.

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. Leverantörsskulderna har ökat avsevärt sedan årsskiftet för att vid periodens utgång vara 17% högre än i fjol. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av partnermodellen på leverantörssidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Detta har bidragit till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet.

### Soliditet

**46,2%**

### Kassaflöde efter investeringar

**+4,8 MSEK**

Kassaflödet under första kvartalet i fjol var starkt, bland annat som en följd av fastighetsförsäljningen i Lund. Den fortsatta tillväxten kräver naturligen rörelsekapital vilket sätter press på kassaflödet. Fortsatt positiv resultatutveckling, i kombination med effektiviseringar på rörelsekapitalområdet, bidrog till att de första tre kvartalens kassaflöde, efter investeringar, uppgick till 4,8 (67,9) MSEK, vilket motsvarar 0,17 (2,35) SEK/aktie. Under tredje kvartalet förbättrades kassaflödet till 9,4 (–11,2) MSEK.

### Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 46,2% (48,6%). Den under andra kvartalet utbetalade utdelningen till aktieägarna om 28,9 (20,2) MSEK reducerade soliditeten med cirka 3 procentenheter.

# Likviditet och investeringar

### Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 109 (99) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 169 (98) MSEK. Nettoskulden vid periodens utgång uppgick till 51,3 (27,2) MSEK.

### Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under årets första tre kvartal till 17,8 (22,5) MSEK. Investeringarna motsvarande 1,8% (2,6%) av försäljningen och utgjordes främst av effektivitets- och kapacitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade något till 13,4 (11,8) MSEK.

# Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 27,9 (25,3) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

Under tredje kvartalet påverkades rörelseresultatet negativt med 7,0 MSEK med anledning av vd-skiftet. Resultatet under första kvartalet i fjol påverkades positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. I finansnettot ingår erhållen utdelning från dotterbolag om 1,0 (2,3) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till –8,2 (28,6) MSEK.

**Transaktioner med närstående**

Utöver det incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner som sjösattes under andra kvartalet har inga transaktioner med närstående gjorts under årets första tre kvartal.

**Årsstämma 2018**

Vid ordinarie årsstämma i april nyvaldes Johannes Lind-Widestam. Per Ovrén och Mikael Norin avgick. Styrelsen omvaldes i övrigt, med John Hedberg som ordförande. Årsstämman beslutade bland annat att lämna utdelning till aktieägarna om 1,00 (0,70) SEK/aktie motsvarande 28,9 (20,2) MSEK.

# Väsentliga risker i verksamheten

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektroniktillverkning. 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 produktlivscykeln, från design till eftermarknad.

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 57–58, i NOTEs årsredovisning för 2017.

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

# Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2017 på sidan 48–50. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

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

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

NOTE har genomfört en analys av införandet av IFRS 15 och gjort bedömningen att standarden inte har 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. 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 året. För en bild av omfattningen för koncernens leasingåtaganden, se not 7 Operationell leasing, på sidan 51, i NOTEs årsredovisning för 2017.

Resultat per aktie redovisas i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Jämförelsesiffror för 2017 har justerats för överensstämmelse med gällande regelverk.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

**Variationer mellan rapporter**

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

Kista den 17 oktober 2018

Johannes Lind-Widestam
Vd och koncernchef

# Revisorns granskningsrapport

NOTE AB (publ) org nr 556408-8770

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NOTE AB (publ) per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

