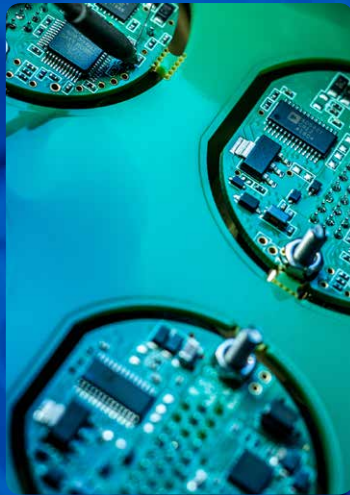


Årsredovisning



2018

Innehåll

INLEDNING

Detta är NOTE	2
Vd-ord	4

VERKSAMHETSBESKRIVNING

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

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhet	14
UN Global Compact	17
Medarbetare	20

NOTE-AKTIE

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

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	26
Koncernledning	33
Styrelse	34

FORMELL ÅRSREDOVISNING

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

Information till aktieägarna

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 25 april klockan 14.00 i Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57A i Stockholm. Information om anmälningss-förfarande inför stämman lämnas på hemsidan tillsammans med kallelsen senast fyra veckor före stämman.

Anmälan

Aktieägare som vill delta vid årsstämman ska senast den 17 april vara registrerad i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB samt senast den 17 april anmäla sitt deltagande till NOTE.

Ärenden

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

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning till aktieägarna för verksamhetsåret 2018 om 0,70 (1,00) SEK per aktie.

Valberedning

Följande ledamöter ingår i valberedningen:

Johan Hagberg, eget innehav

Martin Nilsson, Catella Fondförvaltning

Malin Björkmo, Handelsbanken fonder

Thomas Tang, Mediuminvest A/S

Ekonomisk information

Kalendarium

Delårsrapport jan-mar	2019-04-25
Halvårsrapport jan-jun	2019-07-15
Delårsrapport jan-sep	2019-10-22

Kontaktperson

Investor Relations

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

Beställning av

ekonomisk information

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

Hemsida: www.note.eu

E-post: info@note.eu

Telefon: 08-568 990 00

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

Detta är NOTE

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

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

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

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

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

testutrustning, prototypnillverkning och serieproduktion.

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



Fakta

- **Historia:** Bolaget grundades 1999.
- **Antal anställda 2018-12-31:** 1 077 personer.
- **Tillverkningsenheter i:** Sverige, Finland, England, Estland och Kina.
- **Aktien:** NOTE börsnoterades 2004. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm (Small Cap/Industrial Goods & Services).

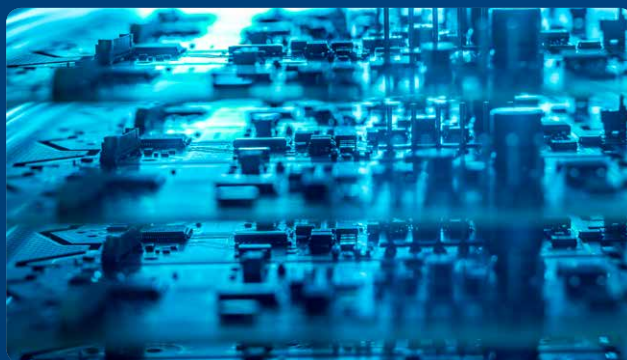
Översikt, MSEK	2018	2017	Jämförelse
Nettoomsättning	1 378,6	1 175,7	202,9
Rörelseresultat	83,9	93,4	-9,5
Rörelsemarginal, %	6,1	7,9	-1,8
Resultat före skatt	78,8	88,8	-10,0
Årets resultat	64,2	72,1	-7,9
Kassaflöde efter investeringar och förvärv	-76,0	69,7	-145,7

Vinst per aktie

2,22 SEK

Kassaflöde per aktie,
efter investeringar och förvärv

-2,63 SEK



2018 var ett bra år för NOTE. Vi ökade försäljningen med 17% och orderboken vid årsskiftet var på en rekordhög nivå. Som nytilträdd VD är det med stor glädje jag ser att NOTE är ett starkt företag med kompetenta medarbetare och intressanta kunder runt om i världen.

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. Räknet 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 ytterligare tillväxt, såväl organisatoriskt och processmässigt, som genom prestandahöjande investeringar i vår maskinpark.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en framgångsfaktor för vår framtida 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

Under 2018 förbättrade vi vårt underliggande rörelseresultat med 17%.

(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



Vision, affärsidé, strategi och mål

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

Vision

NOTE – kundens självklara tillverkningspartner.

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

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

Affärsidé

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

Tydlig tillväxtagenda med tre huvudsakliga spår:

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

För att lyckas med detta behövs:

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

Finansiella mål

Tillväxtmål

NOTE ska öka marknadsandelarna organiskt och genom förvärv.

Lönsamhetsmål

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

Kapitalstrukturmål

Soliditeten bör minst uppgå till 30%.

Utdelningspolicy

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

NOTEs värderingar

→ Engagerade

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

→ Proaktiva

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

→ Kvalitetsfokuserade

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

→ Flexibla

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



Affärsmodell

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

En partner med ett starkt helhetserbjudande

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

Kunderbjudandet är särskilt inriktat mot marknadssegmentet high mix. Inom detta segment ställs höga krav på flexibilitet och teknisk kompetens i tillverkningen då produkterna ofta måste anpassas över tid för kundens specifika behov. Behoven kan variera

av olika skäl, såväl kommersiella som tekniska, exempelvis beroende på ledtider, prognostiserbarhet och testbehov.

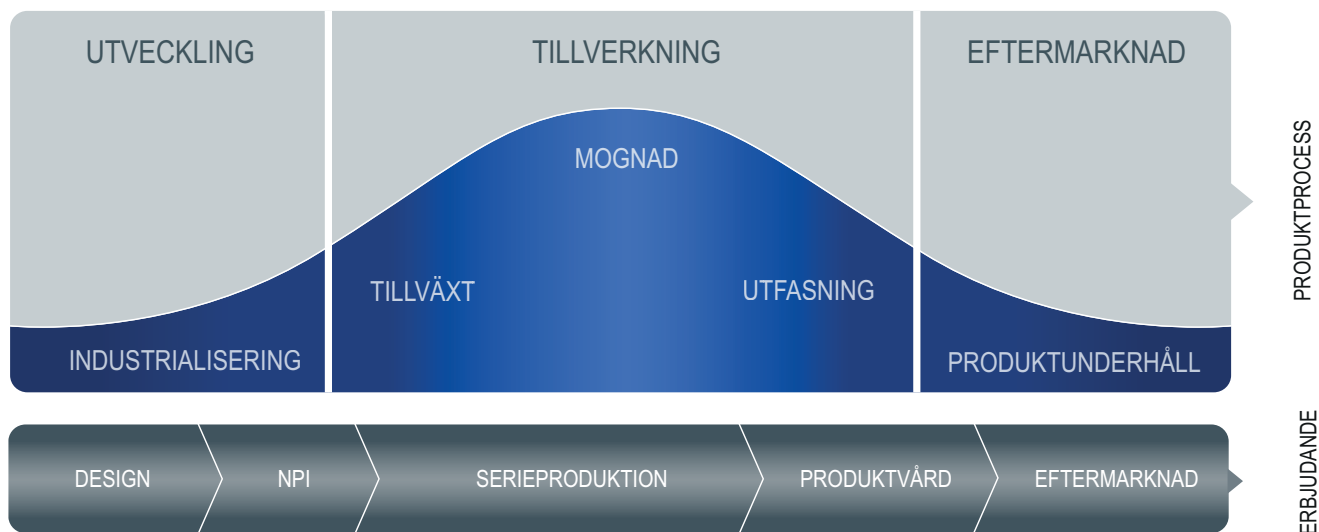
Produkterna byggs ofta in i kundernas slutprodukter, exempelvis styrsystem, avancerad kommunikationsutrustning och olika sorters mätinstrument. NOTEs kunder återfinns främst inom segmenten verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Industrialiseringstjänster, inklusive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

Då materialet ofta utgör största delen av totalkostnaden erbjuder NOTE konkurrenskraftiga priser för

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

Rätt förutsättningar från början skapar mervärde

En tidig tät dialog med kunden ger NOTE



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

helhetsförståelse för produkten och dess livscykel. Detta, i kombination med en välutvecklad inköpskompetens, ger goda möjligheter att anpassa både produktion och materialförsörjning så att totalekonomin blir god. Mervärde skapas för båda parter genom att undvika kostsamma misstag och omvägar.

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

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

kapitalbindningen och ger marknadsmässiga konkurrensfördelar för kunden.

Fokuserat effektiviseringsarbete

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

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

ISO 9000 är en serie med internationella standarder som ligger till grund för kvalitetsarbetet. Samtliga NOTES fabriker är certifierade enligt ISO 9001. Hälften av fabrikerna är dessutom certifierade enligt den medicintekniska standarden ISO 13485. Medan ledningssystemen enligt ISO utgör grunden för NOTES kvalitetsarbete är det medarbetarna som genom fokus, attityd, konsekvent uppföljning och metodiskt arbete gör de verkliga förbättringarna.

Hållbarhet

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

Certifieringar

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

ISO 9001: Standard för ledningssystem
 ISO 13485: Standard för medicinteknik
 ISO 14001: Standard för miljöledning
 OHSAS 18001: Standard för arbetsmiljö

Värdeskapande samarbeten med kunder

NOTE är ett flexibelt bolag som tillsammans med kunderna vill skapa värde genom kostnadseffektiva lösningar för tekniskt avancerade produkter. Möt CellMark, Charge Amps och Trimble – tre av NOTES över 300 kunder.

CellMark – säkerställer den optimala användningen av vårdgivarens resurser

CellMark AB är ett svenskt företag, som är kund hos NOTE sedan 2018. Bland annat verkar de inom medtech-området, och är i partnerskap med det finska företaget HealthInvest som har tagit fram produkten My+Care. Det är ett armband som framställts för främst sjukvården. Via armbandet så skapas ett unikt ekosystem för sakernas internet (IoT). Där kan man exempelvis avläsa patientens position i realtid och hälsostatus, vilket ger vårdgivarna möjlighet att ta emot information om patienternas hälsa i rätt tid.

Armbandet hjälper äldre vid svåra dagliga provningar, och gör att de via tvåvägskommunikation, som är baserad på GSM teknik, kan kommunicera direkt med vårdgivaren. Detta effektiviserar sjukhusens och äldreboendens resurser och planering. Onödiga insatser kan därigenom begränsas. Tillverkningen sker på NOTES fabrik i Pärnu, Estland. NOTE utför hela tillverkningsprocessen åt CellMark - från NPI, industrialisering till serietillverkning av kompletta produkter.

"CellMark ser NOTE som en långsiktig partner för utveckling och tillverkning av medicintekniska produkter. De tar ett helhetsansvar för testning, sourcing och tillverkning av livräddande lösningar, vilket kompletterar CellMarks affärsmodell som en global plattform för entreprenörer inom medicinteknik", säger Niclas Möttus-Olsson, President på CellMark Medical.

Charge Amps utvecklar och marknadsför avancerade system och laddningsstationer för elbilar

Marknaden för eldrivna bilar är under stark tillväxt. Försäljning sker såväl till svenska som internationella kunder.

Det svenska bolaget är kund hos NOTE Norrtälje sedan 2018. Samarbetet avser såväl tillverkning av nuvarande produktfamiljer som kommande produkt-generationer. NOTE tillverkar kompletta system för leverans direkt till slutkund där produkterna skeppas från fabriken i Norrtälje till kunder inom EU.

"Vi valde NOTE som produktionspartner som ett steg att stärka vår leveransförmåga. Att NOTE tillkommit innebär att vi, tillsammans med våra övriga produktionspartner, står redo för den expansiva fas vi ser framför oss. Vi ser NOTE som en långsiktig partner som tar ett helhetsansvar för hela logistikkedjan inkluderat sourcing, tillverkning, test, packning, färdigvarulager och kundleveranser. NOTE ger oss möjlighet att bibehålla produktion i Sverige men ger oss samtidigt möjlighet till lokal produktion på intressanta marknader", säger Jonas Åkesson, COO på Charge Amps.

Trimble – en av NOTES äldsta kunder

Det amerikanskägda företaget har sedan 2002 outsourcat sin kretskortstillverkning till NOTE. Det goda samarbetet började med fabriken i Norrtälje och har sedan fortsatt att utvecklas hela vägen till NOTES fabrik i Kina.

Trimble säljer högkvalitativa optoelektriska mätinstrument och deras produkter verkar inom flera områden där det krävs noggranna mätningar av vinklar/avstånd och scanning. Slutmontage och relaterade tester utförs i Trimbles produktion i Danderyd.

Produktionsprocessen inleds med gemensamma projekt för att lansera nya produkter på marknaden, vilket bland annat innefattar prototypstillverkning och feedback på designen, allt i syfte att skapa bästa möjliga förutsättningar för en effektiv volymproduktion.

"Samarbetet med NOTE ger oss tillgång till lokal och global support samt möjliggör både nära samarbete i utvecklingsfasen liksom lågkostnadsproduktion med hög kvalitet", säger Johannes Linder, Commodity Manager på Trimble.



CellMark



Charge Amps



Trimble

Marknad och konkurrenser

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

Bakgrund

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

I Europa är majoriteten av aktörerna inhemska, mindre bolag. Bolagen är ofta kopplade till en eller ett fåtal kunder.

De globala aktörerna som etablerat sig i Europa har framför allt förlagt sina verksamheter till östeuropeiska länder. Flera av dem är avsevärt större än NOTE och verkar i andra segment, exempelvis med volymtillverkning inom områden som fordon och konsument.

Generellt kan det värde som aktörerna i västeuropeiska länder förser sina kunder med beskrivas som mer specialiserade tjänster. Värdet från aktörer i Östeuropa är primärt kostnadsdrivet.

Marknaden för outsourcad elektronikproduktion har vuxit fram och utvecklats som en konsekvens av kundernas ökade fokusering på kärnverksamheten, ökat elektronikinslag i olika typer av produkter, ökad efterfrågan på de tillverkade produkterna samt som ett sätt att minska kostnader och kapitalbindning.

Marknad 2018

Marknaden för outsourcad elektroniktillverkning utvecklades positivt, inte minst i Europa. På flera av NOTEs hemmamarknader, bland annat i Sverige, Finland och England, var utvecklingen stark. En fortsatt god efterfrågan på elektroniktillverkning noterades i fabriken i Estland. Marknaden i Kina var fortsatt på en hög nivå.



