

# Bokslutskommuniké 2018



# Bokslutskommuniké 2018

## Finansiell utveckling under januari–december

- Försäljningen ökade med 17% till 1 378,6 (1 175,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 83,9 (93,4) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, justerat för poster av engångskaraktär under första kvartalet i fjol och för kostnader föranledda av vd-skiftet under årets tredje kvartal, förbättrades med 17% till 90,9 (77,7).
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,1% (7,9%). Den underliggande rörelsemarginalen, justerad för poster av engångskaraktär under första kvartalet i fjol och för kostnader föranledda av vd-skiftet under årets tredje kvartal, uppgick till 6,6% (6,6%).
- Resultat efter finansnetto uppgick till 78,8 (88,8) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 64,2 (72,1) MSEK, vilket motsvarar 2,22 (2,50) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -76,0 (69,7) MSEK, vilket motsvarar -2,63 (2,41) SEK/aktie.

## Finansiell utveckling under oktober–december

- Försäljningen ökade med 22% till 396,5 (325,0) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 24% till 28,1 (22,6) MSEK.
- Rörelsemarginalen ökade med 0,1 procentenheter till 7,1% (7,0%).
- Resultat efter finansnetto ökade med 25% till 27,1 (21,6) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade till 24,0 (17,8) MSEK, vilket motsvarar 0,83 (0,62) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar, inkluderande förvärv, uppgick till -80,8 (1,8) MSEK, vilket motsvarar -2,80 (0,06) SEK/aktie.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 0,70 (1,00) SEK/aktie, motsvarande 20,2 (28,9) MSEK.

## 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 erhöles under andra kvartalet en order överstigande 20 MSEK på serieproduktion av förvarselektronik. Leveranserna beräknas starta under första halvåret 2019. Tillverkning sker vid NOTEs fabrik i Torsby.

### Nytt samarbete i Sverige inom smart belysning

Marknaden för uppkopplade hem är på snabb framfart. I fjärde kvartalet tecknade NOTE ett samarbetsavtal med Plejd, ett snabbväxande bolag inom smart belysning. Serietillverkning beräknas starta i NOTE Lund under första kvartalet 2019.

### Nytt kundsamarbete på elbilsmarknaden

Marknaden för eldrivna bilar är under stark tillväxt. NOTE har tecknat ett samarbetsavtal med det svenska bolaget Charge Amps, som tillverkar laddstationer för elbilar. Serietillverkning beräknas starta i NOTE Norrtelje under första kvartalet 2019.

### Återköp av aktier

Under december genomfördes ett återköpsprogram av egna aktier varvid en miljon NOTE-aktier förvärvades till ett genomsnittligt pris av 21,85 SEK/aktie.

## Expansion på den brittiska marknaden

Vid månadsskiftet oktober-november förvärvades samtliga aktier i Speedboard Assembly Services Ltd i Windsor, England. Bolaget har utvecklats framgångsrikt under flera år. Försäljningen under de senaste 12 månaderna före förvärvet uppgick till drygt 155 MSEK med en rörelsemarginal om cirka 10%. Bolaget har en kostnadseffektiv produktionsmetodik, flera ytmontage-linjer och hög kompetens inom box build (kompleta produkter). Kunderna återfinns främst inom områdena avancerad kommunikation, övervakning, säkerhet och medicinteknik. Antalet anställda uppgår till cirka 100 personer.

## Händelser efter årets utgång

### Extra bolagsstämma - ny styrelsesammansättning

Vid en extra bolagsstämma i januari valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen som därefter består av sju bolagsstämmo-valda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef.

# Vd-kommentar

## Ytterligare ett bra år för NOTE

2018 var ytterligare ett bra år för NOTE. Vårt uttalade tillväxtmål är att öka våra marknadsandelar och nå en stadig organisk tillväxt om minst 10% per år. Vi ökade försäljningen med 17% till 1 378,6 MSEK. Organiskt nådde vi en tillväxt om 15%, vilket vi hann krydda litet under årets två sista månader med tillkommande försäljning i vårt nyligen förvärvade bolag Speedboard Assembly Services i England. Pro forma, inklusive Speedboard, var vår försäljning drygt 1,5 miljarder SEK 2018.

Vi har framgångsrikt flyttat fram våra marknadspositioner och vunnit nya affärer på såväl nya kunder som genom utökade samarbeten i vår sedan tidigare starka kundbas. Vi noterade en stark efterfrågan på samtliga hemmamarknader. Våra orderböcker steg fortsatt under årets fjärde kvartal och för jämförbara enheter var orderstocken drygt 25% högre än 2017, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv utveckling i närtid. Vi håller nu den takt som krävs för att vara ett av de snabbast växande bolagen i branschen.

Vår affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande företag inom ett brett spektrum av industrier. Vi ser fortsatt en god tillväxtpotential genom fördjupade samarbeten med våra existerande kunder, såväl inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar som avancerad kommunikation. Exempelvis står vi redo att under 2019 inleda omfattande serieleveranser på försvarsområdet.

Samtidigt har vi fortsatt att vinna många nya kunders förtroende såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden. Några exempel på det senare är våra kommunicerade samarbeten med CellMark verksamma inom medicinteknik, Plejd inom smart belysning och Charge Amps, som utvecklar laddningslösningar för eldrivna bilar. Den ökande digitaliseringen inom industrin och i vår vardag driver på efterfrågan av elektronik. Detta skapar intressanta affärsmöjligheter för oss, vilka vi metodiskt och framgångsrikt jobbar med att förverkliga.