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

Stockholm den 17 oktober 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

# Kvartalsöversikt för koncernen

| MSEK | 2018 Q3 | 2018 Q2 | 2018 Q1 | 2017 Q4 | 2017 Q3 | 2017 Q2 | 2017 Q1 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 323,6 | 350,5 | 308,0 | 325,0 | 265,2 | 308,4 | 277,1 |
| Bruttomarginal | 12,4% | 12,8% | 11,3% | 12,3% | 12,3% | 11,8% | 11,3% |
| Rörelsemarginal | 4,8% | 6,7% | 5,5% | 7,0% | 7,6% | 6,6% | 11,0% |
| Vinstmarginal | 4,6% | 6,2% | 4,9% | 6,6% | 7,1% | 6,3% | 10,5% |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | 9,4 | –17,9 | 13,3 | 1,8 | –11,2 | 1,3 | 77,8 |
| Kassaflöde per aktie, SEK | 0,33 | –0,62 | 0,46 | 0,06 | –0,39 | 0,05 | 2,70 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 13,18 | 13,02 | 13,33 | 12,79 | 12,00 | 11,54 | 11,91 |
| Soliditet | 46,2% | 44,9% | 46,8% | 48,8% | 48,6% | 46,4% | 45,2% |
| Genomsnittligt antal anställda | 983 | 951 | 927 | 952 | 943 | 886 | 870 |
| Nettoomsättning per anställd, TSEK | 329 | 369 | 332 | 341 | 281 | 348 | 319 |

# Flerårsöversikt för koncernen

| MSEK | Rullande 12 mån. | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 1 307,1 | 1 175,7 | 1 098,1 | 1 121,5 | 964,0 | 907,0 |
| Bruttomarginal | 12,2% | 11,9% | 12,0% | 10,9% | 10,6% | 8,0% |
| Rörelsemarginal | 6,0% | 7,9% | 5,5% | 4,0% | 3,3% | 1,0% |
| Vinstmarginal | 5,6% | 7,6% | 5,0% | 3,5% | 3,0% | 0,1% |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | 6,6 | 69,7 | 40,9 | 5,2 | 2,5 | –2,0 |
| Kassaflöde per aktie, SEK | 0,23 | 2,41 | 1,42 | 0,18 | 0,09 | –0,07 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 13,18 | 12,79 | 11,01 | 9,94 | 9,36 | 8,25 |
| Räntabilitet på operativt kapital | 19,5% | 24,2% | 16,1% | 12,9% | 10,1% | 3,1% |
| Räntabilitet på eget kapital | 16,0% | 21,0% | 14,9% | 12,4% | 9,7% | 0,3% |
| Soliditet | 46,2% | 48,8% | 45,8% | 43,3% | 44,1% | 44,0% |
| Genomsnittligt antal anställda | 953 | 912 | 987 | 940 | 893 | 847 |
| Nettoomsättning per anställd, TSEK | 1 372 | 1 289 | 1 113 | 1 193 | 1 080 | 1 071 |

# Resultaträkning för koncernen

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 323,6 | 265,2 | 982,1 | 850,7 | 1 307,1 | 1 175,7 |
| Kostnad för sålda varor och tjänster | –283,6 | –232,7 | –862,6 | –750,4 | –1 147,6 | –1 035,4 |
| **Bruttoresultat** | **40,0** | **32,5** | **119,5** | **100,3** | **159,5** | **140,3** |
| Försäljningskostnader | –16,5 | –9,0 | –38,8 | –33,7 | –49,6 | –44,5 |
| Administrationskostnader | –7,4 | –6,4 | –22,9 | –20,2 | –31,3 | –28,6 |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader | –0,6 | 3,0 | –2,0 | 24,4 | –0,2 | 26,2 |
| **Rörelseresultat** | **15,5** | **20,1** | **55,8** | **70,8** | **78,4** | **93,4** |
| Finansnetto | –0,5 | –1,3 | –4,1 | –3,6 | –5,1 | –4,6 |
| **Resultat efter finansiella poster** | **15,0** | **18,8** | **51,7** | **67,2** | **73,3** | **88,8** |
| Inkomstskatt | –4,1 | –3,0 | –11,5 | –12,9 | –15,3 | –16,7 |
| **Resultat efter skatt** | **10,9** | **15,8** | **40,2** | **54,3** | **58,0** | **72,1** |

# Övrigt totalresultat för koncernen

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultat efter skatt** | **10,9** | **15,8** | **40,2** | **54,3** | **58,0** | **72,1** |
| **Övrigt totalresultat** | | | | | | |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: | | | | | | |
| Valutakursdifferenser | –6,2 | –2,6 | 4,5 | –6,1 | 9,5 | –1,1 |
| Kassaflödessäkringar | –0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | –0,1 | –0,1 |
| Skatt på säkringar/valutakursdifferenser | 0,1 | 0,0 | –0,1 | 0,0 | –0,1 | 0,0 |
| **Summa övrigt totaltresultat efter skatt** | **–6,2** | **–2,6** | **4,4** | **–6,1** | **9,3** | **–1,2** |
| **Totalresultat efter skatt** | **4,7** | **13,2** | **44,6** | **48,2** | **67,3** | **70,9** |