Marknadstrender, kundbehov och framtidsutsikter

Globaliseringen och den allt hårdare konkurrensen gör fokus på kärnverksamheten än viktigare, vilket generellt gynnar aktörer inom outsourcing. De senaste åren har stora förändringar skett på outsourcingmarknaden. De viktigaste drivkrafterna har varit prispress på komponenter, ökad andel outsourcing, flytt av produktion från hög- till lågkostnadsländer, krav på ökad snabbhet från idé till färdig produkt, samt en stark ekonomisk utveckling i tillväxtregioner med framväxten av nya slutmarknader som följd. Viktiga faktorer kommer troligtvis även fortsatt att vara sökande efter kostnadseffektiv produktion, rationaliseringar samt fortsatta produktionsflyttningar. Tidigare gick dessa väsentligen från väst till öst. Under senare år noteras ett ökande intresse för tillverkning nära slutkundsmarknader, såväl av hållbarhets- som totalkostnads-skäl. NOTE och många av våra kunder följer noggrant utvecklingen av hur eventuella handelshinder kommer att påverka valet av produktionsplats.

Att flexibilitet och närhet i kundsamarbetet är viktigt för NOTEs kunder framkommer i de kundundersökningar som har genomförts under året. Kundundersökningarna visar även på en efterfrågan av mer avancerad teknik, för att reducera tiden från idé till färdig produkt. Kraven på skräddarsydda logistiklösningar ökar, för att kunna öka flexibiliteten och minska kapitalbindningen.

Under perioden 2019-2022 väntas marknaden för elektronikproduktion i Europa att växa med tre till fyra procent per år. Samtidigt ser NOTE ett ökande intresse från kunderna att förlägga sin tillverkning i Europa, vilket är gynnsamt för NOTE som har huvuddelen av sin kapacitet i denna region.

Konkurrenser

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

Riskhantering

OPERATIVA RISKER			
RISK	EXPONERING OCH HANTERING	RISK	EXPONERING OCH HANTERING
Kunder Risken att en kund lämnar NOTE eller inte fullföljer sitt åtagande.	NOTE har ett stort antal aktiva kunder, varav de 15 omsättningsmässigt största kunderna 2018 utgjorde 53% av NOTES försäljning. Till övervägande delen tillverkar NOTE flera olika produkter åt samma kund. Kunderna väljer vanligen att lägga all sin tillverkning av enskilda produkter hos samma leverantör, för att på så vis nå skalfördelar och begränsa materialåtaganden och -risker. NOTES tillverkningsvolym är därför starkt knuten till vilka produkter som tillverkas, samt var i produkt-livscykeln kundens produkter befinner sig. Försäljningsvariationerna kan därför bli betydande på enskilda kunder. Materialrisken regleras normalt genom avtal med kunden. Uppföljning av materialrisker sker löpande genom väl beprövade processer.	Hållbarhetsrisker Risk för brister i arbetsmiljö och säkerhet, samt korruption.	Visst material tillverkas av leverantörer eller underleverantörer i länder där risk för brister i arbetsmiljö och säkerhet samt korruption förekommer. NOTE arbetar därför aktivt med att koncentrera inköp av material till leverantörer med ett hållbart och ansvarsfullt synsätt kring dessa frågor. NOTES uppförandekod kommuniceras kontinuerligt till leverantörer via revisioner, avtal samt affärsrelaterade möten.
Kapacitetsrisk Risken för att inte ha tillräcklig tillverkningskapacitet.	NOTE har totalt sett en god tillverkningskapacitet. Tillverkningen är av likartad karaktär i flera av koncernens fabriker och möjligheter finns att flytta tillverkning från en enhet till en annan. Snabba fluktationer i efterfrågan kan dock leda till kapacitetsutmaningar i koncernens fabriker.	Miljörisker Risken för att verksamheten åsamkar skador på miljön samt kostnader för att följa nya strängare miljödirektiv.	Till skillnad från många andra branscher, exempelvis tyngre verkstadsindustri och råvaruindustrin, har NOTES verksamhet en förhållandevis begränsad miljöpåverkan. I enlighet med gällande miljölagstiftning är NOTES tillverkning väsentligen blyfri.
Material Pris och tillgång på material.	Priset och tillgången på elektronikkomponenter och annat produktionsmaterial varierar betydligt beroende på marknadssituation. NOTE har en central organisation för att hantera koncerngemensamma inköpsfrågor.	Ansvar Risker utöver ovanstående hållbarhets- och miljörisker där NOTE kan hållas betalningsskyldig med anledning av åtaganden i verksamheten.	I NOTES roll ingår att vara samarbetspartner till kunderna men inte produktägare. Det innebär att materialval och tillverkning sker i enlighet med kundens specifikation. Kraven på dokumentation av utförda tjänster är vanligtvis omfattande och kan anses vara komplexa. Kvalitetsuppföljning av NOTES tillverkning och strategiska leverantörer sker löpande. NOTES försäkringsskydd bedöms vara rimligt och är anpassat efter verksamhetens risker. Där det är möjligt och ekonomiskt försvarbart finns försäkringsskydd för bland annat de specifika kostnader som kan uppstå på grund av produktionsfel.
Lager Risken för att komponenter och produktionsmaterial ej förbrukas och därför minskar i värde.	NOTE har ett varulager motsvarande cirka 25% av försäljningen. Inköpen sker för kundernas räkning och regleras normalt i avtal med kunderna. Med hänsyn till komplexiteten i elektronikproduktionen och variationen i efterfrågan sker ett nära samarbete med kunderna för att begränsa inkursriskerna i lagret. Uppföljning av inkursriskerna sker löpande.		
Konjunktur- och säsongsvariationer	Marknaden för outsourcad elektronikproduktion betraktas vanligtvis som relativt konjunkturkänslig. En viktig faktor är dock att NOTES tillverkning i princip aldrig sker av kapacitetsskäl som komplement till kundernas egen tillverkning. En försvagning av världsekonomin, eller minskning av efterfrågan på NOTES större marknader, riskerar att påverka NOTES försäljning och resultat negativt. Affärsmodellen syftar till lönsam försäljningstillväxt i kombination med låga investerings- och overheadkostnader.		
Produktionsavbrott Avbrott inom produktionen som påverkar leveranser till kund och medför merkostnader.	Då NOTE bedriver avancerad tillverkning av elektronik ställs höga krav på effektiva processer och modern tillverkningsutrustning. Risken för produktionsavbrott begränsas genom att tillverkningen är av likartad karaktär i flera av koncernens fabriker. Det finns således möjligheter att flytta tillverkning från en enhet till en annan, samt för fabriker att samverka inom produktionen, vilket begränsar riskerna för långvariga driftsavbrott. NOTE har ett omfattande försäkringsskydd, vilket bland annat innebär ett skydd för att minimera bidragsförluster orsakade av produktionsavbrott.		
Kompetens Risken att inte inneha tillräcklig kompetens inom alla områden i verksamheten.	NOTE erbjuder avancerade tillverkningstjänster, vilket ställer krav på hög teknisk kompetens inom flera områden. NOTE eftersträvar att medarbetarna kompetensutvecklas kontinuerligt.		
IT IT-relaterade störningar kan leda till produktionsstillestånd, faktureringsbortfall och/eller minskad effektivitet inom administration och försäljning.	NOTES verksamhet kräver väl fungerande IT-system. NOTE har ett flertal olika lokala applikationer och driftsmiljöer med varierande funktion och kapacitet. Efter ett omfattande koncernövergripande projektarbete har ett gemensamt verksamhetsanpassat ERP-system tagits i drift vid samtliga av NOTES fabriker i Sverige, Estland och Finland. Detta är ett viktigt steg för att ytterligare harmonisera interna processer och systemstöd i koncernen.		
FINANSIELLA RISKER			
RISK	EXPONERING OCH HANTERING		
Valuta Risken att en variation i valutakurser påverkar koncernens resultat, kassaflöde eller balansräkning negativt.	Mot bakgrund av att en allt högre andel av förädlingsvärdet genereras i utländska fabriker och att inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial väsentligen sker i utländska valutor (EUR/USD) har NOTE en relativt omfattande valutahantering. I syfte att begränsa valutarisker sker handel bland annat med valutaterminer, valutaoptioner och liknande instrument.		
Finansiering Risken att refinansiering av lån försämrats eller blir dyrare och att betalningsförmågan därigenom påverkas negativt.	NOTE har behov av extern finansiering, primärt kopplat till rörelsekapitalet i verksamheten. Olika finansieringskällor utvärderas kontinuerligt i nära samarbete med NOTES kreditgivare. Finansieringskostnaden och möjligheterna till refinansiering är starkt kopplade till marknadsläget samt NOTES lönsamhet och kassaflöde.		
Kundkrediter Risken att en kund inte kan betala sin skuld till NOTE.	NOTE har generellt en diversifierad kundbas där ingen kund utgör mer än cirka 10% av försäljningen. Baserat på affärsupplägg finns några enskilda kunder som medför relativt hög exponering i form av kundfordringar och lager, inklusive utestående inköpsordrar. En negativ utveckling av dessa kunders betalningsförmåga kan således påverka NOTES resultat negativt. Både nya och befintliga kunder utvärderas och kreditbedöms. I den löpande ekonomiska rapporteringen sker en nära uppföljning av kundfordringar och lager, inklusive utestående inköpsordrar.		

Hållbarhet

En hållbar affärsverksamhet är nyckeln till långsiktig framgång. NOTE arbetar kontinuerligt med frågor som rör miljö, sociala förhållanden och medarbetare, mänskliga rättigheter samt motverkande av korruption. Arbetet bedrivs med hjälp av gällande lagstiftning, standarder och andra ramverk.

NOTEs koppling till FNs globala hållbarhetsmål, sidhänvisningar i Årsredovisningen



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



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



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



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

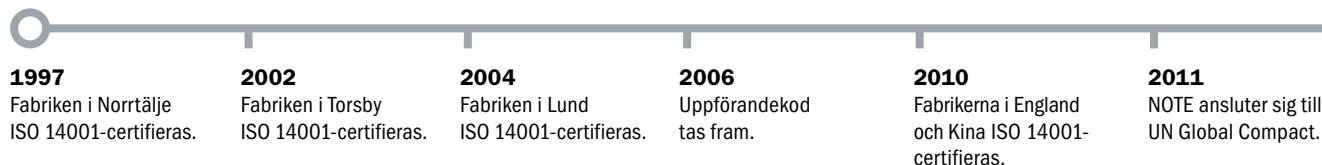


Miljöpolicy och arbetsmetoder, sidan 15.
UN Global Compact, Princip 7-9, sidan 18-19.



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

Tidslinje över NOTEs hållbarhetsarbete



Globala hållbarhetsmål

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

Hållbar produktion genom nära samarbete

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

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

NOTEs hållbarhetsmålsättning

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



och policyer är avsedda att leda, påverka och styra koncernens aktiviteter. NOTE följer internationella standarder och direktiv inom hållbarhetsområdet.

Miljöpolicy och arbetsmetoder

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

Miljöarbetet följer de internationella ISO-riktlinjerna, med huvudserien ISO 14000.

Koncernens tillverkningsenheter är miljöcertifierade enligt ISO 14001, samt revideras av både interna och externa resurser. Under fjärde kvartalet 2018 förvärvades en fabrik i Windsor, England. Denna fabrik har sedan många år arbetat med miljöfrågor i enlighet med ISO

14000 och är planlagd att certifieras under 2019. NOTEs första miljöcertifikat enligt ISO 14000 erhöles redan 1997, och var ett av de första i branschen.

Även om olika länders miljölagstiftningar varierar så har NOTE ambitionen att alla fabriker ska följa en gemensam linje för miljöarbetet. Tillverkningsenheterna delar erfarenheter, goda exempel och förslag till förbättringar.

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

Elektronikskrot, glas och papper återvinns. Förbättringsprojekt drivs för att minska avfall, energiförbrukning och koldioxidutsläpp. Wellpapp och brännbart

2012

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

2013

Fabriken i Estland ISO 14001-certifieras.
I fabrikerne i Estland och Kina implementeras OHSAS 18001.
Policyer för mänskliga rättigheter och anti-korruption tas fram.

2014

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

2015

Fabriken i Finland OHSAS 18001-certifieras.

2017

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

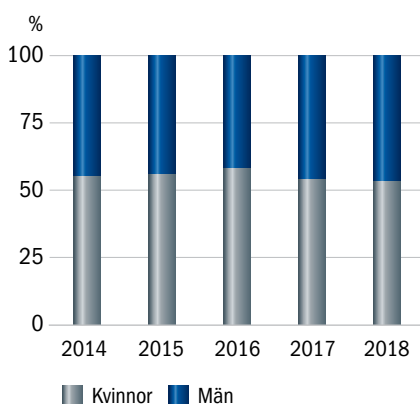
2018

Integritetspolicy för att hantera personlig data i enlighet med GDPR tas fram.

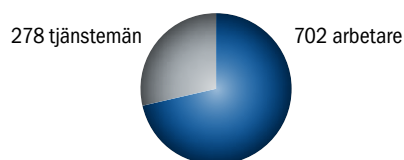
avfall hårdpackas i komprimatorer för att minimera antalet miljöpåverkande transporter. Inom transportområdet sker även en samordning av speditörsavtal för att optimera transporter och därigenom begränsa energiförbrukning och koldioxidutsläpp.

NOTE genomför löpande miljörevisioner av sina strategiska leverantörer.

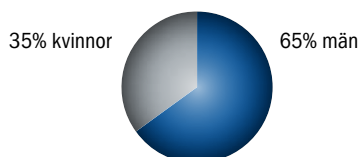
Könsfördelning koncern



Fördelning arbetare och tjänstemän



Könsfördelning chefer



Sociala förhållanden och medarbetare

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

NOTE är emot all form av diskriminering. Ett verktyg för att arbeta med bland annat dessa frågor är visselblåsarfunktionen som vidareutvecklats under året. Under 2018 implementerades NOTES integritetspolicy som reglerar hur personlig data hanteras. Policyn är framtagen i enlighet med EUs regelverk GDPR (General Data Protection Regulation).

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

NOTE genomför årligen en medarbetarundersökning. Svarsfrekvensen 2018 var 82% (75% 2017).

Respekt för mänskliga rättigheter samt motverkande av korruption

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

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

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

I linje med tidigare år, och inom ramen för det interna kontrollarbetet, finns en dokumenterad process för bedömning av risker och efterlevnad av policyer. Under 2019 är avsikten att fortsätta policyarbetet och att verka för en positiv social utveckling där NOTE har verksamhet.