Resultatmässigt utvecklas vi starkt och väsentligen i linje med våra planer. Vårt rapporterade rörelseresultat uppgick till 83,9 (93,4) MSEK. Här är det viktigt att notera att vi under 2017 hade positiva engångseffekter om nästan 16 MSEK, främst kopplade till realisationsvinsten från fastighetsförsäljningen i Lund, medan årets rörelseresultat påverkades negativt med 7,0 MSEK av vd-skiftet i september. Rensat från dessa poster så förbättrades det underliggande rörelseresultatet med 17% till 90,9 (77,7) MSEK. Resultatökningen har flera orsaker, bland annat ökad försäljning, genomförda kostnadseffektiviseringar och en stark utveckling i vår västeuropeiska verksamhet. Räknat på samma sätt, det vill säga justerat från poster av engångskaraktär, uppgick rörelsemarginalen till 6,6%, vilket var oförändrat jämfört med föregående år. Vi har högre ambitioner än så men vår utveckling dämpades något av en ofördelaktig utveckling av valutakursomräkningar jämfört med 2017. Dessutom har vi under året förberett och stärkt upp bolaget för fortsatt tillväxt, såväl organisatoriskt och processmässigt, som genom prestandahöjande investeringar i vår maskinpark.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en framgångsfaktor för vår



*2018 var ett bra år för NOTE – i Q4 nådde vi 22% tillväxt och en rörelsemarginal om 7,1%.*

fortsatta tillväxt. Världsmarknaden för elektronikkomponenter var fortsatt ansträngd med förlängda ledtider och utmaningar vad avser tillgänglighet. Detta i kombination med vår tillväxt och uppstart av många nya kundprojekt ökar på vårt rörelsekapital, inte minst lager, vilket sätter press på kassaflödet. Kassaflödet 2017 var starkt, bland annat påverkat positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. Inräknat årets förvärv av Speedboard, uppgick kassaflödet, efter investeringar, till -76,0 (69,7) MSEK. NOTE står finansiellt väl rustat inför framtiden. Efter förvärvet av Speedboard och vårt nyligen genomförda återköpsprogram om en miljon egna aktier var vår likvida situation fortsatt god och soliditeten uppgick till nästan 40%.

## Framtiden

Utifrån min nya roll som vd, och efter att tidigare ha följt bolaget via styrelsen, är jag imponerad av det arbete som gjorts i bolaget hittills. Samtidigt är utvecklingspotentialen fortsatt stor. Även om osäkerheten i världsekonomin ökat på flera håll är efterfrågan på våra tjänster hög och vi ser goda möjligheter att öka våra marknadsandelar. Vi har många kunder och projekt där serieleveranser nu förväntas börja ta fart. Därtill arbetar vi hårt för att vårt nyligen förvärvade bolag Speedboard ska nå sin fulla potential och vi har för avsikt att fortsätta vara aktiva på förvärvssidan. Lönsamhet, tillväxt och kundnöjdhet är ledorden framöver.

Johannes Lind-Widestam

# Försäljning och resultat

## Försäljning januari–december

NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. 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 17% till 1 378,6 (1 175,7) MSEK. Tillkommande försäljning under november-december genom förvärvet av engelska Speedboard Assembly Services bidrog till en tillväxt om drygt 2%, positiv påverkan av förändrade valutakurser, främst EUR och USD, var cirka 2%.

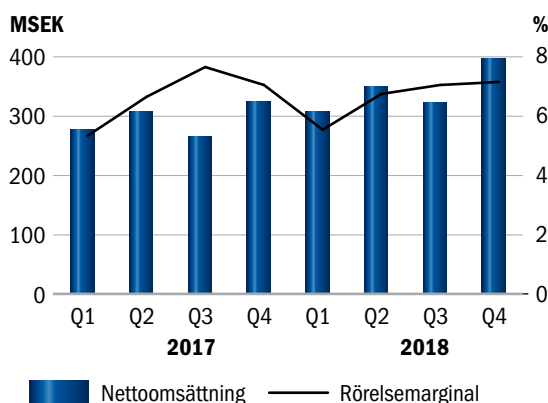
Försäljningsökningen utgjordes såväl av utökade samarbeten med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning till nya kunder. I Västeuropa noterades en försäljningstillväxt om 23%. Försäljningen ökade på samtliga hemmamarknader i Europa och särskilt från försvars- och större kunder inom verkstadsindustrin. Efterfrågan på elektronikstillverkning vid fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, utvecklades också positivt med en tillväxt om cirka 9%. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker till såväl lokala som globala kunder, nådde en tillväxt på 11%.

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 metodiskt 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 kundsamarbeten, som vanligtvis inleds med industrialiseringstjänster (tjänsteförsäljning, prototyper och förserier) har nu lett till serieproduktion och ökade volymer.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 53% (56%) av koncernens försäljning. I likhet med föregående år utgjorde ingen enskild kund (koncern) mer än cirka 10% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, utvecklades positivt. Vid års-



Rörelsemarginalen ovan visar den underliggande lönsamheten 2017-2018. Rörelseresultatet för Q1 2017 har justerats nedåt för positiva engångsposter om 15,7 MSEK och Q3 2018 uppåt med 7,0 MSEK.

skiftet var orderstocken för jämförbara enheter drygt 25% över föregående års nivå.

## Resultat januari–december

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

Främst som en följd av ökad försäljning och stabil marginalutveckling i såväl nya projekt som på etablerade kunder stärktes bruttomarginalen med 0,6 procentenheter till 12,5% (11,9%).

Omkostnaderna för försäljning och administration uppgick till 83,3 (73,1) MSEK. För jämförbara enheter och rensat från kostnader av engångskaraktär knutna till genomförda organisationsförändringar i Sverige i fjol, och kostnaden föranledd av vd-skiftet i september i år ökade omkostnaderna med cirka 5,5 MSEK (8%). Denna ökning är väsentligen kopplad till resursförstärkningar för ökad framtida tillväxt. Som andel av försäljning, räknat på samma vis, utgjorde de underliggande omkostnaderna cirka 5,6% (5,9%).

Övriga rörelseintäkter/-kostnader uppgick till -4,5 (26,2) MSEK. Föregående år påverkades positivt 20,6 MSEK avseende fastighetsförsäljningen i Lund och korrigerat för detta uppgick jämförelsetalet till 5,6 MSEK. Jämfört med i fjol påverkades rörelseresultatet negativt av valutaomvärderingar med cirka 8 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 83,9 (93,4) 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 13,2 MSEK (17%) till 90,9 (77,7) MSEK. Räknat på samma vis uppgick rörelsemarginalen till 6,6% (6,6%).

En påtaglig ökning av nettoskulden, främst föranledd av fjärde kvartalets förvärv av Speedboard, bidrog till att finansnettot ökade något till -5,1 (-4,6) MSEK.

Resultat efter finansnetto uppgick till 78,8 (88,8) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 5,7% (7,6%).