# Resultat per aktie

| | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Antal aktier vid periodens utgång (tusental) | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 |
| Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)* | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 | 28 873 |
| Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)** | 28 878 | 28 881 | 28 904 | 28 821 | 28 918 | 28 899 |
| Resultat per aktie, SEK* | 0,38 | 0,55 | 1,39 | 1,88 | 2,01 | 2,50 |
| Resultat per aktie,SEK** | 0,38 | 0,55 | 1,39 | 1,88 | 2,01 | 2,49 |

*Före utspädning

** Efter utspädning

# Balansräkning för koncernen

| MSEK | 2018 30 sep | 2017 30 sep | 2017 31 dec |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| Goodwill | 70,6 | 70,2 | 70,2 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 10,4 | 9,9 | 9,6 |
| Materiella anläggningstillgångar | 69,8 | 64,2 | 64,4 |
| Uppskjutna skattefordringar | 2,3 | 1,2 | 1,0 |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | 0,6 | 1,0 | 1,1 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **153,7** | **146,5** | **146,3** |
| | | | |
| Varulager | 326,3 | 263,8 | 239,5 |
| Kundfordringar | 257,2 | 233,8 | 261,8 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 33,0 | 19,1 | 21,1 |
| Likvida medel | 52,9 | 50,5 | 87,2 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **669,4** | **567,2** | **609,6** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **823,1** | **713,7** | **755,9** |
| | | | |
| **Eget kapital och skulder** | | | |
| **Eget kapital** | **380,6** | **346,5** | **369,2** |
| | | | |
| **Skulder** | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 12,9 | 13,0 | 12,3 |
| Uppskjutna skatteskulder | 1,8 | 1,4 | 1,7 |
| **Summa långfristiga skulder** | **14,7** | **14,4** | **14,0** |
| | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 91,3 | 64,7 | 97,8 |
| Leverantörsskulder | 240,4 | 205,8 | 195,0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 96,1 | 82,3 | 79,9 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **427,8** | **352,8** | **372,7** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **823,1** | **713,7** | **755,9** |

# Förändringar i eget kapital för koncernen

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital | 375,9 | 333,3 | 369,2 | 318,0 | 346,5 | 318,0 |
| Effekt av ändrade redovisningsprinciper | – | – | –4,7 | – | –4,7 | – |
| **Summa** | **375,9** | **333,3** | **364,5** | **318,0** | **341,8** | **318,0** |
| Totalresultat efter skatt | 4,7 | 13,2 | 44,6 | 48,2 | 67,3 | 70,9 |
| Likvid teckningsoptioner | – | – | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 |
| Utdelning | – | – | –28,9 | –20,2 | –28,9 | –20,2 |
| **Utgående eget kapital** | **380,6** | **346,5** | **380,6** | **346,5** | **380,6** | **369,2** |

# Kassaflödesanalys för koncernen

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | | | | |
| Resultat efter finansiella poster | 15,0 | 18,8 | 51,7 | 67,2 | 73,3 | 88,8 |
| Återlagda avskrivningar | 4,6 | 4,3 | 13,4 | 11,8 | 17,7 | 16,1 |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet | 1,3 | –0,4 | –3,6 | –17,3 | –6,5 | –20,2 |
| Betald skatt | –3,5 | –1,1 | –13,5 | –5,2 | –20,9 | –12,6 |
| Förändringar i rörelsekapital | –3,5 | –32,3 | –29,8 | –24,2 | –38,0 | –32,4 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **13,9** | **–10,7** | **18,2** | **32,3** | **25,6** | **39,7** |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **–4,5** | **–0,5** | **–13,4** | **35,6** | **–19,0** | **30,0** |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **–10,0** | **–20,3** | **–40,6** | **–87,9** | **–6,5** | **–53,8** |
| **Förändring i likvida medel** | **–0,6** | **–31,5** | **–35,8** | **–20,0** | **0,1** | **15,9** |
| **Likvida medel** | | | | | | |
| Vid periodens ingång | 54,9 | 82,1 | 87,2 | 71,6 | 50,5 | 71,6 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | 9,4 | –11,2 | 4,8 | 67,9 | 6,6 | 69,7 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | –10,0 | –20,3 | –40,6 | –87,9 | –6,5 | –53,8 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | –1,4 | –0,1 | 1,5 | –1,1 | 2,3 | –0,3 |
| **Likvida medel vid periodens utgång** | **52,9** | **50,5** | **52,9** | **50,5** | **52,9** | **87,2** |
| Outnyttjade krediter | 56,3 | 48,9 | 56,3 | 48,9 | 56,3 | 51,8 |
| **Tillgängliga likvida medel** | **109,2** | **99,4** | **109,2** | **99,4** | **109,2** | **139,0** |