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

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

UN Global Compact

NOTE är sedan 2011 anslutet till Global Compact, som startats på FNs initiativ.

Global Compacts tio principer

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

NOTE rapporterar årligen sin COP (Communication on Progress) till FN. Inom detta ramverk beskrivs det hållbarhetsarbete som bedrivs inom koncernen och med externa intressenter. Där beskrivs tillvägagångssätt, resultat och mål. Under 2018 ökade NOTE sitt bidrag till Global Compact till nivån "Participant".

NOTEs uppförandekod bygger på Global Compact och finns i sin helhet på hemsidan, www.note.eu. Nedan följer en sammanfattning av NOTE-fabrikenas genomförda och framtidsriktade arbete kring Global Compacts principer.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

3 SÖKA OCH HJÄLPA

8 ANSTÄLLDA ARBETSVILLIGA OCH EKONOMISK FRIHET

17 GENOMFÖRANDE AV FÖRETAGETS POLITIKER

PRINCIP 1: FÖRETAGEN OMBEDS ATT STÖDJA OCH RESPEKTERA SKYDD FÖR INTERNATIONELLA MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER INOM DEN SFÄR SOM DE KAN PÅVERKA

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

RESULTAT 2018

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

NOTE har under året uppmuntrat befintliga och nya kunder och leverantörer att ansluta sig till eller stödja UN Global Compact genom att kommunicera betydelsen av dessa frågor. Avtal har tecknats med ytterligare tre strategiska och avtalsleverantörer (fyra stycken 2017) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 35 stycken leverantörer (39 stycken 2017) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Det formulär som används vid leverantörsrevisioner innehåller frågor angående mänskliga rättigheter.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer

är cirka 55% (49 till 55% 2017). NOTE har stöttat UNICEF, en organisation som arbetar i 190 länder och områden för att rädda barns liv, att försvara sina rättigheter och för att hjälpa dem att uppnå sin potential, från tidig barndom genom tonåren.

MÅL 2019

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

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

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

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

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

RESULTAT 2018

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

NOTE har under året haft en ökad efterfrågan av materialanalyser och har fortsatt att arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler genom att assistera kunderna vid materialval så att denna typ av material undviks.

MÅL 2019

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

ARBETSRÄTT

5 JÄMSTÄLLNINGS

8 ANSTÄLLDA ARBETSVILLIGA OCH EKONOMISK FRIHET

10 HÖGSKOLA OCH FÖRETAG

17 GENOMFÖRANDE AV FÖRETAGETS POLITIKER

PRINCIP 3: FÖRETAGEN OMBEDS ATT UPPRÄTHÅLLA FÖRENINGSFRIHET OCH ETT FAKTISKT ERKÄNNANDE AV RÄTTEN TILL KOLLEKTIVA FÖRHANDLINGAR

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018

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

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

Avtal har tecknats med ytterligare tre strategiska eller avtalsleverantörer (fyra stycken 2017) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 35 leverantörer (39 stycken 2017) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer är cirka 55% (49 till 55% 2017).

NOTE har fortsatt arbeta med att reducera användandet av konfliktmineraler.

MÅL 2019

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

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

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

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018 OCH MÅL 2019

Samma som för Princip 3.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018 OCH MÅL 2019

Samma som för Princip 3.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018

En koncerngemensam medarbetarundersökning har genomförts under året. Resultaten används i NOTES framtida planerings- och utvecklingsarbete.

NOTES Visselblåsarpolicy och rutin har vidareutvecklats under året samt att en integritetspolicy tagits fram i enlighet med EUs General Data Protection Regulation (GDPR).

Arbetet med att säkerställa efterlevnaden av NOTES uppförandekod pågår kontinuerligt.

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

Avtal har tecknats med ytterligare tre strategiska eller avtalsleverantörer (fyra stycken 2017) som accepterat NOTES uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 35 leverantörer (39 stycken 2017) som tidigare accepterat NOTES uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer är cirka 55% (49 till 55% 2017).

MÅL 2019

Genomföra en koncerngemensam medarbetarundersökning och använda resultaten i verksamhetens processer.

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

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

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



TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018

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

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

Fleråttal selektivlödmaskiner har installerats. Därigenom har slagg från tenn minskat, och på så sätt har en mer miljövänlig process än tidigare uppnåtts.

Under fjärde kvartalet 2018 förvärvades en fabrik i Windsor, England. Denna fabrik har sedan många år arbetat med miljöfrågor i enlighet med ISO 14001 och är planlagd att certifieras under 2019.

En REACH-EU regulation policy beskriver hur

NOTE arbetar för att följa EU-bestämmelsen gällande hantering av kemikalier. Policyen finns i sin helhet på hemsidan.

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

Avtal har tecknats med ytterligare tre strategiska eller avtalsleverantörer (fyra stycken 2017) som accepterat NOTES uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 35 leverantörer (39 stycken 2017) som tidigare accepterat NOTES uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer är cirka 55% (49 till 55% 2017).

MÅL 2019

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

Certifiering av fabriken i Windsor enligt ISO 14001.

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

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

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

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

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

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

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

RESULTAT 2018 OCH MÅL 2019

Samma som för Princip 7.

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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

Fabrikerna är certifierade för ISO 14001.

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

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

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

RESULTAT 2018 OCH MÅL 2019

Samma som för Princip 7.

BEKÄMPNING AV KORRUPTION



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

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

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

NOTE har en antikorrupsionspolicy samt en visselblåsar-policy och rutin vilken är implementerad i alla fabrikers verksamhetssystem.

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

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

NOTE har koncernövergripande och lokala attestrutiner ändamålsenliga för verksamheten.

RESULTAT 2018

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

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

Inga ärenden angående misstänkt korruption har rapporterats via visselblåsarrutinen.

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

Avtal har tecknats med ytterligare tre strategiska eller avtalsleverantörer (fyra stycken 2017) som accepterat NOTEs uppförandekod eller som har en egen liknande.

Uppföljande revisioner har utförts hos 35 leverantörer (39 stycken 2017) som tidigare accepterat NOTEs uppförandekod och UN Global Compacts tio principer. Resultatet från revisionerna visar att leverantörerna följer aktuella lagar och förordningar avseende antikorrupsion.

Andelen inköp från strategiska och avtalsleverantörer är cirka 55% (49 till 55% 2017).

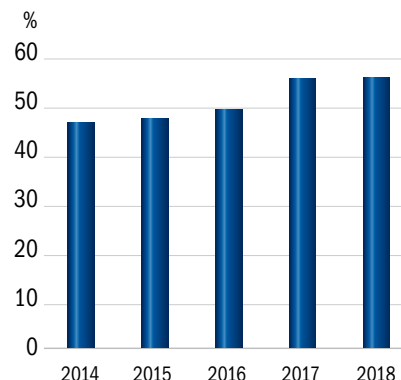
MÅL 2019

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

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

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

ANDEL INKÖP FRÅN STRATEGISKA LEVERANTÖRER



This is our Communication on Progress in implementing the principles of the United Nations Global Compact and supporting broader UN goals.

We welcome feedback on its contents.

Intresset för miljö är stort hos våra kunder. Vi är stolta över vårt arbete med UN Global Compact och strävar efter att bidra till en bättre omvärld.

Johannes Lind-Widestam, vd och koncernchef

Medarbetare

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

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

Personalstyrkan har under året anpassats, både uppåt och nedåt, för att

hantera fluktuationer i efterfrågan likväl som för att genomföra effektiviseringar. Totalt sett uppgick personalstyrkan vid årsskiftet till 1 077 medarbetare. Personalomsättningen i koncernen som helhet var 17%, varav i de europeiska fabrikena 8%.

Utbildning

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

praktik och certifiering av kvalificerade elektronikmontörer.

På flera av NOTEs fabriker erbjuds möjligheter för studenter, från universitet och högskolor, att utföra examensarbete. Under året har exempelvis samarbeten med Högskolan i Gävle samt Handelshögskolan i Örebro bedrivits.

Månadens medarbetare

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



Morgan Bergkvist

Production leader i Torsby

Morgan anser att utvecklingsmöjligheterna på NOTE är goda, och att han under sina 14 år på företaget blivit mer vetgirig.

"NOTE är en bra arbetsgivare, eftersom det är en stimulerande arbetsplats som ständigt är i framåtgående riktning", säger Morgan.

Förutom produktionsledare för Ytmonteringen är han även lagerchef. Därmed utgör personalansvar en stor del Morgans vardag. Det som han gillar mest med sitt yrke är de utmaningar som uppstår.

"Även fast man jobbar i en process som är mer eller mindre konstant, finns det alltid utmaningar i de unika produkterna. Då känner jag ett driv för förbättringsarbetet som följer med de här processerna", säger Morgan.



Jon Liu

QA Engineer i Kina

NOTE hjälper sina anställda att växa genom att erbjuda möjligheter för vidareutbildning och en bra karriärutveckling. Detta gör NOTE till en bra arbetsgivare enligt Jon. Jobbet som kvalitetsingenjör innebär ett fokus på process- och kvalitetsutveckling och att hjälpa kunderna att få sina önskemål tillgodosedda.

Under sina åtta år på företaget har han provat olika tjänster och utvecklats inom olika områden. Ett exempel var när han började jobba på kvalitetsavdelningen och genomgick en IPC-utbildning. Jon betonar vikten av att förbättra sin arbetsförmåga, som han uppnår genom att studera och lära sig nya saker.

"Det jag gillar mest med mitt jobb är att jag kan få lära mig nya saker från en bra chef och samtidigt förbättra mina kunskaper i engelska", avslutar han.



Cay Chong Sieu

Production leader i Lund

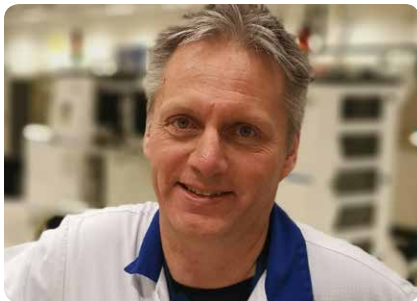
Rollen som produktionsledare är väldigt bred. Cay arbetar inom slutmonteringen, där han bland annat arbetar en del med test och service.

"Det jag gillar mest med mitt arbete är att jobba självständigt, ta eget ansvar och att ställas inför utmaningar som måste lösas på ett kreativt sätt. Jag gillar att ge allt, och hoppas att jag kan bidra som en bra resurs till företaget och att jag ska kunna känna mig stolt över det jag gör i framtiden", säger Cay. Kunskaper från elektronikbranschen och erfarenheter från gamla utbildningar och jobb har bidragit till att Cay har utvecklats i sin yrkesroll och som ledare under sina fyra år på NOTE.

"NOTE är en bra arbetsgivare, för att man är nytänkande, man vågar satsa och gå framåt. Företaget satsar på sina medarbetare, och låter dem gå nya utbildningar inom teknik och elektronik. Det gör att företaget kan gå framåt och bli ett stort och växande företag i framtiden", säger Cay.

totalkostnad, krävs mycket av alla. För att premiera de som har bidragit med något alldeles extra får en medarbetare varje månad utmärkelsen Månadens medarbetare. Det kan vara någon som gjort något utöver det vanliga, eller är en god ambassadör för NOTE. Ambitionen med utmärkelsen är också att ytterligare bidra till ökad samhörighet inom koncernen och samtidigt sprida konkreta exempel på hur medarbetarna agerar när de är som bäst mot exempelvis kunder eller kollegor.

Varje år utses Årets medarbetare, 2018 blev det Niklas Lithander i Norrtälje. Möt honom, och några av alla dem som under årets lopp blivit Månadens medarbetare, nedan.



Niklas Lithander

Technical project manager i Norrtälje
Trots att Niklas har arbetat på NOTE i 17 år så lär han sig fortfarande nya saker om företaget.

"Processerna är många, och de kunder och människor som jag möter är olika, vilket gör att jag lär mig mycket", säger Niklas.

Hans arbetsroll innebär att han har mycket kundkontakt, vilket han har lärt sig mycket av. Niklas hjälper till att ta en produkt från prototyp till serieproduktion. Hans breda tekniska kompetens och förmåga att alltid uppnå och överträffa kundernas behov är ett skäl till att han fick titeln årets medarbetare, båda viktiga egenskaper i rollen som teknisk projektledare.

"Man lär sig mycket av kundens krav, och kraven gör att arbetsuppgifterna kan variera väldigt mycket", säger han.

Variationen i arbetet är något som han uppskattar med sitt arbete, samt känslan av att ha hjälpt kunden till en bättre produkt.

Att det är bra stämning på arbetsplatsen och att det finns mycket kunskap inom företaget, mycket tack vare bredden på uppdragen, tycker Niklas gör NOTE till en bra arbetsgivare.

Medarbetarundersökning

I enlighet med tidigare år har en medarbetarundersökning distribuerats och besvarats av koncernens personal. Det är viktigt att alla medarbetare känner att de kan leverera ett mervärde till kunderna och att alla förstår vilken väg som leder dit och varför. Utifrån svaren har planer med tydliga aktiviteter och tidpunkter för genomförandet satts. Resultaten används även i NOTEs framtida planerings- och utvecklingsarbete.

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



Siiri Habicht

Sourcing Specialist i Estland

"Det som jag tycker om mest med mitt jobb är att det är utmanande och aldrig blir tråkigt. Mina kollegor är också viktiga för mig", säger Siiri.

Hon har provat många olika tjänster under sina 14 år på NOTE och är en ambassadör för NOTEs värderingar, eftersom en av hennes starka sidor är att hon är proaktiv.

"Vad som gör NOTE till en bra arbetsgivare är att du erbjuds många möjligheter att utvecklas", säger Siiri.

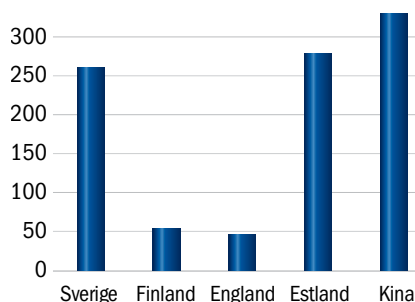
Hennes arbetsuppgifter omfattar inköp av material samt optimering av materialpriser för nya och befintliga affärer. Jobbet innebär mycket kommunikation med leverantörer och att uppfylla kundens förväntningar. Att uppfylla kundens förväntningar är något som Siiri har utvecklat under sin tid på NOTE.

"Varje kund är unik, de har alla olika förväntningar och krav, vilket gör att du måste vara flexibel och anpassa dig i enlighet med detta", säger Siiri. "Jag visste inget om elektronik, eller strategiskt inköp, innan jag började på NOTE. Jag har lärt mig att anpassa mig".