Resultat efter skatt uppgick till 64,2 (72,1) MSEK, vilket motsvarar 2,22 (2,50) SEK/aktie. Årets skattekostnad motsvarade 19% (19%) av resultat före skatt.

## Försäljning och resultat oktober–december

Under fjärde kvartalet noterades en fortsatt god efterfrågan på NOTEs tjänster. Försäljningen ökade med 22% till 396,5 (325,0) MSEK. I Västeuropa nåddes en försäljningstillväxt om 34%. Tillkommande försäljning under november-december i Speedboard Assembly Services bidrog till en tillväxt med 16%. Tillväxten på övriga västeuropeiska enheter var således cirka 18%. Ökningar noterades på samtliga hemmamarknader, särskilt i Sverige och

genom Speedboard i England. Efterfrågan på elektroniktillverkning i Estland var ungefär på samma nivå som i fjol medan tillväxten i den kinesiska verksamheten var 14%.

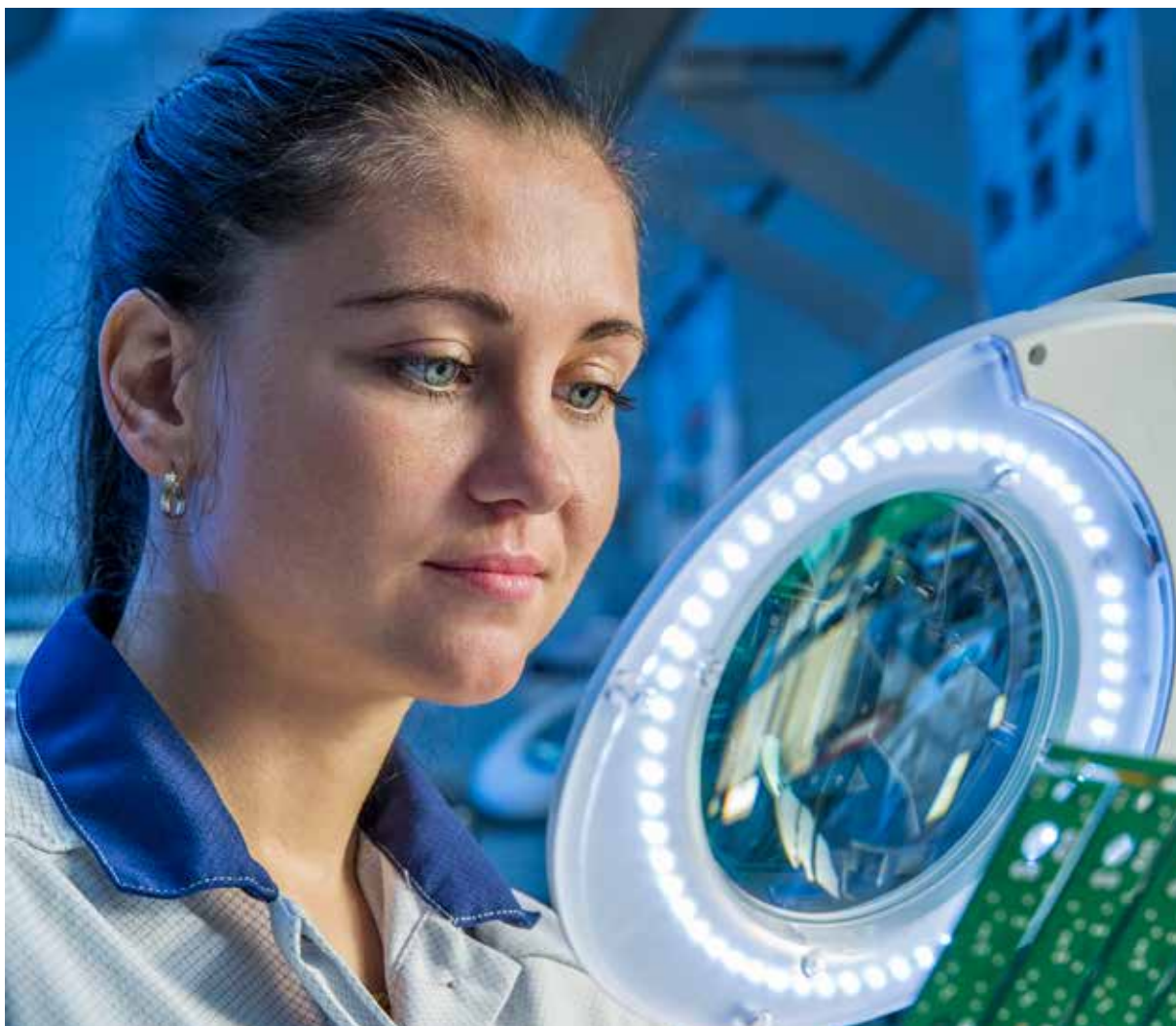
Främst som en följd av ökad försäljning och fortsatt stabila marginaler i pågående kunduppdrag stärktes fjärde kvartalets bruttomarginal med 0,9 procentenheter till 13,2% (12,3%).

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 21,6 (19,2) MSEK motsvarande 5,4% (5,9%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av om-

värderingar av rörelsetillgångar och -skulder i utländsk valuta, uppgick till -2,5 (1,8) MSEK.

Främst som en följd av ökad försäljning, stabila marginaler och genomförda effektiviseringar på kostnadssidan, särskilt i Sverige, förbättrades rörelseresultatet med 5,5 MSEK (24%) till 28,1 (22,6) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes något till 7,1% (7,0%). Resultat efter finansnetto förbättrades till 27,1 (21,6) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 6,8% (6,6%).



# 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 ett stort fokus på att ständigt förbättra affärsmetoder och interna processer inom dessa områden.

Världsmarknaden för elektronikkomponenter var fortsatt ansträngd under året vad avser tillgänglighet och ledtider. Detta är ingen ovanlig situation på marknaden men den har krävt extra insatser av NOTEs inköps- och planeringsfunktioner och en nära dialog med kunder och leverantörer för att upprätthålla leveransprecisionen på en god nivå.