# Rörelsesegment

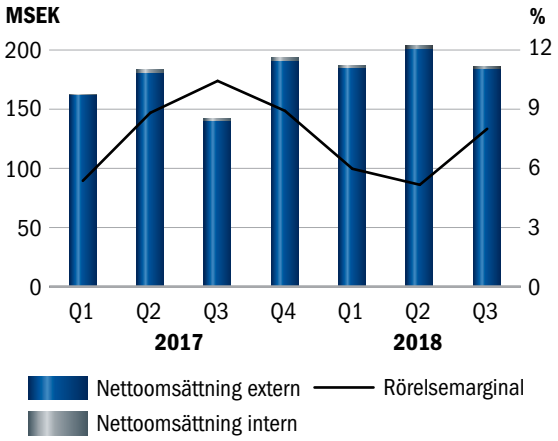
NOTEs rörelsesegment Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning,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

Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade produktionstekniska tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build).

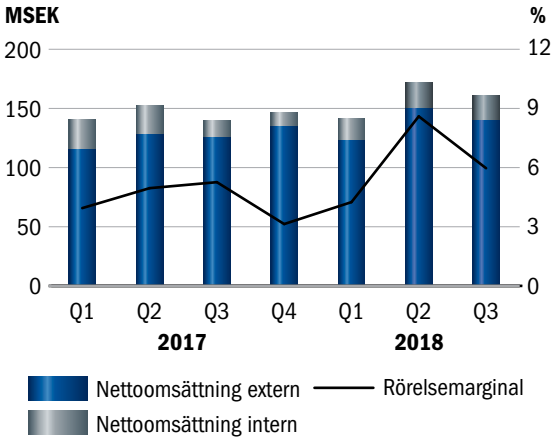
Intra-group utgörs av affärsstödjande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **WESTERN EUROPE** | | | | | | |
| Extern nettoomsättning | 183,8 | 139,4 | 569,2 | 481,4 | 759,1 | 671,3 |
| Intern nettoomsättning | 2,7 | 2,9 | 8,6 | 6,9 | 12,0 | 10,3 |
| Rörelseresultat | 14,8 | 14,7 | 36,3 | 39,3 | 53,3 | 56,3 |
| Rörelsemarginal | 7,9% | 10,3% | 6,3% | 8,0% | 6,9% | 8,3% |
| Varulager | 177,1 | 142,5 | 177,1 | 142,5 | 177,1 | 129,4 |
| Externa kundfordringar | 161,7 | 115,9 | 161,7 | 115,9 | 161,7 | 158,9 |
| Genomsnittligt antal anställda | 326 | 287 | 319 | 280 | 315 | 287 |
| **REST OF WORLD** | | | | | | |
| Extern nettoomsättning | 139,8 | 125,8 | 412,9 | 369,3 | 548,0 | 504,4 |
| Intern nettoomsättning | 20,8 | 13,7 | 61,2 | 63,1 | 72,4 | 74,3 |
| Rörelseresultat | 9,5 | 7,2 | 30,0 | 20,2 | 34,5 | 24,7 |
| Rörelsemarginal | 5,9% | 5,2% | 6,3% | 4,7% | 5,6% | 4,3% |
| Varulager | 149,2 | 121,3 | 149,2 | 121,3 | 149,2 | 110,1 |
| Externa kundfordringar | 96,9 | 117,5 | 96,9 | 117,5 | 96,9 | 102,5 |
| Genomsnittligt antal anställda | 635 | 638 | 614 | 600 | 619 | 606 |
| **INTRA-GROUP** | | | | | | |
| Intern nettoomsättning | –23,5 | –16,6 | –69,8 | –70,0 | –84,4 | –84,6 |
| Rörelseresultat | –8,8 | –1,8 | –10,5 | 11,3 | –9,4 | 12,4 |
| Externa kundfordringar | –1,4 | 0,4 | –1,4 | 0,4 | –1,4 | 0,4 |
| Genomsnittligt antal anställda | 22 | 18 | 21 | 18 | 20 | 19 |