Medelantal medarbetare

980 personer

Medelantal medarbetare per land



Tracey Wright

Key Account Manager i Stonehouse, England

Tracey började inom inköp och hennes roll har utvecklats under hennes 10 år på NOTE. Hon arbetar nu som Key Account Manager, en bred roll som täcker ett brett spektrum av uppgifter.

"Jag tillhandahåller inte bara offerter eller köper material till våra kunder, jag är också inblandad i den dagliga hanteringen av viktiga kundkonton", säger hon.

Det bästa med jobbet är hennes kollegor, på grund av det stöd de utgör för varandra.

Teamet i Stonehouse är litet men Tracey tycker att de kan be andra i NOTE-gruppen om hjälp när det behövs.

Detta, i kombination med flexibiliteten samt uppmuntran att göra egna bedömningar och fatta egna beslut om projekt, gör NOTE till en bra arbetsgivare.

"NOTE har varit mycket flexibla med arbetstider genom åren och jag har haft möjlighet att arbeta hemifrån regelbundet", avslutar hon.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 14–21 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

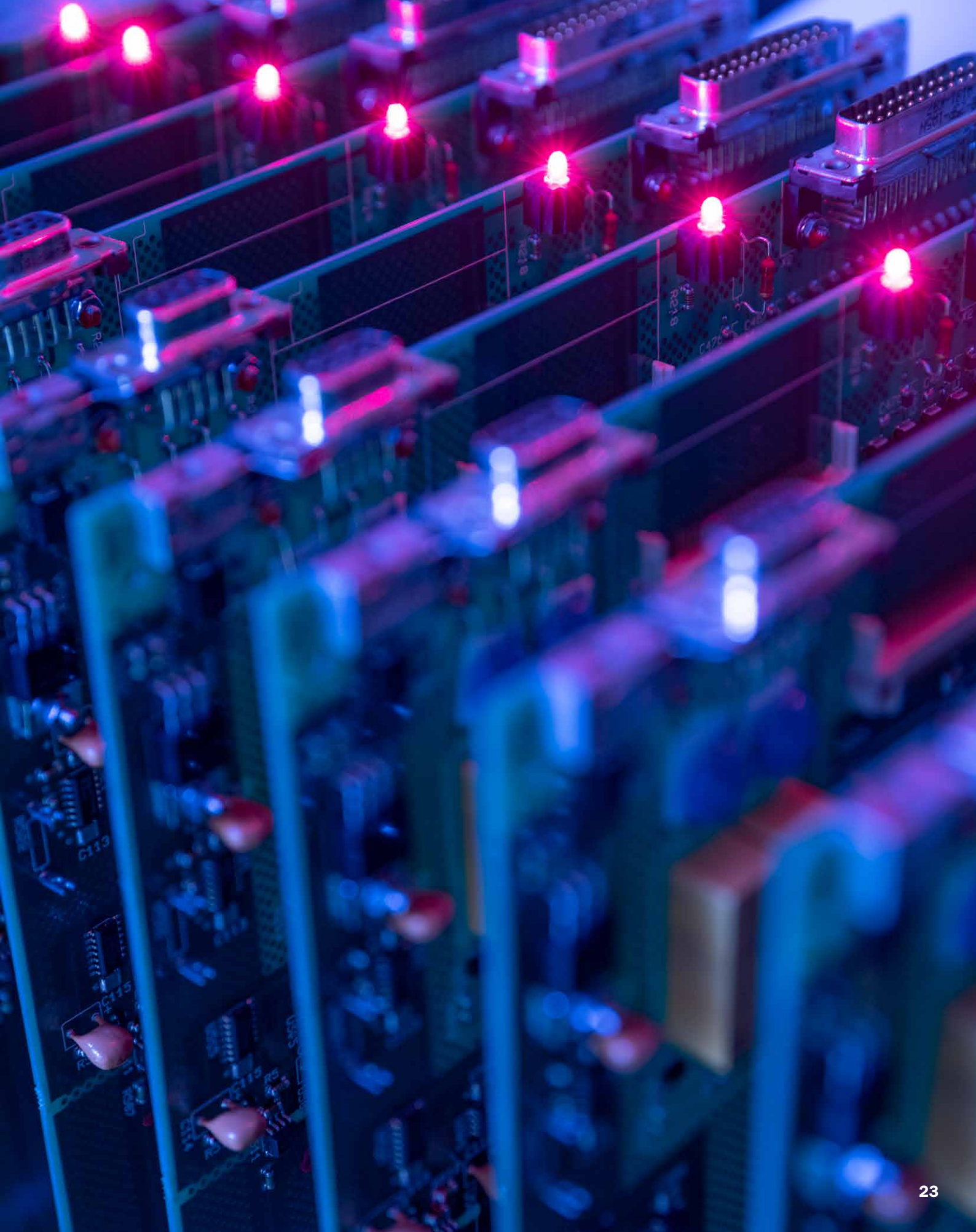
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor



Aktiedata och ägare

Vid årets utgång uppgick aktiekursen till 21,35 SEK/aktie och antalet aktieägare var 3 770.

Kursutveckling

Aktiekursen vid årets utgång uppgick till 21,35 (24,30) SEK/aktie. Högsta betalkurs under året, 29,45 SEK/aktie, noterades den 11 januari. Lägsta betalkurs, 20,00 SEK/aktie, noterades den 6 juli. Under året minskade börsens index för OMX Stockholm Small Cap PI med cirka en procent.

Vid årets utgång uppgick NOTES börsvärde till 616 (702) MSEK. Antalet aktieägare minskade med 14% och var vid årets utgång 3 770 (4 379).

Omsättning

Under 2018 omsattes 21 608 452 NOTE-aktier via Stockholmsbörsen, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 75%. I genomsnitt omsattes 86 434 aktier per dag.

Utdelningspolicy

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

För verksamhetsåret 2018 föreslår styrelsen att en utdelning om 0,70 SEK/aktie, motsvarande 20,2 MSEK, lämnas till aktieägarna.

Handel

Notering: Nasdaq Stockholm
Segment: Small Cap
Sektor: Industrial Goods & Services
Kortnamn: NOTE
ISIN-kod: SE0001161654
Antal aktier per 2018-12-31: 28 872 600

10 största aktieägarna per 2018-12-31, ägargrupperat

Namn	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
Johan Hagberg	5 818 099	20,15
Catella Fondförvaltning	2 426 842	8,41
Handelsbanken fonder	1 700 000	5,89
Mediuminvest A/S	1 440 000	4,99
Tredje AP-Fonden	1 365 000	4,73
Kjell-Åke Andersson med familj	1 003 500	3,48
NOTE AB (publ)	1 000 000	3,46
Per-Olof Andersson	722 000	2,50
Claes Mellgren	722 000	2,50
Myggenäs Gård AB	659 659	2,28
Summa	16 857 100	58,38

Fördelning i storleksklasser, innehav per ägare per 2018-12-31

Storleksklass	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster, %
1-500	2 239	352 047	1,22
501-2 000	915	1 057 380	3,66
2 001-5 000	298	1 018 195	3,53
5 001-20 000	217	2 093 772	7,25
20 001-50 000	51	1 616 369	5,60
50 001-500 000	38	5 144 425	17,82
500 001-5 000 000	11	11 772 313	40,77
5 000 000 -	1	5 818 099	20,15
Summa	3 770	28 872 600	100,00

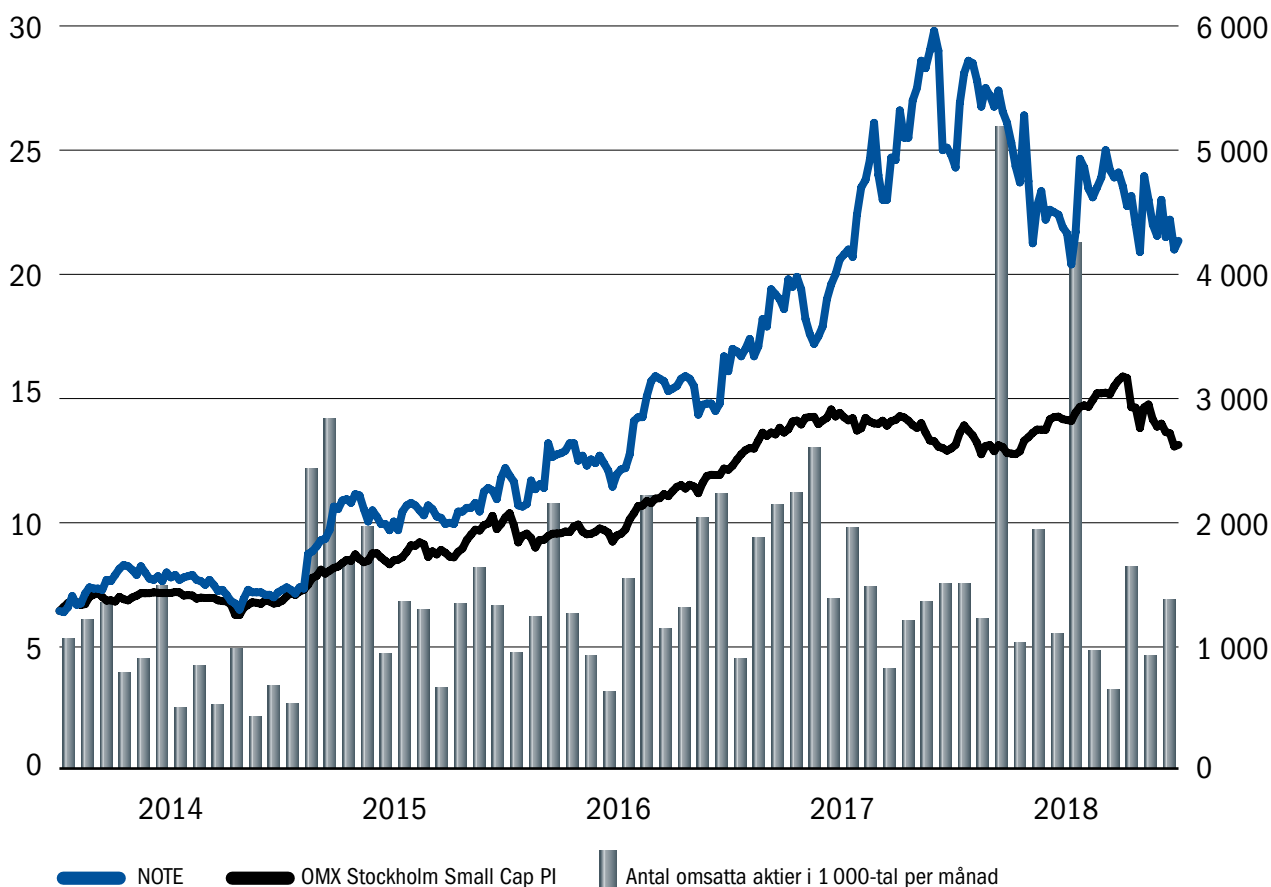
Incitamentsprogram

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 2017, 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.

Vid extra bolagsstämma i januari 2019 togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef. Prissättning har skett på marknadsmässiga villkor och lösenkursen uppgår till 29,20 SEK per aktie.

Aktieutveckling 2014–2018



© SIX FINANCIAL INFORMATION

Aktiekapitalets utveckling

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

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

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

Bolagsordning

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

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

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

Aktieägare

Vid utgången av 2018 hade NOTE en aktieägare, Johan Hagberg, som representerade mer än 10% av aktierna i bolaget. Johan Hagberg representerade 20,2%.

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

Bolagsstämma

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

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

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

Lagar och praxis

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

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

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

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

Övergripande styrningsstruktur för NOTE



Årsstämma 2018

Den 26 april 2018 hölls NOTEs årsstämma i Spårvagnshallarna i Stockholm. På stämman deltog aktieägare som tillsammans representerade 47,7% av kapitalet och rösterna. Stämman beslutade bland annat att omvälja Kjell-Åke Andersson, Johan Hagberg, John Hedberg och Bahare Hederstierna till styrelseledamöter intill tiden för nästa årsstämma. Johannes Lind-Widestam nyvaldes. Per Ovrén och Mikael Norin avgick. John Hedberg valdes till styrelseordförande. Stämman beslutade även att fastställa styrelsens arvoden enligt valberedningens förslag.

Därtill beslutades att införa ett incitamentsprogram till koncernledningen och nyckelpersoner. Programmet utgörs av en riktad emission om 380 000 teckningsoptioner och löper fram till maj 2021.

I enlighet med styrelsens förslag beslutade stämman om en utdelning till aktieägarna om 1,00 SEK/aktie samt att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

Extra bolagsstämma 2019

Vid en extra bolagsstämma den 21 januari 2019 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 bolagsstämmovalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef.

Valberedning

Det är bolagsstämman som beslutar hur valberedningen ska utses. Årsstämman 2018 beslutade att valberedningen inför nästkommande årsstämma ska bildas genom att de fyra största aktieägarna, som önskar delta, minst sex månader före ordinarie bolagsstämma utser var sin representant med bolagets styrelseordförande som sammankallande. Om en eller flera aktieägare avstår sin rätt då valberedningens medlemmar ska utses, bereds storleksmässigt nästkommande aktieägare motsvarande möjlighet.

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

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

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2019

Ledamot	Andel av kapital/röster 2018-12-31, %
Johan Hagberg, eget innehav	20,15
Martin Nilsson, Catella Fondförvaltning	8,41
Malin Björkmo, Handelsbanken fonder	5,89
Thomas Tang, Mediuminvest A/S	4,99

- Val av och arvodering till extern revisor.
- Beslut om principer för valberedningens sammansättning inför kommande årsstämma.

Som ett led i arbetet har valberedningen inför årsstämman 2019 tagit del av den årliga utvärderingen av styrelsens arbete under året. Ett förslag till nya ledamöter har arbetats fram, i vilket även NOTEs mångfaldspolicy beaktats.

I kallelsen till årsstämman presenteras valberedningens förslag på styrelsemedlemmar, styrelsearvoden och val av revisorer. En redogörelse för valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2019.

Ingen särskild ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

Mångfaldspolicy

NOTEs mångfaldspolicy fastställs av styrelsen. Styrelseordföranden ansvarar för att kommunicera policyn till valberedningen, som tillämpar den inför tillsättning av styrelseledamöter. Det övergripande målet är att hitta ledamöter med rätt kompetens och erfarenhet för att styra NOTEs strategiska arbete på ett ansvarsfullt och framgångsrikt sätt. Därtill beaktas mångfald avseende ålder, kön, geografiskt ursprung, utbildning och yrkesmässig bakgrund.