NOTE har stort fokus på ständiga effektiviseringar av rörelsekapitalutnyttjandet. Det ansträngda läget på elektronikkomponentmarknaden i kombination ökad försäljning och uppstart av flera nya större kundprojekt har bidragit till en ökning av komponentlagret. För jämförbara enheter noterades en lagernedgång under fjärde kvartalet. Sammantaget var dock kapitalbindningen i lager 54% högre vid årsskiftet i fjol. Tillkommande lager genom förvärvet av Speedboard bidrog till en lagerökning om drygt 20%.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna, som naturligen ökat under året, var vid årets utgång 25% högre än vid föregående årsskifte. Antalet utestående kundkreditdagar var något lägre än vid föregående årsskifte.

Leverantörsskulderna avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av en partnermodell på leverantörsidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta till en

## Soliditet

# 39,8%

## Kassaflöde efter investeringar

# -76,0 MSEK

effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vid årsskiftet var leverantörsskulderna 40% högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år.

Under fjärde kvartalet påverkades kassaflödet, efter investeringar, med -79,7 MSEK som en följd av förvärv. För hela året uppgick kassaflödet till -76,0 (69,7) MSEK, vilket motsvarar -2,63 (2,41) SEK/aktie.

## Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid årets utgång uppgick soliditeten till 39,8% (48,8%). Förvärvet av Speedboard Assembly Services påverkade soliditeten negativt med cirka 4 procentenheter. Därtill minskade soliditeten cirka 5 procentenheter av aktieutdelningen under våren och genomförda återköp av aktier under fjärde kvartalet. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna om 0,70 SEK/aktie, motsvarande 20,2 MSEK, skulle reducera soliditeten med cirka 2 procentenheter.

# Likviditet och investeringar

## Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av året till 128,2 (139,0) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 195 (163) MSEK. Nettoskulden vid årets utgång uppgick till 157,5 (22,9) MSEK.

## Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 28,8 (25,3) MSEK, motsvarande 2,1% (2,1%) av försäljningen. Investeringarna utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 19,2 (16,1) MSEK.

# Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under året uppgick till 37,4 (34,8) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

Under tredje kvartalet påverkades rörelseresultatet negativt 7,0 MSEK med anledning av vd-skiftet. Rörelseresultatet under första kvartalet 2017 påverkades positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. I finansnettot under året ingår erhållen utdelning från dotterbolag om 1,0 (2,3) MSEK. Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till 16,8 (54,3) MSEK.

## Transaktioner med närstående

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

## 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.

## Förändringar i styrelse och ledning

Under sommaren avgick John Hedberg som styrelsens ordförande. I samband därmed utsågs en ny valberedning och Johan Hagberg tillträdde som ordförande för NOTE.

Styrelseledamoten Johannes Lind-Widestam utsågs den 28 september till ny vd och koncernchef för NOTE efter Per Ovrén.

## Incitamentsprogram

Vid årsstämman i april 2018 beslutades om ett treårigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner varvid förvärv gjordes av 380 000 teckningsoptioner. Inräknat det treåriga incitamentsprogram om 600 000 teckningsoptioner som inleddes 2017 kan vid fullt nyttjande upp till 980 000 aktier komma att emitteras.

## Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma i januari 2019 valdes Anna Belfrage, Kaj Falkenlund, Claes Mellgren och Charlotte Stjerngren till nya ledamöter i styrelsen. Samtidigt lämnade Johannes Lind-Widestam styrelsen. Styrelsen utgörs därefter av sju bolagsstämموvalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef.

# 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 infördes 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 genomförde en analys av införandet av IFRS 15 och gjorde 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.

NOTE har genomfört en analys av införandet av IFRS 16 och vilka effekter standarden får på koncernens finansiella rapporter.

NOTE har valt den förenklade metoden som övergångsmetod till IFRS 16 vilket innebär att ingen omräkning kommer ske av koncernens finansiella rapporter för 2018, istället kommer öppningsbalanserna för 2019 att justeras. Enligt den analys som koncernen genomfört kommer materiella anläggningstillgångar öka med cirka 65 MSEK samtidigt som finansiella skulder ökar med motsvarande belopp, när IFRS 16 införs.

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 4 februari 2019

Johannes Lind-Widestam  
Vd och koncernchef

# Noter till koncernens finansiella rapporter

Vid månadsskiftet oktober-november förvärvades samtliga aktier i Speedboard Assembly Services Ltd i Windsor, England. Försäljningen under de 12 senaste månaderna före förvärvet uppgick till drygt 155 MSEK med en rörelsemarginal om cirka 10%. Antalet anställda uppgår till cirka 100 personer. Förvärvet stärker NOTES position på den brittiska marknaden och bidrar till goda utvecklingsmöjligheter för NOTES övriga verksamheter. Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår i tabellen nedan:

| NOT 1 Förvärv                                                 |             |
|---------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv</b> | <b>2018</b> |
| <b>Summa köpeskilling</b>                                     | <b>91,3</b> |
| Materiella anläggningstillgångar                              | 7,2         |
| Immateriella tillgångar - kundrelationer                      | 16,4        |
| Varulager                                                     | 52,8        |
| Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar             | 30,2        |
| Likvida medel                                                 | 2,5         |
| Räntebärande skulder                                          | -0,6        |
| Övriga rörelseskulder                                         | -8,4        |
| Uppskjuten skatteskuld                                        | -1,2        |
| Långfristiga skulder                                          | -           |
| Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder                  | -41,9       |
| <b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>              | <b>56,9</b> |
| Goodwill                                                      | 34,4        |
| <b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>                       | <b>91,3</b> |
| <b>Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv</b>           |             |
| Erlagd köpeskilling                                           | 82,1        |
| Kassa i förvärvad enhet                                       | -2,5        |
| <b>Nettoutflöde likvida medel</b>                             | <b>79,7</b> |

Transaktionskostnaderna för förvärvet uppgick till cirka 1,0 MSEK och var främst hänförliga till kostnader för lokala jurister och andra rådgivare. Dessa kostnader redovisas på raden för administrationskostnader i koncernens resultaträkning samt ingår i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

I samband med förvärvet identifierades befintliga kundrelationer till ett totalt värde av 16,4 MSEK. Den goodwill om 34,4 MSEK som uppstod i samband med förvärvet är främst hänförlig till bolagets kompetens och processer inom kretskortstillverkning och box build samt till förväntade samordningsvinster med NOTES övriga verksamheter.