**Western Europe**



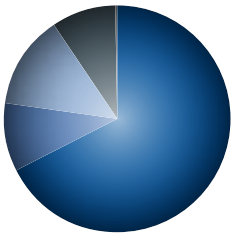

**Rest of World**



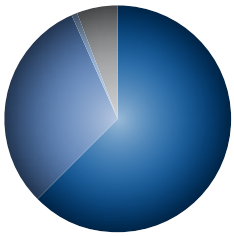
# Försäljning per kundsegment

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **WESTERN EUROPE** | | | | | | |
| Verkstad | 118,2 | 98,5 | 384,6 | 313,4 | 515,1 | 443,9 |
| Kommunikation | 19,1 | 15,1 | 55,7 | 55,4 | 77,5 | 77,2 |
| Medicinteknik | 26,3 | 19,0 | 76,6 | 83,9 | 102,9 | 110,2 |
| Försvar | 19,9 | 6,3 | 51,6 | 27,0 | 61,8 | 37,2 |
| Avancerad konsumentelektronik | 0,3 | 0,5 | 0,7 | 1,7 | 1,8 | 2,8 |
| **Summa extern nettoomsättning** | **183,8** | **139,4** | **569,2** | **481,4** | **759,1** | **671,3** |
| **REST OF WORLD** | | | | | | |
| Verkstad | 83,6 | 76,6 | 258,6 | 243,2 | 345,1 | 329,7 |
| Kommunikation | 44,3 | 40,2 | 127,6 | 107,7 | 168,6 | 148,7 |
| Medicinteknik | 1,4 | 0,4 | 3,2 | 1,0 | 3,3 | 1,1 |
| Försvar | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Avancerad konsumentelektronik | 10,5 | 8,6 | 23,5 | 17,4 | 31,0 | 24,9 |
| **Summa extern nettoomsättning** | **139,8** | **125,8** | **412,9** | **369,3** | **548,0** | **504,4** |
| **TOTAL** | | | | | | |
| Verkstad | 201,8 | 175,1 | 643,2 | 556,6 | 860,2 | 773,6 |
| Kommunikation | 63,4 | 55,3 | 183,3 | 163,1 | 246,1 | 225,9 |
| Medicinteknik | 27,7 | 19,4 | 79,8 | 84,9 | 106,2 | 111,3 |
| Försvar | 19,9 | 6,3 | 51,6 | 27,0 | 61,8 | 37,2 |
| Avancerad konsumentelektronik | 10,8 | 9,1 | 24,2 | 19,1 | 32,8 | 27,7 |
| **Summa extern nettoomsättning** | **323,6** | **265,2** | **982,1** | **850,7** | **1 307,1** | **1 175,7** |