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

Styrelse

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

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

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete och ser till att det sköts i enlighet med svensk aktiebolagslag, gällande regler för aktiemarknadsbolag, inklusive Kodex, samt andra lagar och förordningar. Dessutom ansvarar ordföranden för den löpande kontakten med koncernledningen samt för att följa upp att styrelsens beslut verkställs på lämpligt sätt.

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

Vid årsstämman i april valdes Johannes Lind-Widestam som ny ledamot

Styrelse 2018

Styrelseledamot	Befattning	Närvarostatistik		
		Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott
Johan Hagberg (sedan 2018-07-31)	Ordförande	8/8	2/2	-
John Hedberg (avgick 2018-07-31)	Ordförande	4/8	2/2	2/3
Kjell-Åke Andersson	Ledamot	8/8	2/2	3/3
Bahare Hederstierna	Ledamot	7/8	2/2	-
Johannes Lind-Widestam (invald 2018-04-26)	Ledamot	6/8	2/2	1/3
Mikael Norin (avgick 2018-04-26)	Ledamot	2/8	2/2	-
Per Ovrén (avgick 2018-04-26)	Ledamot	2/8	2/2	-
Christoffer Skogh	Arbetsagarrepresentant, ledamot	8/8	2/2	-

in i styrelsen. Per Ovrén och Mikael Norin avgick. Med anledning av förändringar i NOTEs ägarkrets skedde ändringar i styrelsen efter att årsstämman ägt rum. John Hedberg avgick under sommaren som styrelseordförande. Johan Hagberg blev ny ordförande. Vid en extra bolagsstämma i januari 2019 valdes fyra ledamöter in. Johannes Lind-Widestam avgick. Efter dessa ändringar består styrelsen av sju bolagsstämmovalda ledamöter och två arbetsagarrepresentanter, varav en suppleant.

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

Styrelsens arbete 2018

Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av verksamheten, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom bolagets strategi, försäljning och marknadsföring, finansiering, budget och långsiktiga verksamhetsplanering.

Styrelsen verkar för att NOTE ska vara en arbetsgivare där alla medarbetare ges lika möjligheter att arbeta och utvecklas.

Vidare ska medarbetarnas specifika kompetenser värdesättas oavsett kön, etnicitet, sexuell läggning, funktionshinder, ålder och social bakgrund. Styrelsen uppmuntrar till att integrera jämställdhet och mångfald i alla delar av verksamheten.

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

Revisionsutskott

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

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

I revisionsutskottet har John Hedberg och Kjell-Åke Andersson ingått. Efter sommaren ersattes John Hedberg av Johannes Lind-Widestam. I januari 2019 ersattes Johannes Lind-Widestam av Anna Belfrage.

Revisionsutskottets uppgifter är att:

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

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

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

Under verksamhetsåret 2018 har revisionsutskottet följt upp efterlevnaden av antagna riktlinjer. Utskottet har haft tre möten, där bolagets revisorer deltagit. På dessa möten har redovisningsfrågor och intern kontroll diskuterats. Revisorernas



skriftliga rapporter har efter genomgång och kommentarer från bolaget tillställts hela styrelsen.

Följande huvudfrågor har hanterats:

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

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget. Under 2018 utgjordes ersättningsutskottet av styrelsen som helhet. Ersättningsutskottets uppgifter är att:

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

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

Följande huvudfrågor har hanterats:

- Utvärdering och godkännande av ersättningsmodell för koncernledningen.
- Fastställande av det lönsamhetsbaserade, rörliga ersättningsprogram för koncernledningen, dotterbolagschefer och andra nyckelpersoner, som löpte under 2018.

Ersättningsutskottet har efter utvärderingar konstaterat att:

- NOTE följer de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman 2018 fattade beslut om.
- Gällande ersättningsmodell och -nivåer är rimliga mot bakgrund av bolagets verksamhet.
- Ersättningen enligt det lönsamhetsbaserade, rörliga ersättningsprogram som löpte under 2018 för koncernledningen, dotterbolagscheferna och andra nyckelpersoner uppgick till 2,7 MSEK exklusive sociala avgifter.

Riktlinjer för ersättning och andra förmåner till ledande befattningshavare

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

Revisorer

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

Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman. Vid årsstämman 2018 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbyrå med Niklas Renström som huvudansvarig revisor fram till årsstämman 2019.

Koncernens operativa styrning

Verkställande direktör

NOTES vd leder den löpande operativa verksamheten. Ansvar för innefattar bland annat ekonomifrågor, uppföljning av koncernens strategier och affärsmässiga utveckling samt att se till att styrelsen får den information som krävs för att

kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd rapporterar till styrelsen och informerar om hur verksamheten utvecklas utifrån de beslut som fattats. En skriftlig instruktion definierar ansvarsfördelningen mellan styrelse och vd.

Koncernledning

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

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

Styrning av dotterbolagen

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

Intern kontroll och riskhantering

Kontrollmiljö

Roll- och ansvarsfördelning mellan styrelse och vd fastställs årligen, på det konstituerande styrelsemötet, via arbetsordning för styrelse och vd samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. Det löpande arbetet med att upprätthålla en effektiv intern kontroll är delegerat till, och sköts främst av, vd och koncernens centrala ekonomifunktion. Ett nära samarbete sker också med bolagets revisor.

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

Riskbedömning

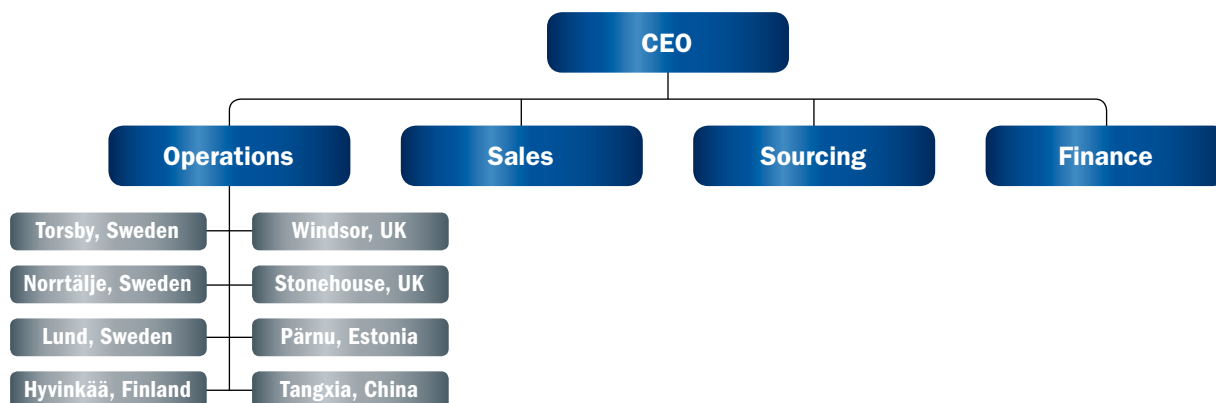
NOTE är genom sin verksamhet exponerad för ett antal operativa och finansiella risker. NOTEs finanspolicy anger inom vilka ramar de finansiella riskerna ska hanteras. Finanspolicyn uppdateras årligen och fastställs av styrelsen. Vidare finns en process för att fastställa hanteringen av de största riskerna i verksamheten. Riskerna bedöms utifrån en matris av sannolikhet och grad av ekonomisk påverkan. Befintliga kontrollåtgärder avseende de största riskerna i denna matris har dokumenterats och ytterligare kontroller införs vid behov. Uppdatering av riktlinjer och ramar avseende riskbedömningar sker löpande.

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

Uppföljning av kontrollverksamheten

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

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



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 26–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

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

Uttalande

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

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Koncernledning



**JOHANNES
LIND-WIDESTAM**



DAVID KRANTZ



HENRIK NYGREN



FREDRIK SCHULTZ

Befattning	Chief Executive Officer	Chief Procurement Officer	Chief Financial Officer	Chief Sales Officer
Anställd år	2018	2017	2006	2015
Född	1972	1980	1956	1972
Utbildning	Civilekonom.	Civilingenjör, kommunikations- & transportsystem.	Civilingenjör, Industriell ekonomi.	Examen Flygvapnets Officershögskola, studier i nationalekonomi.
Andra väsentliga uppdrag	Inga.	Inga.	Inga.	Inga.
Arbetslivserfarenhet	Erfarenhet från olika ledande befattningar, bland annat tidigare vd för Kitron Sverige AB och för Elos Med-tech AB.	Lång erfarenhet inom inköp och supply chain i både operativa och ledande roller från bland annat Ericsson.	CFO och business controller inom större börsnoterade svenska och internationella industrikoncerner såsom SSAB, Danaher Corporation och Snap-on Incorporated. Tidigare erfarenhet av företagsutveckling och -försäljningar bland annat inom Retriva AB.	Mångårig erfarenhet inom EMS-branschen med ledande befattningar inom supply chain, inköp och försäljning i internationella koncerner som Flex och Enics.
Aktieinnehav i NOTE*	68 780 aktier.	0 aktier.	100 000 aktier.	50 000 aktier.
Teckningsoptioner i NOTE	565 000 optioner.	100 000 optioner.	165 000 optioner.	165 000 optioner.

* Per mars 2019, inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

Styrelse



JOHAN HAGBERG



KJELL-ÅKE ANDERSSON



ANNA BELFRAGE



KAJ FALKENLUND

Befattning	Ordförande	Ledamot	Ledamot.	Ledamot
Invald år	2017	2010	2019	2019
Född	1971	1946	1962	1958
Utbildning	Nationalekonom och matematiker.	Civilingenjör.	Civilekonom.	Universitetsstudier i ämnen så som matematik, fysik och mekanik.
Huvudsaklig sysselsättning	Investorare.	Styrelsearbete och konsulting inom företagsledning.	CFO på Södra Skogsägarna till den 31 maj 2019.	COO/Deputy CEO på SkulFlex Holding AB.
Andra styrelseuppdrag	Inga.	Ordförande i Cervitrol AB och Domitech AB. Ledamot i Mekatronik Konsult i Lund AB.	Ledamot i Mycronic AB.	Styrelsesuppleant i SVETAK.
Arbetslivserfarenhet	Tidigare matematiklärare, entreprenör inom nöjesindustrin samt kulturproducent inom ABF Stockholm.	Drygt 40 år inom industrin, varav cirka 30 år inom EMS-branschen. Olika befattningar, bland annat som utvecklingsingenjör, produktionschef och vd, inom bland annat Electrolux och NOTE.	Bred erfarenhet inom ekonomi och industriell verksamhet. Har bland annat varit CFO på ABS Group, Beijer Electronics Group och Södra Skogsägarna.	Elva år som CEO på Skultuna Flexible AB. Lång erfarenhet som Global VP inom Supply Management, närmast från ABB.
Aktieinnehav i NOTE*	7 037 306 aktier.	1 003 500 aktier.	0 aktier.	0 aktier.
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Ja.	Ja.	Ja.	Ja.
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej, innehar >10 % av aktierna i NOTE.	Ja.	Ja.	Ja.

* Per 2019-02-28, inkluderar eventuellt innehav av närstående fysiska eller juridiska personer.

				
BAHARE HEDERSTIERNA	CLAES MELLGREN	CHARLOTTE STJERNGREN	CHRISTOFFER SKOGH	JOHAN LANTZ
Ledamot	Ledamot	Ledamot	Arbetsagarrepresentant, ledamot	Arbetsagarrepresentant, suppleant
2015	2019	2019	2017	2017
1981	1959	1976	1975	1972
Civilekonom.	Civilingenjör.	Civilekonom DHS och jur. kand.	Gymnasium, inriktning samhällsvetenskap.	Civilekonom.
Vice President Global Sales på Knorr Bremse GmbH.	Affärsängel och styrelsearbete.	Delägare och rådgivare inom investerarelationer på Cord Communications	Business Development Manager i NOTE.	Business Development Manager i NOTE.
Inga.	Ledamot i AQ Group (Nasdaq Mid Cap) och Automation Region.	Inga.	Inga.	Inga.
Femton år inom inköp och supply chain i fordonsindustrin. Bred erfarenhet från olika globala inköpscheferoller på Volvo Cars och Volvo Trucks, närmast som ansvarig för strategiskt elektronik inköp på Knorr Bremse GmbH.	Grundare av AQ Group och var mellan 2010 och 2018 även koncernchef för bolaget. Tidigare verksam som produktions- logistik- och platschef vid olika ABB enheter.	Över tio års erfarenhet som finansanalytiker på investmentbanken Carnegie, inriktning telekom, IT och småbolag. Bred erfarenhet som ekonomijournalist, närmast som chefredaktör på ekonomikanalen EFN.	Tidigare arbetsagarrepresentant i NOTE 2009–2014. Tio års erfarenhet som kundansvarig. Bred erfarenhet inom flera olika funktioner såsom tillverkning, leverantörsutveckling och strategiskt inköp.	Erfarenhet av försäljning i olika typer av roller.
5 000 aktier.	722 000 aktier.	0 aktier.	100 aktier.	0 aktier.
Ja.	Ja.	Ja.	Ja.	Ja.
Ja.	Ja.	Ja.	Ja.	Ja.

Formell Årsredovisning →

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

Förvaltningsberättelse

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

NOTE är en av norra Europas ledande partner för 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. Koncernen består av moderbolaget NOTE AB (publ) samt helägda dotterbolag i Sverige, Finland, England, Estland och Kina.

VERKSAMHETEN 2018

2018 var ytterligare ett bra år för NOTE. Det uttalade tillväxtmålet är att öka marknadsandelarna och nå en stadig organisk tillväxt om minst 10% per år. Under 2018 ökade försäljningen med 17% till 1 378,6 MSEK. Organiskt var tillväxten 15% och under årets två sista månader ökade försäljningen som en konsekvens av det förvärvade bolaget Speedboard Assembly Services i England. Pro forma, inklusive Speedboard, var försäljning drygt 1,5 miljarder SEK 2018.

Marknadspositionerna flyttades fram och nya affärer vanns på såväl nya kunder som genom utökade samarbeten i den sedan tidigare starka kundbasen. NOTE noterade en stark efterfrågan på samtliga hemmamarknader. Orderböckerna steg under året och för jämförbara enheter var orderstocken drygt 25% högre än vid föregående årsskifte, vilket ger stöd åt en fortsatt positiv utveckling i närtid. NOTE håller nu den takt som krävs för att vara ett av de snabbast växande bolagen i branschen.