## Kvartalsöversikt för koncernen

| MSEK                                    | 2018<br>Q4 | 2018<br>Q3 | 2018<br>Q2 | 2018<br>Q1 | 2017<br>Q4 | 2017<br>Q3 | 2017<br>Q2 | 2017<br>Q1 |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning                         | 396,5      | 323,6      | 350,5      | 308,0      | 325,0      | 265,2      | 308,4      | 277,1      |
| Bruttomarginal                          | 13,2%      | 12,4%      | 12,8%      | 11,3%      | 12,3%      | 12,3%      | 11,8%      | 11,3%      |
| Rörelsemarginal                         | 7,1%       | 4,8%       | 6,7%       | 5,5%       | 7,0%       | 7,6%       | 6,6%       | 11,0%      |
| Vinstmarginal                           | 6,8%       | 4,6%       | 6,2%       | 4,9%       | 6,6%       | 7,1%       | 6,3%       | 10,5%      |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | -80,8      | 9,4        | -17,9      | 13,3       | 1,8        | -11,2      | 1,3        | 77,8       |
| Kassaflöde per aktie, SEK               | -2,80      | 0,33       | -0,62      | 0,46       | 0,06       | -0,39      | 0,05       | 2,70       |
| Eget kapital per aktie, SEK             | 13,29      | 13,18      | 13,02      | 13,33      | 12,79      | 12,00      | 11,54      | 11,91      |
| Soliditet                               | 39,8%      | 46,2%      | 44,9%      | 46,8%      | 48,8%      | 48,6%      | 46,4%      | 45,2%      |
| Genomsnittligt antal anställda          | 1 058      | 983        | 951        | 927        | 952        | 943        | 886        | 870        |
| Nettoomsättning per anställd, TSEK      | 375        | 329        | 369        | 332        | 341        | 281        | 348        | 319        |

## Flerårsöversikt för koncernen

| MSEK                                    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015    | 2014  | 2013  |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| Nettoomsättning                         | 1 378,6 | 1 175,7 | 1 098,1 | 1 121,5 | 964,0 | 907,0 |
| Bruttomarginal                          | 12,5%   | 11,9%   | 12,0%   | 10,9%   | 10,6% | 8,0%  |
| Rörelsemarginal                         | 6,1%    | 7,9%    | 5,5%    | 4,0%    | 3,3%  | 1,0%  |
| Vinstmarginal                           | 5,7%    | 7,6%    | 5,0%    | 3,5%    | 3,0%  | 0,1%  |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet | -76,0   | 69,7    | 40,9    | 5,2     | 2,5   | -2,0  |
| Kassaflöde per aktie, SEK               | -2,63   | 2,41    | 1,42    | 0,18    | 0,09  | -0,07 |
| Eget kapital per aktie, SEK             | 13,29   | 12,79   | 11,01   | 9,94    | 9,36  | 8,25  |
| Räntabilitet på operativt kapital       | 17,8%   | 24,2%   | 16,1%   | 12,9%   | 10,1% | 3,1%  |
| Räntabilitet på eget kapital            | 17,1%   | 21,0%   | 14,9%   | 12,4%   | 9,7%  | 0,3%  |
| Soliditet                               | 39,8%   | 48,8%   | 45,8%   | 43,3%   | 44,1% | 44,0% |
| Genomsnittligt antal anställda          | 980     | 912     | 987     | 940     | 893   | 847   |
| Nettoomsättning per anställd, TSEK      | 1 407   | 1 289   | 1 113   | 1 193   | 1 080 | 1 071 |

# Resultaträkning för koncernen

| MSEK                                     | 2018<br>Q4  | 2017<br>Q4  | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                          | 396,5       | 325,0       | 1 378,6       | 1 175,7       |
| Kostnad för sålda varor och tjänster     | -344,3      | -285,0      | -1 206,9      | -1 035,4      |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>52,2</b> | <b>40,0</b> | <b>171,7</b>  | <b>140,3</b>  |
| Försäljningskostnader                    | -12,3       | -10,8       | -51,1         | -44,5         |
| Administrationskostnader                 | -9,3        | -8,4        | -32,2         | -28,6         |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader        | -2,5        | 1,8         | -4,5          | 26,2          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>28,1</b> | <b>22,6</b> | <b>83,9</b>   | <b>93,4</b>   |
| Finansnetto                              | -1,0        | -1,0        | -5,1          | -4,6          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>27,1</b> | <b>21,6</b> | <b>78,8</b>   | <b>88,8</b>   |
| Inkomstskatt                             | -3,1        | -3,8        | -14,6         | -16,7         |
| <b>Resultat efter skatt</b>              | <b>24,0</b> | <b>17,8</b> | <b>64,2</b>   | <b>72,1</b>   |

## Övrigt totalresultat för koncernen

| MSEK                                                 | 2018<br>Q4  | 2017<br>Q4  | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Resultat efter skatt</b>                          | <b>24,0</b> | <b>17,8</b> | <b>64,2</b>   | <b>72,1</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                          |             |             |               |               |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: |             |             |               |               |
| Valutakursdifferenser                                | 0,8         | 5,0         | 5,3           | -1,1          |
| Kassaflödessäkringar                                 | 0,1         | -0,1        | 0,1           | -0,1          |
| Skatt på säkringar/valutakursdifferenser             | 0,0         | 0,0         | -0,1          | 0,0           |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>              | <b>0,9</b>  | <b>4,9</b>  | <b>5,3</b>    | <b>-1,2</b>   |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>                     | <b>24,9</b> | <b>22,7</b> | <b>69,5</b>   | <b>70,9</b>   |

## Resultat per aktie

|                                              | 2018<br>Q4 | 2017<br>Q4 | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| Antal aktier vid periodens utgång (tusental) | 28 873     | 28 873     | 28 873        | 28 873        |
| Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*  | 28 873     | 28 873     | 28 873        | 28 873        |
| Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)** | 28 873     | 29 473     | 28 873        | 28 899        |
| Resultat per aktie, SEK*                     | 0,83       | 0,62       | 2,22          | 2,50          |
| Resultat per aktie, SEK**                    | 0,83       | 0,61       | 2,22          | 2,49          |