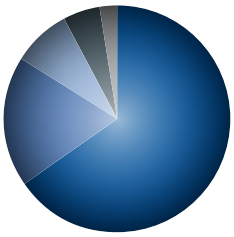
**Western Europe Q1-Q3**



**Rest of World Q1-Q3**



**Total Q1-Q3**



Verkstad Kommunikation Medicinteknik Försvar Avancerad konsumentelektronik

# Resultaträkning för moderbolaget

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 8,3 | 6,2 | 27,9 | 25,3 | 37,4 | 34,8 |
| Kostnad för sålda tjänster | –3,8 | –3,4 | –12,7 | –12,5 | –16,8 | –16,6 |
| **Bruttoresultat** | **4,5** | **2,8** | **15,2** | **12,8** | **20,6** | **18,2** |
| Försäljningskostnader | –10,3 | –3,9 | –16,8 | –11,8 | –22,0 | –17,0 |
| Administrationskostnader | –2,6 | –2,7 | –8,3 | –8,7 | –11,4 | –11,8 |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader | –0,8 | 0,5 | 0,5 | –2,0 | 2,2 | –0,3 |
| **Rörelseresultat** | **–9,2** | **–3,3** | **–9,4** | **–9,7** | **–10,6** | **–10,9** |
| Finansnetto | 0,2 | 0,1 | 1,2 | 38,3 | 32,8 | 69,9 |
| **Resultat efter finansiella poster** | **–9,0** | **–3,2** | **–8,2** | **28,6** | **22,2** | **59,0** |
| Bokslutsdispositioner | – | – | – | – | – | – |
| **Resultat före skatt** | **–9,0** | **–3,2** | **–8,2** | **28,6** | **22,2** | **59,0** |
| Inkomstskatt | – | – | – | – | –4,7 | –4,7 |
| **Resultat efter skatt** | **–9,0** | **–3,2** | **–8,2** | **28,6** | **17,5** | **54,3** |

# Övrigt totalresultat för moderbolaget

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultat efter skatt** | **–9,0** | **–3,2** | **–8,2** | **28,6** | **17,5** | **54,3** |
| **Övrigt totalresultat** | | | | | | |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: | – | – | – | – | – | – |
| **Summa övrigt totalresultat** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** |
| **Totalresultat efter skatt** | **–9,0** | **–3,2** | **–8,2** | **28,6** | **17,5** | **54,3** |

# Balansräkning för moderbolaget

| MSEK | 2018 30 sep | 2017 30 sep | 2017 31 dec |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 2,0 | 1,1 | 1,1 |
| Materiella anläggningstillgångar | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Långfristiga fordringar på koncernföretag | – | 4,8 | 4,9 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 221,4 | 221,4 | 221,4 |
| **Summa anläggningstillgångar** | **223,8** | **227,8** | **227,8** |
| | | | |
| Fordringar på koncernföretag | 76,2 | 50,5 | 66,1 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 12,5 | 1,7 | 3,3 |
| Likvida medel | 21,1 | 37,1 | 46,9 |
| **Summa omsättningstillgångar** | **109,8** | **89,3** | **116,3** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **333,6** | **317,1** | **344,1** |
| | | | |
| **Eget kapital och skulder** | | | |
| **Eget kapital** | **212,4** | **223,8** | **249,5** |
| | | | |
| **Skulder** | | | |
| Skulder till koncernföretag | 103,1 | 80,2 | 81,3 |
| Övriga skulder och avsättningar | 18,1 | 13,1 | 13,3 |
| **Summa kortfristiga skulder** | **121,2** | **93,3** | **94,6** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | **333,6** | **317,1** | **344,1** |

# Förändringar i eget kapital för moderbolaget

| MSEK | 2018 Q3 | 2017 Q3 | 2018 Q1–Q3 | 2017 Q1–Q3 | Rullande 12 mån. | 2017 Helår |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingående eget kapital | 221,4 | 227,0 | 249,5 | 215,4 | 223,8 | 215,4 |
| Totalresultat efter skatt | –9,0 | –3,2 | –8,2 | 28,6 | 17,5 | 54,3 |
| Utdelning | – | – | –28,9 | –20,2 | –28,9 | –20,2 |
| **Utgående eget kapital** | **212,4** | **223,8** | **212,4** | **223,8** | **212,4** | **249,5** |