NOTEs affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Kundbasen är bred och samarbete sker redan idag med flera av Nordens ledande företag inom ett brett spektrum av industrier. Bolaget ser fortsatt en god tillväxt-

potential genom fördjupade samarbeten med existerande kunder, såväl inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar som avancerad kommunikation. Exempelvis står bolaget redo att under 2019 inleda omfattande serieleveranser på försvarsområdet.

Samtidigt har många nya kunders förtroende vunnits, såväl inom traditionell industri som inom nya snabbväxande applikationsområden. Några exempel på det senare är tidigare 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 människornas vardag driver på efterfrågan av elektronik. Detta skapar intressanta affärsmöjligheter för NOTE, vilka metodiskt och framgångsrikt arbetas med för att förverkliga.

Resultatmässigt utvecklades bolaget starkt och väsentligen i linje med uppställda planer. Det rapporterade rörelseresultat uppgick till 83,9 (93,4) MSEK. Här är det viktigt att notera att rörelseresultatet 2017 innehöll positiva engångseffekter om nästan 16 MSEK, främst kopplade till realisationsvinsten från fastighetsförsäljningen i Lund, medan årets rörelseresultat påverkades negativt 7,0 MSEK av avvecklingskostnader vid 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 den västeuropeiska verksamheten. Räknet på samma sätt, det vill säga justerat från poster av engångskaraktär, uppgick rörelsemarginalen till 6,6%, vilket var oförändrat jämfört med föregående år. NOTE har högre ambitioner än så men utvecklingen dämpades något av en ofördelaktig utveckling av valutakursomräkningar

jämfört med 2017. Dessutom har bolaget under året förberetts och stärkts upp för fortsatt tillväxt, såväl organisatoriskt och processmässigt, som genom prestandahöjande investeringar i vår maskinpark.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en framgångsfaktor för fortsatt tillväxt. Världsmarknaden för elektronikkomponenter var fortsatt ansträngd med förlängda ledtider och utmaningar vad avser tillgänglighet. Detta i kombination med tillväxt och uppstart av många nya kundprojekt ökade på rörelsekapitalet, inte minst lager, vilket satte press på kassaflödet. Under 2017 var kassaflödet starkt, bland annat påverkat positivt av fastighetsförsäljningen i Lund. Inräknat förvärvet av Speedboard, uppgick årets kassaflöde, efter investeringar, till -76,0 (69,7) MSEK. NOTE står finansiellt väl rustat inför framtiden. Efter förvärvet av Speedboard och det nyligen genomförda återköpsprogrammet om en miljon egna aktier var den likvida situationen fortsatt god och soliditeten uppgick till nästan 40%.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT 2018

Koncernen

Försäljning

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

Resultat

I syfte att ytterligare öka konkurrenskraften och skapa förutsättningar för lönsam försäljningstillväxt drivs sedan flera år ett metodiskt förbättringsarbete på samtliga enheter. Arbetet sker både

lokalt på respektive enhet och genom ett flertal koncernövergripande projekt. Utöver initiativ för att bredda och utveckla kunderbudandet ligger fokus på åtgärder som förbättrar leveransprecision och kvalitetsutfall, samt på effektiviseringar inom kostnads- och rörelsekapitalområdet.

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. Rensat för dels fastighetsförsäljningen och övriga engångsposter under första kvartalet 2017, dels för kostnaderna relaterade till vd-skiftet i september i år, förbättrades det underliggande rörelseresultatet 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.

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.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

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 bidrog 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.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. NOTE arbetar aktivt med vidareutvecklingen av en partnermodell på leverantörssidan, vilken bland annat medför att inköpen styrs till färre, kvalitetssäkrade leverantörer. Samtidigt bidrar detta till en effektivisering av rörelsekapitalutnyttjandet. Vid årsskiftet var leverantörsskulder 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 bör 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

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.

VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

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

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

NOTE-AKTIE

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 28 872 600 stycken. Alla aktier är av samma slag och har ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie. Under december genomfördes ett återköpsprogram av egna aktier varvid en miljon aktier förvärvades till ett genomsnittspris av 21,85 SEK/aktie. Per 2018-12-31 fanns 980 000 utestående teckningsoptioner enligt de incitamentsprogram som beslutats vid årsstämman 2017 respektive 2018.

Inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet i form av hembudsklausuler eller dylikt är kända för bolaget. På balansdagen fanns en aktieägare med större innehav än 10%, Johan Hagberg med 20,2% (15,9%) av rösterna.

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

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

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

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses koncernledningen.

Ersättning till ledningen inom NOTE bestämdes i enlighet med de antagna riktlinjerna som styrelsen utarbetade och som årsstämman 2018 därefter godkände.

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

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

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

HÅLLBARHET Miljö, informationsplikt och certifiering

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

Fabrikerna i koncernen är miljöcertifierade enligt ISO 14001 och det nyförvärvade bolaget Speedboard Assembly Services är planlagt att certifieras under 2019.

EU-direktiv

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

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

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda var under året 980 (912) personer, av dessa var 523 (492) kvinnor. Vid årets utgång var antalet anställda i NOTE 1 077 (936).

Frisknärvaron i koncernen uppgick till 93,8% (95,8%) av ordinarie arbetstid och personalomsättningen till 16,9% (15,5%).

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

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

VÄSENTLIGA RISKER I VERKSAMHETEN

Operativa risker

NOTE är en av norra Europas ledande partner för elektronikstillverkning. 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 ytterligare information om operativa risker, se verksamhetsbeskrivningen på sidan 13.

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker, såsom upplånings- och ränterisker, valutarisker samt likviditets- och kreditrisker. Koncernen finansieras väsentligen genom eget kapital, lån och leverantörsskulder. Beroende på konjunktur- och marknads-situation är möjligheterna att säkerställa erforderlig finansiering och likviditet att betrakta som en betydande risk.

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

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

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

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 bolagsstämmodvalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Vidare togs bland annat beslut om ett treårigt incitamentsprogram baserat på 400 000 teckningsoptioner riktat till bolagets vd och koncernchef.

Koncernen har i övrigt inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång att rapportera.

FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Även om osäkerheten i världsekonomi ökat på flera håll är efterfrågan på NOTEs tjänster fortsatt hög på samtliga hemmarknader. Förutsättningarna att

ytterligare öka marknadsandelarna bedöms vara goda. För flera större kunder och projekt förväntas serieleveranser ta fart under innevarande år. Vidare pågår ett arbete för att det nyligen förvärvade bolaget Speedboard ska nå sin fulla potential.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINSTMEDEL

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

Balanserade vinstmedel	36 143 923
Årets resultat	16 799 196
Summa	52 943 119

Utdelas till aktieägare	20 210 820
Balanseras i ny räkning	32 732 299
Summa	52 943 119

STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN

Mot bakgrund av NOTEs resultatutveckling föreslår styrelsen en utdelning till aktieägarna om 0,70 (1,00) SEK/aktie motsvarande 20,2 (28,9) MSEK. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna uppgår till cirka 38% av bolagets vinstmedel per balansdagen och skulle minska koncernens soliditet från 39,8% till cirka 38% räknat på värdena vid årsskiftet.

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

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

Fem år i sammandrag

MSEK (om inte annat anges)

Resultaträkning för koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 378,6	1 175,7	1 098,1	1 121,5	964,0
Bruttoresultat	171,7	140,3	131,7	122,5	102,4
Rörelseresultat	83,9	93,4	60,2	45,2	31,8
Resultat före skatt	78,8	88,8	54,5	39,8	28,8
Årets resultat	64,2	72,1	45,2	34,6	24,6

Balansräkning för koncernen

TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	217,5	146,3	152,3	156,7	154,1
Omsättningstillgångar	747,5	609,6	542,2	506,5	458,8
SUMMA TILLGÅNGAR	965,0	755,9	694,5	663,2	612,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	383,6	369,2	318,0	287,1	270,2
Långfristiga skulder	29,1	14,0	9,3	12,1	12,0
Kortfristiga skulder	552,3	372,7	367,2	364,0	330,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	965,0	755,9	694,5	663,2	612,9

Kassaflöde för koncernen

Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,8	39,7	48,6	18,7	15,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-102,8	30,0	-7,7	-13,5	-13,2
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-76,0	69,7	40,9	5,2	2,5

Likvida medel vid periodens ingång	87,2	71,6	47,3	35,2	40,8
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-76,0	69,7	40,9	5,2	2,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18,0	-53,8	-17,0	7,3	-10,6
Valutakursdifferens i likvida medel	1,8	-0,3	0,4	-0,4	2,5
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS UTGÅNG	31,0	87,2	71,6	47,3	35,2

Koncernens nyckeltal

Resultat per aktie (före utspädning), SEK	2,22	2,50	1,57	1,20	0,85
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	2,22	2,49	1,57	1,20	0,85
Kassaflöde efter investeringsverksamheten per aktie, SEK	-2,63	2,41	1,42	0,18	0,09
Börsvärde vid periodens utgång	616	702	491	344	209
Rörelsemarginal, %	6,1	7,9	5,5	4,0	3,3
Vinstmarginal, %	5,7	7,6	5,0	3,5	3,0
Räntabilitet på operativt kapital, %	17,8	24,2	16,1	12,9	10,1
Räntabilitet på eget kapital, %	17,1	21,0	14,9	12,4	9,7
Operativt kapital (genomsnitt)	471,1	385,2	373,7	351,7	314,7
Räntebärande nettoskuld	157,7	22,9	60,4	81,9	64,3
Soliditet, %	39,8	48,8	45,8	43,3	44,1
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,4	0,1	0,2	0,3	0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	6,4	18,3	8,6	5,3	4,8
Kapitalomsättningshastighet (operativt kapital), ggr	2,9	3,1	2,9	3,2	3,1
Omsättning per anställd, TSEK	1 407	1 289	1 113	1 193	1 080

Rörelsemarginal 2018

6,1%

Soliditet 2018

39,8%

Försäljningstillväxt 2018

17%



Räkenskaper →



Resultaträkning för koncernen

TSEK	NOT	2018	2017
Nettoomsättning	2, 3	1 378 577	1 175 719
Kostnad för sålda varor		-1 206 883	-1 035 394
Bruttoresultat		171 694	140 325
Försäljningskostnader		-51 198	-44 563
Administrationskostnader		-32 166	-28 569
Övriga rörelseintäkter	4	21 039	44 284
Övriga rörelsekostnader	5	-25 484	-18 065
Rörelseresultat	3, 6, 7, 8, 9, 27	83 885	93 412
Finansiella intäkter		9 529	509
Finansiella kostnader		-14 657	-5 145
Finansnetto	10	-5 128	-4 636
Resultat före skatt		78 757	88 776
Inkomstskatt	11	-14 517	-16 641
Årets resultat		64 240	72 135
Resultat per aktie före utspädning, kronor	17	2,22	2,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	17	2,22	2,49

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

TSEK	2018	2017
Årets resultat	64 240	72 135
Övrigt totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Valutakursdifferenser	5 190	-1 134
Kassaflödessäkringar	120	-89
Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens	-137	26
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	5 173	-1 197
Summa totalresultat för året	69 413	70 938

Balansräkning för koncernen

TSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	134 978	79 791
Materiella anläggningstillgångar	3, 13	79 900	64 448
Långfristiga fordringar	14	743	1 011
Uppskjutna skattefordringar	11	1 896	1 027
Summa anläggningstillgångar		217 517	146 277
Varulager	3, 15	369 986	239 558
Kundfordringar	23, 24	327 216	261 775
Skattefordringar		1 181	3 018
Övriga fordringar	14	6 586	7 975
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	11 433	10 186
Likvida medel	23, 26	30 987	87 189
Summa omsättningstillgångar		747 389	609 701
SUMMA TILLGÅNGAR		964 906	755 978
Eget kapital	18		
Aktiekapital		14 436	14 436
Övrigt tillskjutet kapital		218 729	218 330
Reserver		8 223	3 050
Balanserat resultat		142 241	133 405
Eget kapital		383 629	369 221
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	19, 23, 24	12 462	12 278
Uppskjutna skatteskulder	11	7 724	1 728
Övriga långfristiga skulder		8 947	-
Summa långfristiga skulder		29 133	14 006
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 23, 24	176 023	97 814
Leverantörsskulder	23, 24	273 599	195 045
Skatteskulder		8 910	3 279
Övriga skulder	21	19 920	16 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	73 113	59 721
Övriga avsättningar	20	579	11
Summa kortfristiga skulder		552 144	372 751
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		964 906	755 978

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

Koncernens förändringar i eget kapital

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

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	14 436	218 330	3 050	133 405	369 221
Totalresultat					
Årets resultat				64 240	64 240
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser			5 190		5 190
Kassaflödessäkringar			120		120
Skatt på kassaflödessäkring och valutakursdifferens			-137		-137
Summa totalresultat			5 173	64 240	69 413
Effekt av ändrade redovisningsprinciper				-4 680	-4 680
Likvid teckningsoptioner		399			399
Återköp av egna aktier				-21 851	-21 851
Utdelning				-28 873	-28 873
Utgående eget kapital 2018-12-31	14 436	218 729	8 223	142 241	383 629

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	NOT	2018	2017
	26		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		78 757	88 776
Återlagda avskrivningar		19 248	16 093
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-3 153	-20 235
Betald skatt		-10 698	-12 586
		84 154	72 048
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-77 931	-36 138
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-27 810	-21 343
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		48 358	25 086
		-57 383	-32 395
Kassaflöde från den löpande verksamheten		26 771	39 653
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-18 082	-12 859
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-5 020	-1 128
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	44 000
Förvärv av dotterbolag	29	-79 747	-
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-102 849	30 013
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		68 361	-
Amortering av lån		-	-34 044
Återköp av egna aktier		-21 851	-
Likvid teckningsoptioner		399	468
Utbetald utdelning		-28 873	-20 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 036	-53 787
Årets kassaflöde		-58 042	15 879
Likvida medel			
Vid periodens ingång		87 189	71 590
Kassaflöde före finansieringsverksamhet		-76 078	69 666
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		18 036	-53 787
Valutakursdifferens i likvida medel		1 839	-280
Likvida medel vid periodens utgång		30 987	87 189

Noter till koncernens finansiella rapporter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 25 april 2019. Årsredovisningen har upprättats både i en svensk och i en engelsk version. Vid eventuella variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Ändrade redovisningsprinciper

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2018 eller senare, väntas ha någon väsentlig effekt på koncernen.