\*Före utspädning

\*\* Efter utspädning

# Balansräkning för koncernen

| MSEK                                                | 2018<br>31 dec | 2017<br>31 dec |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                   |                |                |
| Goodwill                                            | 106,7          | 70,2           |
| Immateriella anläggningstillgångar - Kundrelationer | 15,4           | –              |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar           | 12,9           | 9,6            |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 79,9           | 64,4           |
| Uppskjutna skattefordringar                         | 1,9            | 1,0            |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar            | 0,7            | 1,1            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  | <b>217,5</b>   | <b>146,3</b>   |
| Varulager                                           | 370,0          | 239,5          |
| Kundfordringar                                      | 327,3          | 261,8          |
| Övriga kortfristiga fordringar                      | 19,2           | 21,1           |
| Likvida medel                                       | 31,0           | 87,2           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  | <b>747,5</b>   | <b>609,6</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                             | <b>965,0</b>   | <b>755,9</b>   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                 | <b>383,6</b>   | <b>369,2</b>   |
| <b>Skulder</b>                                      |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                   | 12,5           | 12,3           |
| Uppskjutna skatteskulder                            | 7,7            | 1,7            |
| Övriga långfristiga avsättningar                    | 8,9            | 0,0            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   | <b>29,1</b>    | <b>14,0</b>    |
| Kortfristiga räntebärande skulder                   | 176,0          | 97,8           |
| Leverantörsskulder                                  | 273,6          | 195,0          |
| Övriga kortfristiga skulder                         | 102,7          | 79,9           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   | <b>552,3</b>   | <b>372,7</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>               | <b>965,0</b>   | <b>755,9</b>   |

# Förändringar i eget kapital för koncernen

| MSEK                                    | 2018<br>Q4   | 2017<br>Q4   | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Ingående eget kapital                   | 380,6        | 346,5        | 369,2         | 318,0         |
| Effekt av ändrade redovisningsprinciper | –            | –            | –4,7          | –             |
| <b>Summa</b>                            | <b>380,6</b> | <b>346,5</b> | <b>364,5</b>  | <b>318,0</b>  |
| Totalresultat efter skatt               | 24,9         | 22,7         | 69,5          | 70,9          |
| Likvid teckningsoptioner                | –            | –            | 0,4           | 0,5           |
| Återköp egna aktier                     | –21,9        | –            | –21,9         | –             |
| Utdelning                               | –            | –            | –28,9         | –20,2         |
| <b>Utgående eget kapital</b>            | <b>383,6</b> | <b>369,2</b> | <b>383,6</b>  | <b>369,2</b>  |

# Kassaflödesanalys för koncernen

| MSEK                                                    | 2018<br>Q4   | 2017<br>Q4   | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                         |              |              |               |               |
| Resultat efter finansiella poster                       | 27,1         | 21,6         | 78,8          | 88,8          |
| Återlagda avskrivningar                                 | 5,8          | 4,3          | 19,2          | 16,1          |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet              | 0,6          | -2,9         | -3,1          | -20,2         |
| Betald skatt                                            | 2,8          | -7,4         | -10,7         | -12,6         |
| Förändringar i rörelsekapital                           | -27,6        | -8,2         | -57,4         | -32,4         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>         | <b>8,7</b>   | <b>7,4</b>   | <b>26,8</b>   | <b>39,7</b>   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten (not 1)</b> | <b>-89,5</b> | <b>-5,6</b>  | <b>-102,8</b> | <b>30,0</b>   |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>        | <b>58,6</b>  | <b>34,1</b>  | <b>18,0</b>   | <b>-53,8</b>  |
| <b>Förändring i likvida medel</b>                       | <b>-22,2</b> | <b>35,9</b>  | <b>-58,0</b>  | <b>15,9</b>   |
| <b>Likvida medel</b>                                    |              |              |               |               |
| Vid periodens ingång                                    | 52,9         | 50,5         | 87,2          | 71,6          |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet                 | -80,8        | 1,8          | -76,0         | 69,7          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet                 | 58,6         | 34,1         | 18,0          | -53,8         |
| Valutakursdifferens i likvida medel                     | 0,3          | 0,8          | 1,8           | -0,3          |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>               | <b>31,0</b>  | <b>87,2</b>  | <b>31,0</b>   | <b>87,2</b>   |
| Outnyttjade krediter                                    | 97,2         | 51,8         | 97,2          | 51,8          |
| <b>Tillgängliga likvida medel</b>                       | <b>128,2</b> | <b>139,0</b> | <b>128,2</b>  | <b>139,0</b>  |

# Rörelsesegment

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

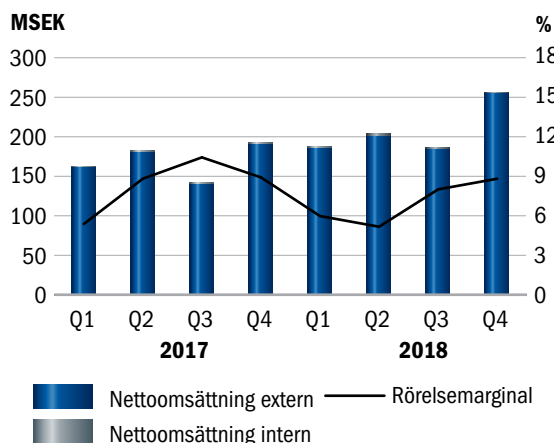
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

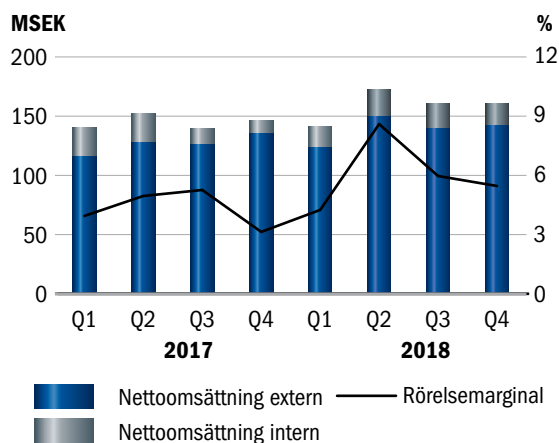
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