# Finansiella definitioner

**Bruttomarginal**
Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

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

**Genomsnittligt antal anställda**
Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

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

**Nettoomsättning per anställd**
Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

**Nettoskuld**
Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

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

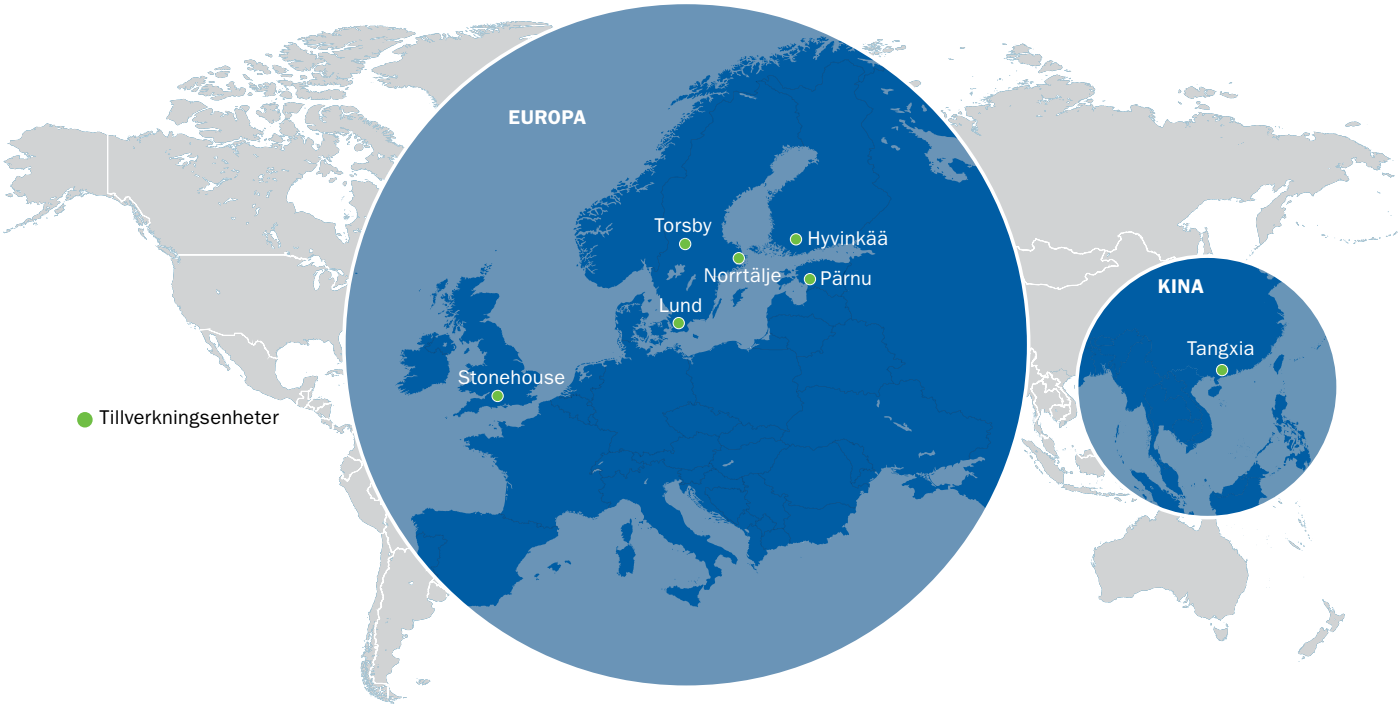
**Räntabilitet på eget kapital**
Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital för den senaste tolvmånadersperioden.

**Räntabilitet på operativt kapital**
Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital för den senaste tolvmånadersperioden.

**Rörelsemarginal**
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

**Soliditet**
Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Vinstmarginal**
Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.




## Detta är NOTE

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 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 tillverkning, kundanpassade logistiklösningar och rådgivning till bästa möjliga totalkostnad. Kunderbjudandet 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 kompontentval, utveckling av testutrustning, prototyptillverkning 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.

## Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

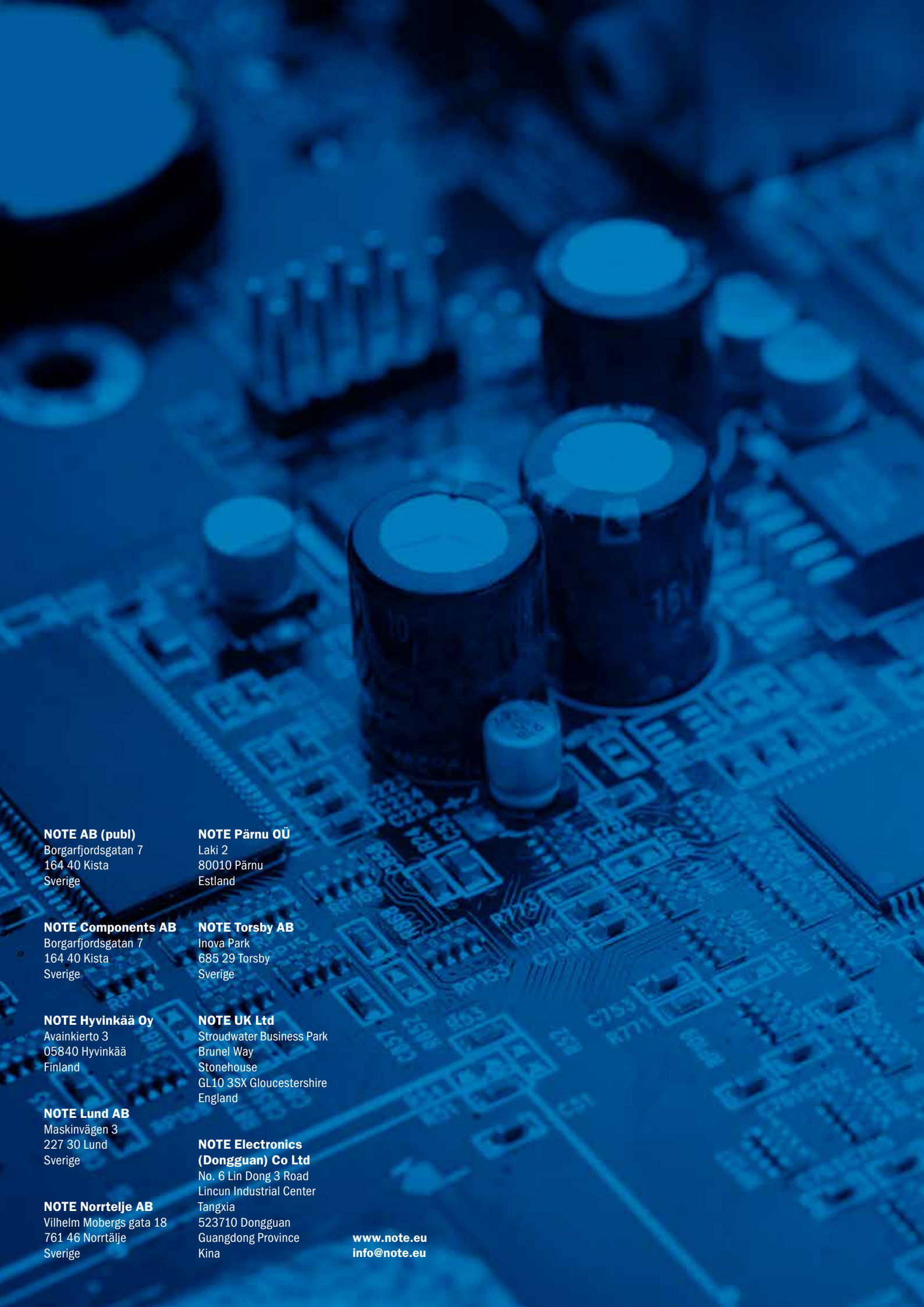
**Kalendarium**

| | |
|---|---|
| Bokslutskommuniké 2018 | 2019-02-05 |
| Delårsrapport Q1 | 2019-04-25 |

**Årsstämma**
Årsstämma hålls den 25 april 2019 klockan 14.00 i Spårvagnshallarna i Stockholm.

**Beställning av ekonomisk information**
Ekonomisk och annan relevant information kan beställas från NOTE. Av hänsyn till miljön används med fördel tjänsten på hemsidan för elektronisk prenumeration.
Hemsida: www.note.eu
E-post: info@note.eu
Telefon: 08-568 990 00

**Kontaktperson Investor Relations**
Henrik Nygren
Finansdirektör
Telefon: 070-977 06 86
E-post: henrik.nygren@note.eu




**NOTE AB (publ)**
Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

**NOTE 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 Norrtelje 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

**www.note.eu**
**info@note.eu**