Nya standarder och tolkningar

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

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

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 har reservationen för kreditrisker utökats med cirka 6 MSEK. Detta fördes i sin helhet mot koncernens eget kapital då IFRS 9 infördes per 1 januari 2018. I övrigt har inte IFRS 9 haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

NOTE har genomfört en analys av införandet av IFRS 15. Införandet av standarden har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

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 över-

gångsmetod till IFRS 16, vilket innebär att ingen omräkning kommer att ske av koncernens finansiella rapporter för 2018. Istället kommer öppningsbalanserna för 2019 att justeras. Enligt den analys som koncernen genomfört kommer materiella anläggningsstillgångar att öka med cirka 65 MSEK samtidigt som finansiella skulder ökar med motsvarande belopp, när IFRS 16 införs.

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

Segmentsinformation

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

Klassificering m.m.

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan (SEK) till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning då redovisas förlusten/vinsten i övrigt totalresultat.

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdag

Intäkter för försäljning av varor och tillverknings tjänster redovisas i resultaträkningen när kontrollen av varorna har överförts, vilket inträffar när utleverans sker från lager. Om det

råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om NOTE behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som bolaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Intäkter för konsulttjänster redovisas enligt metoden för successiv vinstavräkning under förutsättning att nedlagd tid klart kan identifieras och mätas på ett tillförlitligt sätt.

Statliga stöd

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

Leasing och finansiella intäkter och kostnader

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

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

ning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. "Lånefordringar och kundfordringar" ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Andra finansiella skulder

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

Factoring

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

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

Kassafliödessäkkringar

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

Likvida medel

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

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

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

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivning

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

→ Varumärken, kundrelationer och liknande rättigheter	5 år
→ Balanserade utgifter datorprogram	10 år
→ Balanserade utgifter för processutveckling	3–5 år

Varulager

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

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

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

Varulagret redovisas netto, efter avdrag för individuell bedömd inkursrisk.

Nedskrivningar

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

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

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Återföring av nedskrivningar

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

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Avsättningar

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

Omstrukturering och andra kostnader av engångskaraktär

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

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

Skatter

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

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

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

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

Resultat per aktie

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

Eventuella förpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

NOT 2 Intäkternas fördelning

Koncernens försäljning är i sin helhet hänförlig till EMS-verksamhet, det vill säga tjänster för uppdragstillverkning av elektronikprodukter. Vad avser framtida försäljning utgörs koncernens orderstock av en kombination av fasta order och kundprognoser/materialbemyndiganden. Orderstocken motsvarar normalt drygt två kvartals försäljning.

NOT 3 Segmentsinformation

I nedanstående tabell framgår väsentliga nyckeltal för NOTES rörelsesegment. Western Europe innefattar enheter belägna i geografiska områden med hög industriell aktivitet och innovationsgrad i Sverige, Finland och England. Där erbjuds avancerade produktionstekniska tjänster i nära samverkan med kunderna, till exempel komponentval, utveckling av testutrustning, prototypstillverkning och serieproduktion. Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner med stark produktionstradition och hög kompetens. Utöver utvecklingsorienterade produktionstekniska tjänster erbjuds även kostnadseffektiv volymtillverkning av kretskort och kompletta produkter (box build). Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

	Western Europe		Rest of World		Intra-group		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
NETTOOMSÄTTNING								
Extern omsättning	823 640	671 343	554 937	504 376	–	–	1 378 577	1 175 719
Intern omsättning	10 637	10 251	80 338	74 337	–90 975	–84 588	–	–
Nettoomsättning	834 277	681 594	635 275	578 713	–90 975	–84 588	1 378 577	1 175 719
RÖRELSERESULTAT								
Rörelseresultat	58 730	56 364	38 675	24 678	–13 520	12 370	83 885	93 412
Rörelseresultat	58 730	56 364	38 675	24 678	–13 520	12 370	83 885	93 412
Finansiella poster – netto							–5 128	–4 636
Resultat före skatt							78 757	88 776
VÄSENTLIGA TILLGÅNGAR PER SEGMENT								
Materiella anläggningstillgångar	39 253	17 051	40 332	46 974	315	423	79 900	64 448
Varulager	217 641	129 435	152 345	110 123	–	–	369 986	239 558
Externa kundfordringar	218 985	158 948	108 303	102 473	–72	354	327 216	261 775
Totala tillgångar	475 879	409 461	300 980	336 942	243	9 575	777 102	755 978
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	21 960	7 651	1 674	16 230	96	337	23 730	24 218
Avskrivningar	–7 396	–5 596	–10 019	–8 906	–1 833	–1 591	–19 248	–16 093
Övriga ej kassaflödespåverkande poster (exkl avskrivningar)	2 319	869	863	2 964	–30	–24 068	3 153	–20 235
Genomsnittligt antal anställda	339	287	620	606	21	18	980	912

NOTE har sitt säte i Sverige. Intäkterna från externa kunder i Sverige uppgår till 622,2 (599,0) MSEK, från övriga Europa 496,8 (392,2) MSEK och från övriga världen 259,6 (184,5) MSEK. NOTE har generellt en diversifierad kundbas där ingen kund (koncern) utgör mer än cirka 10% av koncernens totala försäljningen. Intäkterna redovisas väsentligen när kontrollen av varorna har överförts, vilket inträffar när utleverans sker från lager. Anläggningstillgångar i Sverige (exklusive finansiella) uppgår per balansdagen till 72,6 (52,5) MSEK, i Estland 31,1 (32,6) MSEK, England 60,1 (4,0) MSEK samt övriga länder till 51,2 (55,2) MSEK. Uppskjutna skattefordringar i Sverige uppgår per balansdagen till –1,8 (–1,2) MSEK samt övriga länder 3,8 (2,2) MSEK.

Försäljning per kundsegment

Verkstad 891,2 (773,6) MSEK, Kommunikation 260,9 (225,9) MSEK, Medicinteknik 115,8 (111,4) MSEK, Försvar 76,5 (37,2) MSEK, Avancerad konsumentteknik 34,2 (27,6) varav Western Europe: Verkstad 544,6 (443,9) MSEK, Kommunikation 86,7 (77,2) MSEK, Medicinteknik 111,6 (110,2) MSEK, Försvar 76,5 (37,2) MSEK, Avancerad konsumentteknik 4,3 (2,8) MSEK, varav Rest of world: Verkstad 346,6 (329,7) MSEK, Kommunikation 174,2 (148,7) MSEK, Medicinteknik 4,2 (1,1) MSEK, Försvar 0 (0) MSEK, Avancerad konsumentteknik 30 (24,9) MSEK.

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

	2018	2017
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	19 465	20 899
Vinst vid avyttring av anläggningstillgång	83	22 063
Övrigt	1 491	1 321
Summa	21 039	44 284

NOT 5 Övriga rörelsekostnader

	2018	2017
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–25 216	–16 943
Övrigt	–268	–1 122
Summa	–25 484	–18 065

NOT 6 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

	2018	2017
Kostnad för varor och material	–859 174	–734 494
Personalkostnader	–294 733	–257 647
Avskrivningar	–19 248	–16 093
Övrigt	–142 576	–118 357
Summa	–1 315 731	–1 126 591

NOT 7 Operationell leasing

Lokalhyra	2018-12-31	2017-12-31
Avtal med betalning inom ett år	18 846	15 362
Avtal med betalning mellan ett och fem år	35 680	38 995
Summa	54 526	54 357

Koncernens kostnad för lokalhyra under 2018 uppgick till 16 935 (14 409).

Övrig operationell leasing	2018-12-31	2017-12-31
Avtal med betalning inom ett år	4 697	2 306
Avtal med betalning mellan ett och fem år	8 536	4 900
Summa	13 233	7 206

Koncernens kostnad för övrig operationell leasing under 2018 uppgick till 2 350 (2 231).

Kostnader för ersättningar till anställda	2018	2017
Löner och ersättningar	-222 308	-194 789
Pensionskostnader, förmånsbaserade planer	-	-
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	-15 035	-15 142
Sociala avgifter	-57 390	-47 716
Summa	-294 733	-257 647

Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas till största del genom en försäkring i Alecta. Enligt Rådet för finansiell rapportering UFR10, klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,6 (2,7) MSEK. Förväntade avgifter för nästkommande år bedöms uppgå till cirka 2,7 MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen är försumbar. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142% (154%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

	2018	2017
Kostnader för avgiftsbestämda planer*	-15 035	-15 142

*ITP-plan finansierad i Alecta ingår med 2 568 (2 667).

Medelantal anställda	2018	Andel män	2017	Andel män
Sverige	261	70%	228	73%
England	46	50%	28	46%
Finland	54	54%	46	58%
Estland	278	27%	276	25%
Kina	341	43%	334	43%
Koncernen totalt	980	47%	912	46%

Könsfördelning i företagsledningen	2018 Andel kvinnor	2017 Andel kvinnor
Styrelseledamöter, verkställande direktörer	34%	26%
Övriga ledande befattningshavare 4 (4) personer	0%	0%

Ledande befattningshavares ersättningar		Grundlön, styrelsearvode		Rörlig ersättning		Övriga förmåner		Pensionskostnad		Summa	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Styrelsens ordförande:	Johan Hagberg, tillträdde juli 2018	-184	-	-	-	-	-	-	-	-184	-98
	John Hedberg, avgått juli 2018	-157	-242	-	-	-	-	-	-	-157	-242
	Kristian Teär, avgått januari 2017	-	-25	-	-	-	-	-	-	-	-25
	Styrelsens ledamöter:	-161	-162	-	-	-	-	-	-	-161	-162
Styrelsens ledamöter:	Kjell-Åke Andersson	-161	-162	-	-	-	-	-	-	-161	-162
	Bruce Grant, avgått januari 2017	-	-8	-	-	-	-	-	-	-	-8
	Bahare Hedenstierna	-111	-107	-	-	-	-	-	-	-111	-107
	Stefan Johansson, avgått januari 2017	-	-13	-	-	-	-	-	-	-	-13
	Henry Klotz, avgått januari 2017	-	-8	-	-	-	-	-	-	-	-8
	Johannes Lind-Widestam, tillträdde april 2018	-75	-	-	-	-	-	-	-	-75	-
	Mikael Norin, avgått april 2018	-37	-	-	-	-	-	-	-	-37	-73
	Daniel Nyhrén, avgått januari 2017	-	-8	-	-	-	-	-	-	-	-8
	Per Ovrén, avgått januari 2018	-6	-	-	-	-	-	-	-	-6	-43
	Verkställande direktör:	-	-1 572	-	-1 202	-	-124	-	-427	-	-3 325
Verkställande direktör:	Henrik Nygren, tillförordnad	-	-279	-	-57	-	-12	-	-64	-	-412
	Per Ovrén, tillträdde juni 2017	-1 653	-995	-562	-599	-49	-29	-486	-365	-2 751	-1 988
	Johannes Lind-Widestam tillträdde september 2018	-825	-	-187	-	-	-	-	-	-1 012	-
	Övriga ledande befattningshavare (4 (4) personer)	-4 869	-4 454	-873	-1 204	-354	-311	-1 433	-1 572	-7 530	-7 541
Summa		-8 079	-8 087	-1 622	-3 062	-404	-476	-1 919	-2 428	-12 024	-14 053

Avgångsvederlag VD

Utöver ersättningar i tabellen ovan till tidigare VD Per Ovrén för perioden januari-september 2018 har ytterligare 7,0 MSEK i avvecklingskostnader belastat årets rörelseresultat. Dessa utgörs främst av lön, avgångsvederlag, pension, sociala kostnader samt övriga förmåner.

Övriga kommentarer till tabellen:

Löner, förmåner samt styrelsearvoden avser ersättning som belastat koncernens resultat under 2018. För verksamhetsåret 2018 löpte ett lönsamhetsbaserat, rörligt ersättningsprogram för verkställande direktören, ledande befattningshavare, dotterbolagschefer och andra nyckelpersoner. Antalet deltagare uppgick till 18 (19) personer. Under 2018 har programmet belastat koncernens resultat med ett bedömt utfall om 2,7 (4,8) MSEK exklusive sociala avgifter, varav 1,6 (2,6) MSEK avser ledande befattningshavare. I förvaltningsberättelsen återfinns detaljer om riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Optionsprogram

Vid ordinarie årsstämma 26 april 2018 togs beslut om ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram (tre år) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Antalet deltagare uppgår till 8 personer. Incitamentsprogrammet består av en emission av 380 000 teckningsoptioner motsvarande cirka 1% av antalet utstående aktier i NOTE. För verkställande direktör innebar det 104 000 teckningsoptioner, för övriga ledande befattningshavare totalt 195 000 teckningsoptioner samt för nyckelpersoner totalt 81 000 teckningsoptioner. Prissättning i incitamentsprogrammet skedde på marknadsmässiga villkor till en teckningskurs om 29,00 SEK per aktie. Det verkliga värdet av optionerna värderades enligt optionsvärderingsmodellen Black & Scholes. Det verkliga värdet uppgick till 1,05 SEK per teckningsoption. Ingående parametrar i värderingsmodellen var följande: aktiekurs om 22,29 SEK vilken beräknades utifrån en genomsnittskurs under perioden 26 april 2018 till 16 maj 2018, ränta om 0,0%, volatilitet 28% samt utdelning enligt NOTEs utdelningspolicy.