| MSEK                           | 2018<br>Q4 | 2017<br>Q4 | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|--------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| <b>WESTERN EUROPE</b>          |            |            |               |               |
| Extern nettoomsättning         | 254,5      | 189,9      | 823,7         | 671,3         |
| Intern nettoomsättning         | 2,0        | 3,4        | 10,6          | 10,3          |
| Rörelseresultat                | 22,4       | 17,0       | 58,7          | 56,3          |
| Rörelsemarginal                | 8,7%       | 8,8%       | 7,0%          | 8,3%          |
| Varulager                      | 217,7      | 129,4      | 217,7         | 129,4         |
| Externa kundfordringar         | 219,0      | 158,9      | 219,0         | 158,9         |
| Genomsnittligt antal anställda | 395        | 302        | 339           | 287           |
| <b>REST OF WORLD</b>           |            |            |               |               |
| Extern nettoomsättning         | 142,0      | 135,1      | 554,9         | 504,4         |
| Intern nettoomsättning         | 19,1       | 11,2       | 80,3          | 74,3          |
| Rörelseresultat                | 8,7        | 4,5        | 38,7          | 24,7          |
| Rörelsemarginal                | 5,4%       | 3,1%       | 6,1%          | 4,3%          |
| Varulager                      | 152,3      | 110,1      | 152,3         | 110,1         |
| Externa kundfordringar         | 108,3      | 102,5      | 108,3         | 102,5         |
| Genomsnittligt antal anställda | 643        | 630        | 620           | 606           |
| <b>INTRA-GROUP</b>             |            |            |               |               |
| Intern nettoomsättning         | -21,1      | -14,6      | -90,9         | -84,6         |
| Rörelseresultat                | -3,0       | 1,1        | -13,5         | 12,4          |
| Externa kundfordringar         | 0,0        | 0,4        | 0,0           | 0,4           |
| Genomsnittligt antal anställda | 20         | 20         | 21            | 19            |

## Western Europe



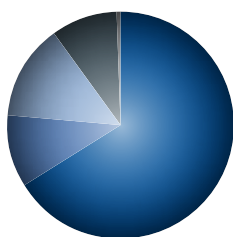
## Rest of World



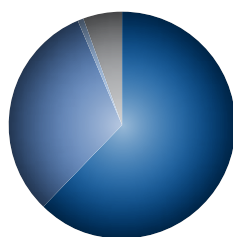
# Försäljning per kundsegment

| MSEK                                | 2018<br>Q4   | 2017<br>Q4   | 2018<br>Helår  | 2017<br>Helår  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>WESTERN EUROPE</b>               |              |              |                |                |
| Verkstad                            | 160,0        | 130,5        | 544,6          | 443,9          |
| Kommunikation                       | 31,0         | 21,8         | 86,7           | 77,2           |
| Medicinteknik                       | 35,1         | 26,3         | 111,6          | 110,2          |
| Försvar                             | 24,9         | 10,2         | 76,5           | 37,2           |
| Avancerad konsumentelektronik       | 3,5          | 1,1          | 4,3            | 2,8            |
| <b>Summa extern nettoomsättning</b> | <b>254,4</b> | <b>189,9</b> | <b>823,7</b>   | <b>671,3</b>   |
| <b>REST OF WORLD</b>                |              |              |                |                |
| Verkstad                            | 88,0         | 86,5         | 346,6          | 329,7          |
| Kommunikation                       | 46,6         | 41,0         | 174,2          | 148,7          |
| Medicinteknik                       | 1,0          | 0,2          | 4,2            | 1,1            |
| Försvar                             | 0,0          | 0,0          | 0,0            | 0,0            |
| Avancerad konsumentelektronik       | 6,5          | 7,4          | 30,0           | 24,9           |
| <b>Summa extern nettoomsättning</b> | <b>142,0</b> | <b>135,1</b> | <b>554,9</b>   | <b>504,4</b>   |
| <b>TOTAL</b>                        |              |              |                |                |
| Verkstad                            | 247,8        | 217,0        | 891,2          | 773,6          |
| Kommunikation                       | 77,6         | 62,8         | 260,9          | 225,9          |
| Medicinteknik                       | 36,2         | 26,5         | 115,8          | 111,4          |
| Försvar                             | 24,9         | 10,2         | 76,5           | 37,2           |
| Avancerad konsumentelektronik       | 10,0         | 8,5          | 34,2           | 27,6           |
| <b>Summa extern nettoomsättning</b> | <b>396,5</b> | <b>325,0</b> | <b>1 378,6</b> | <b>1 175,7</b> |

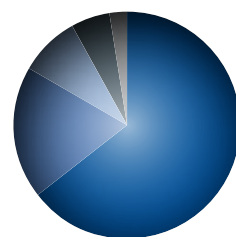
Western Europe Helår



Rest of World Helår



Total Helår



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

# Resultaträkning för moderbolaget

| MSEK                                     | 2018<br>Q4  | 2017<br>Q4  | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning                          | 9,5         | 9,5         | 37,4          | 34,8          |
| Kostnad för sålda tjänster               | -3,7        | -4,1        | -16,4         | -16,6         |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>5,8</b>  | <b>5,4</b>  | <b>21,0</b>   | <b>18,2</b>   |
| Försäljningskostnader                    | -4,5        | -5,2        | -21,3         | -17,0         |
| Administrationskostnader                 | -4,0        | -3,1        | -12,3         | -11,8         |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader        | -0,9        | 1,6         | -0,3          | -0,3          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-3,6</b> | <b>-1,3</b> | <b>-12,9</b>  | <b>-10,9</b>  |
| Finansnetto                              | 39,9        | 31,7        | 41,0          | 69,9          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>36,3</b> | <b>30,4</b> | <b>28,1</b>   | <b>59,0</b>   |
| Bokslutsdispositioner                    | -6,8        | -           | -6,8          | -             |
| <b>Resultat före skatt</b>               | <b>29,5</b> | <b>30,4</b> | <b>21,3</b>   | <b>59,0</b>   |
| Inkomstskatt                             | -4,5        | -4,7        | -4,5          | -4,7          |
| <b>Resultat efter skatt</b>              | <b>25,0</b> | <b>25,7</b> | <b>16,8</b>   | <b>54,3</b>   |

## Övrigt totalresultat för moderbolaget

| MSEK                                                | 2018<br>Q4  | 2017<br>Q4  | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Resultat efter skatt</b>                         | <b>25,0</b> | <b>25,7</b> | <b>16,8</b>   | <b>54,3</b>   |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                         |             |             |               |               |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen | -           | -           | -             | -             |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>             | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Totalresultat efter skatt</b>                    | <b>25,0</b> | <b>25,7</b> | <b>16,8</b>   | <b>54,3</b>   |

# Balansräkning för moderbolaget

| MSEK                                      | 2018<br>31 dec | 2017<br>31 dec |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                         |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar        | 4,4            | 1,1            |
| Materiella anläggningstillgångar          | 0,3            | 0,4            |
| Långfristiga fordringar på koncernföretag | 79,9           | 4,9            |
| Finansiella anläggningstillgångar         | 221,4          | 221,4          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>        | <b>306,0</b>   | <b>227,8</b>   |
| Fordringar på koncernföretag              | 67,0           | 66,1           |
| Övriga kortfristiga fordringar            | 6,3            | 3,3            |
| Likvida medel                             | -5,7           | 46,9           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>        | <b>67,6</b>    | <b>116,3</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                   | <b>373,6</b>   | <b>344,1</b>   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>           |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                       | <b>215,5</b>   | <b>249,5</b>   |
| <b>Obeskattade reserver</b>               | <b>6,8</b>     | -              |
| <b>Skulder</b>                            |                |                |
| Skulder till koncernföretag               | 128,9          | 81,3           |
| Övriga skulder och avsättningar           | 22,4           | 13,3           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>         | <b>151,3</b>   | <b>94,6</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>     | <b>373,6</b>   | <b>344,1</b>   |

## Förändringar i eget kapital för moderbolaget

| MSEK                         | 2018<br>Q4   | 2017<br>Q4   | 2018<br>Helår | 2017<br>Helår |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Ingående eget kapital        | 212,4        | 223,8        | 249,5         | 215,4         |
| Totalresultat efter skatt    | 3,1          | 25,7         | -5,1          | 54,3          |
| Utdelning                    | -            | -            | -28,9         | -20,2         |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>215,5</b> | <b>249,5</b> | <b>215,5</b>  | <b>249,5</b>  |

# 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 tolv månadersperioden.

**Räntabilitet på operativt kapital**

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

**Rörelsemarginal**

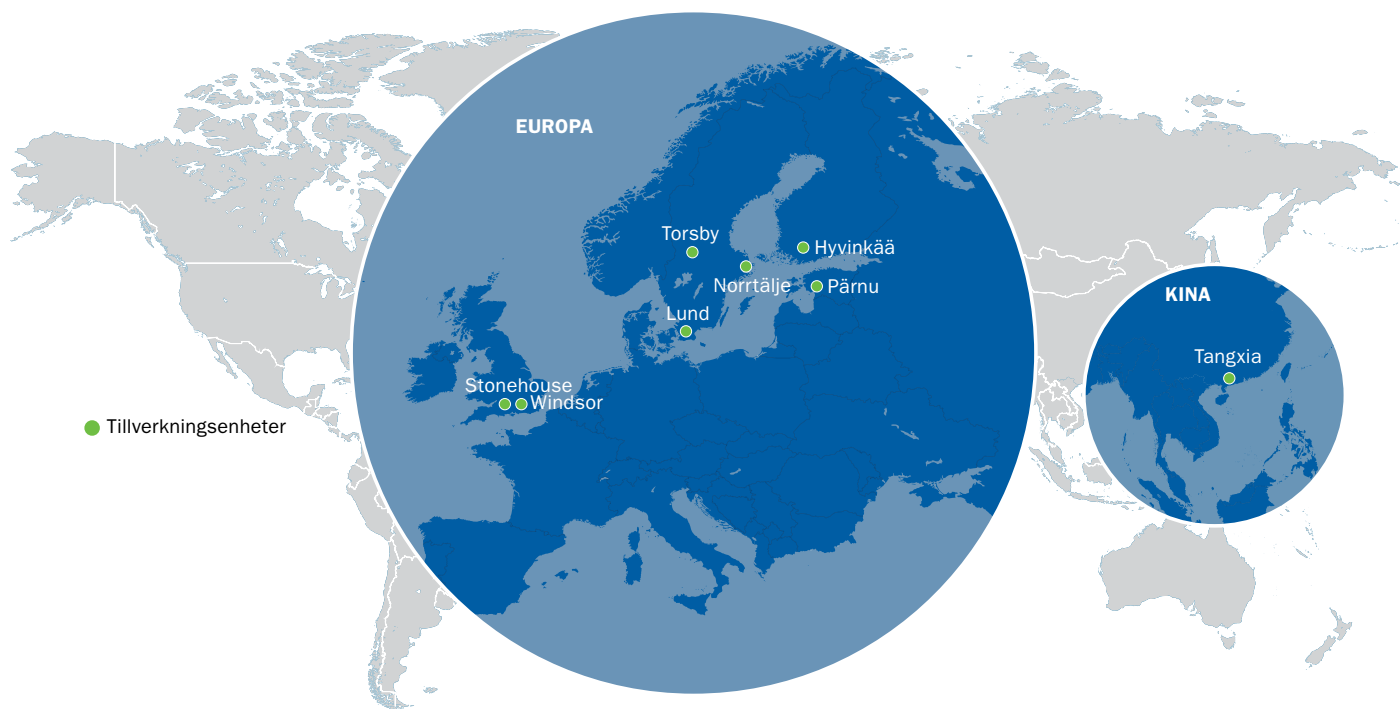
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

**Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Vinstmarginal**

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.



## 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. 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.

## Ekonomisk information

NOTE AB (publ)  
Organisationsnummer 556408-8770

### Kalendarium

|                   |            |
|-------------------|------------|
| Delårsrapport Q1  | 2019-04-25 |
| Halvårsrapport Q2 | 2019-07-15 |
| Delårsrapport Q3  | 2019-10-22 |

### Årsredovisning

Årsredovisning för 2018 kommer att publiceras på hemsidan, [www.note.eu](http://www.note.eu), vecka 14.

### 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](http://www.note.eu)

E-post: [info@note.eu](mailto: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](mailto: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 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

**SPEEDBOARD  
ASSEMBLY  
SERVICES LTD**

1a Alma Road  
Windsor  
SL4 3HU  
England

[www.note.eu](http://www.note.eu)  
[info@note.eu](mailto:info@note.eu)