NOT 9 Arvode och ersättningar till revisorer

	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdraget	-959	-963
Övriga tjänster	-92	-403
Övriga revisorer		
Revisionsuppdraget	-441	-337
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-22
Övriga tjänster	-595	-668

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

NOT 10 Finansnetto

	2018	2017
Räntetäckter på banktillgodohavanden	-	106
Valutakursvinster	9 529	403
Övrigt	-	-
Finansiella intäkter	9 529	509
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-2 195	-1 857
Bankkostnader	-3 447	-2 486
Valutakursförluster	-9 015	-461
Övrigt	-	-341
Finansiella kostnader	-14 657	-5 145
Finansnetto	-5 128	-4 636

NOT 11 Skatt

Redovisad i resultaträkningen	2018	2017
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad	-10 383	-12 043
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-1 709	-1 422
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader/bokslutsdispositioner	-2 425	989
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-	-4 165
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Totalt redovisad skatt i koncernen	-14 517	-16 641

Uppskjutna skattefordringar och underskottsavdrag

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas på skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Under 2017 har nedskrivning skett av tidigare aktiverade underskottsavdrag hänförliga till ett av NOTEs dotterbolag med -4,2 MSEK. Nedskrivningen gjordes då underskottsavdraget ej bedöms kunna utnyttjas under de närmaste åren givet storleken på verksamheten i det dotterbolag de hänförs till. Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår därför till - (4,3) MSEK. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

Avstämning av effektiv skatt	%	2018	%	2017
Resultat före skatt		78 757		88 776
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0	-17 327	-22,0	-19 531
Effekt av andra skattesatser för utl. dotterföretag	3,1	2 414	3,1	2 756
Ej avdragsgilla kostnader	-0,3	-265	-3,2	-2 874
Ej skattepliktiga intäkter	2,5	2 005	8,8	7 810
Ej bokförd skatteintäkt på förlust	-0,5	-382	-0,3	-283
Skatt hänförlig till utnyttjad del av underskottsavdrag	0,0	-	0,1	76
Skatt hänförlig till nedskrivning av underskottsavdrag	0,0	-	-4,7	-4 165
Skatt hänförlig till tidigare år	-2,2	-1 709	-1,6	-1 422
Övrigt	0,8	747	1,1	992
Totalt redovisad skatt i koncernen	-18,4	-14 517	-18,7	-16 641

Avsättningar för uppskjuten skatt	2018-12-31	2017-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	1 729	2 464
Belopp som avsatts under perioden	7 597	256
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1 602	-992
Redovisat värde vid periodens utgång	7 724	1 729

Redovisade i balansräkningen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Immatriella anläggningstillgångar	-	-	2 924	-	-2 924	-
Materiella anläggningstillgångar	-32	-39	1 126	1 038	-1 158	-1 077
Derivat värderade till verkligt värde	35	76	-	-	35	76
Underskottsavdrag	-	-	-	-	-	-
Avsättningar	1 893	990	1 172	-	720	990
Obeskattade reserver	-	-	2 502	690	-2 502	-690
Skattefordringar/-skulder	1 896	1 027	7 724	1 728	-5 829	-701

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	2017					2018				
	Ingående balans 1 jan	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot total-resultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Utgående balans 31 dec	Ingående balans 1 jan	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot total-resultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Utgående balans 31 dec
Immatriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 924	-2 924
Materiella anläggningstillgångar	-2 058	1 037	-56	-	-1 077	-1 077	-81	-	-	-1 158
Derivat värderade till verkligt värde	15	36	26	-	77	77	-17	-	-25	36
Underskottsavdrag	4 165	-4 165	-	-	-	-	-	-	-	-
Avsättningar	849	140	-	-	989	989	-418	-	148	720
Obeskattade reserver	-440	-250	-	-	-690	-690	-1 812	-	-	-2 502
Övrigt	-	-	-	-	-	-	-97	-	-	-97
Summa	2 531	-3 202	-30	-	-701	-701	-2 424	-	-2 801	-5 925

NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

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

	Goodwill, förvärvad	Balanserade utgifter för datorprogram	Kundrelationer	Varumärken med mera	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2017-01-01	72 420	14 689	–	1 926	89 035
Investeringar	–	1 096	–	32	1 128
Omklassificeringar och valutakurseffekter	–157	–	–	19	–138
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 2017-12-31	72 263	15 785	–	1 977	90 025
Ingående balans 2018-01-01	72 263	15 785	–	1 977	90 025
Investeringar	37 399	5 020	16 386	102	58 907
Omklassificeringar och valutakurseffekter	–942	–	–465	–13	–1 420
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 2018-12-31	108 720	20 805	15 921	2 066	147 512
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2017-01-01	–2 030	–4 921	–	–1 713	–8 664
Omklassificering och valutakurseffekter	–	–	–	–13	–13
Årets avskrivningar	–	–1 441	–	–116	–1 557
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 2017-12-31	–2 030	–6 362	–	–1 842	–10 234
Ingående balans 2018-01-01	–2 030	–6 362	–	–1 842	–10 234
Omklassificering och valutakurseffekter	–	–	–	–22	–22
Årets avskrivningar	–	–1 664	–531	–83	–2 278
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 2018-12-31	–2 030	–8 026	–531	–1 947	–12 534
Redovisade värden					
Per 2017-01-01	70 390	9 768	–	213	80 371
Per 2017-12-31	70 233	9 423	–	135	79 791
Per 2018-01-01	70 233	9 423	–	135	79 791
Per 2018-12-31	106 690	12 779	15 390	119	134 978

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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

	2018-12-31	2017-12-31
Western Europe	94 516	58 059
Rest of World	12 174	12 174
Summa	106 690	70 233

Viktiga variabler	Metod för att definiera värden
Tillväxt under prognosperioden	Försäljningstillväxten har bedömts till 5% (5%) under prognosperioden för samtliga enheter. Marknadstillväxten baseras på historiska erfarenheter, prognoser i branschstudier och annan externt tillgänglig information.
Tillväxt efter prognosperioden	Tillväxt efter prognosperioden beräknas uppgå till 2% (2%).
Materialkostnader	Kostnaden för elektronikkomponenter beräknas under prognosperioden att sjunka, dels på grund av fortsatt effektivisering i tillverkningsprocessen dels genom ökade inköpsvolymen och förbättrad samordning av inköpsprocesser.
Personalkostnader	Lönekostnaden har beräknats med hjälp av kollektivavtal och med hänsyn till historiska löneökningar. Vidare har hänsyn tagits till i vilken NOTE-enhet tillverkningen kommer att ske.

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

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

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

De prognostiserade kassaflödena har nuvärdeberäknats med en diskonteringsränta efter skatt baserad på riskfri ränta samt den risk som bedöms vara förknippad med verksamheten. Mot bakgrund av att NOTE huvudsakligen har en gemensam upplåning, och att koncernens enheter verkar på samma marknader har samma diskonteringsränta efter skatt, 8,1% (9,0%) använts för båda rörelsesegmenten. Diskonteringsränta före skatt uppgår till 9,7% (11,1%).

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

Känslighetsanalys nedskrivningsprövning av goodwill

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

För de fall att marknadstillväxten under prognosperioden eller efter prognosperioden utblir helt föranleder detta inget nedskrivningsbehov. En ökning av diskonteringsräntan efter skatt med 1 procentenhet, från 8,1% till 9,1%, innebär inget nedskrivningsbehov.

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

	Byggnader och mark (rörelse- fastigheter)	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Anskaffningsvärden					
Ingående balans 2017-01-01	46 814	9 216	159 779	34 362	250 171
Investeringar	-	1 153	22 268	797	24 218
Avyttringar	-24 175	-	-2 215	-173	-26 563
Omklassificeringar och valutakurseffekter	627	-126	-487	-86	-72
Utgående balans 2017-12-31	23 266	10 243	179 345	34 900	247 754
Ingående balans 2018-01-01	23 266	10 243	179 345	34 900	247 754
Investeringar	626	2 277	19 431	23 199	45 532
Avyttringar	-	-	-446	-934	-1 380
Omklassificeringar och valutakurseffekter	944	216	17 172	-14 480	3 852
Utgående balans 2018-12-31	24 836	12 736	215 501	42 685	295 758
Av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2017-01-01	-23 473	-7 348	-120 083	-33 918	-184 822
Årets avskrivningar	-505	-699	-12 795	-537	-14 536
Avyttringar	13 748	-	1 951	173	15 872
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-394	95	399	80	180
Utgående balans 2017-12-31	-10 624	-7 952	-130 528	-34 202	-183 306
Ingående balans 2018-01-01	-10 624	-7 952	-130 528	-34 202	-183 306
Årets avskrivningar	-366	-757	-14 771	-15 727	-31 621
Avyttringar	-	-	311	934	1 245
Omklassificeringar och valutakurseffekter	-603	-167	-15 696	14 290	-2 176
Utgående balans 2018-12-31	-11 593	-8 876	-160 684	-34 705	-215 858
Redovisade värden					
Per 2017-01-01	23 341	1 868	39 696	444	65 349
Per 2017-12-31	12 642	2 291	48 817	698	64 448
Per 2018-01-01	12 642	2 291	48 817	698	64 448
Per 2018-12-31	13 244	3 859	54 817	7 980	79 900

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen

	2018	2017
Kostnad sålda varor/tjänster	-16 711	-14 291
Administrationskostnader	-237	-237
Försäljningskostnader	-22	-8
Summa	-16 970	-14 536

Leasad produktionsutrustning via ett flertal olika leasingavtal*

	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	49 036	35 273
Årets investeringar och valutakurseffekter	5 750	13 849
Avyttringar / utrangering	-	-86
Akkumulerade avskrivningar och valutakurseffekter	-31 753	-20 963
Summa	23 033	20 785

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

Försäljning av fastighet i Lund

NOTES industrifastighet i Lund såldes i mars 2017 till Estancia Bostad AB. Köpeskillingen, som till fullo erlagts, uppgick till 44,0 MSEK. Samtidigt tecknades ett flerårigt hyresavtal med NOTE Lund som hyresgäst. Transaktionen påverkade NOTES rörelseresultat 2017 positivt under första kvartalet med 20,6 MSEK.

Säkerheter

Per den 31 december 2018 har fastigheter med ett redovisat värde på 13 244 (12 642) ställts som säkerhet för bankkrediter. Per den 31 december 2018 finns äganderättsförbehåll i maskiner med ett redovisat värde på 115 (744).

NOT 14 Långfristiga och övriga fordringar

Långfristiga fordringar	2018-12-31	2017-12-31
Räntebärande lån	–	–
Övriga långfristiga fordringar	743	1 011
Summa	743	1 011
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Räntebärande lån	–	–
Moms	3 749	3 940
Övrigt	2 837	4 035
Summa	6 586	7 975

NOT 15 Varulager

	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förnödenheter	260 488	188 918
Varor under tillverkning	47 855	21 316
Färdiga varor och handelsvaror	79 850	44 162
Reserv för inkurans	-18 207	-14 838
Summa	369 986	239 558

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

NOT 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna intäkter	3 746	3 683
Förutbetalda tjänster	816	1 159
Förutbetalda hyra	3 343	3 042
Förutbetalda licenser	2 384	1 299
Förutbetalda försäkring	565	241
Förutbetalda leasingavgifter	222	179
Övriga förutbetalda kostnader	358	583
Summa	11 433	10 186

NOT 17 Resultat per aktie

	Före utspädning		Efter utspädning	
Resultat per aktie	2018	2017	2018	2017
Resultat per aktie, kronor	2,22	2,50	2,22	2,49

Beräkningen av resultat per aktie för 2018 har baserats på årets resultat uppgående till 64 240 (72 135) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2018, före utspädning, uppgående till 28 872 600 (28 872 600). Efter utspädningseffekter är vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2018 28 872 600 (29 172 600). Resultat per aktie redovisas i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie. Jämförelsesiffror för 2017 har justerats för överensstämmelse med gällande regelverk.

Resultat per aktie efter utspädning

Per 2018-12-31 finns teckningsoptioner om 980 000 aktier utställda i NOTE.

NOT 18 Eget kapital

	Aktieslag A	
Antal aktier (i tusental)	2018-12-31	2017-12-31
Emitterade per 1 januari	28 873	28 873
Emitterade per 31 december – betalda	28 873	28 873

Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 872 600 aktier med ett kvotvärde om 0,50 kronor per styck. 980 000 utestående teckningsoptioner fanns per 2018-12-31. Inga andra instrument som kan leda till utspädningseffekter fanns per 2018-12-31. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning och aktieinnehavet berättigar till röst rätt vid årsstämman med en röst per aktie.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005, överkurs om 4 kronor per aktie i 2010 års företrädesemission minskat med emissionskostnader samt likvid för teckningsoptioner utfärdade under 2017–2018.

Reserver

Omräkningsreserv	2018-12-31	2017-12-31
Ingående omräkningsreserv	3 154	4 264
Årets omräkningsdifferenser	5 113	-1 110
Utgående omräkningsreserv	8 267	3 154

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

Säkringsreserv	2018-12-31	2017-12-31
Ingående säkringsreserv	-104	-17
Årets prognostiserade kassaflödessäkringar	120	-87
Utgående säkringsreserv	16	-104

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

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Kapitalhantering

Styrelsen har tillsammans med ledningen för NOTE följande finansiella mål:

Tillväxtmål

NOTE ska öka marknadsandelarna organiskt och genom förvärv.

Lönsamhetsmål

NOTE ska växa med lönsamhet. Målet är att räntabiliteten på operativt kapital minst ska uppgå till 20% långsiktigt och över en konjunkturcykel ska lönsamheten dessutom överstiga genomsnittet av andra medelstora internationella och jämförbara konkurrenters. För verksamhetsåret 2018 uppgick räntabiliteten på operativt kapital till 17,8% (24,2%).

Kapitalstrukturmål

Soliditeten bör minst uppgå till 30%. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 39,8% (48,8%).

Utdelningspolicy

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

NOT 19 Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	2018-12-31	2017-12-31
Banklån	-	96
Finansiella leasingsskulder av anläggningstillgångar	12 462	12 182
Summa	12 462	12 278
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	19 086	4 078
Factoring (fakturabelåning)	151 098	87 765
Kortfristig del av banklån	113	230
Kortfristig del av finansiella leasingsskulder	5 726	5 741
Summa	176 023	97 814

Ställda säkerheter

Säkerhet för banklån, finansiella leasingsskulder och checkräkningskrediter är utställda med ett belopp av 15 043 (14 420) i företagets mark och byggnader (se även not 13) samt 212 879 (212 648) i rörelsen. Säkerhet för factoring är utställda med ett belopp av 195 251 (163 366) i pantbelånade kundfordringar.

För NOTES factoringengagemang i Estland har 90% av risken i kundfordringarna övergått till kreditgivaren. I enlighet med rådande reglerverk redovisas även denna finansiering som factoring och uppgår till ett belopp om 12 705 (12 657).

Verkligt värde långfristiga skulder	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2018	2017	2018	2017
Finansiella leasingsskulder av anl.tillgångar	12 462	12 182	12 172	11 470

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

Finansiella leasingsskulder

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt nedan:

	2018			2017		
	Minimi lease-avgifter	Ränta	Kapital-belopp	Minimi lease-avgifter	Ränta	Kapital-belopp
Inom ett år	5 866	139	5 726	5 973	232	5 741
Mellan ett och fem år	12 765	303	12 462	12 675	492	12 182
Summa	18 631	442	18 189	18 648	724	17 923

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

NOT 20 Avsättningar

Kortfristig del av avsättningar	2018-12-31	2017-12-31
Övrigt	579	11
Summa	579	11

	2018	2017
Redovisat värde vid periodens ingång	11	11
Avsättningar som gjorts under perioden	568	-
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-	-
Outnyttjade belopp återförda under perioden	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	579	11

NOT 21 Övriga kortfristiga skulder

	2018-12-31	2017-12-31
Personalens källskatt	4 811	3 726
Sociala avgifter	3 817	3 522
Moms	10 252	8 517
Övrigt	1 040	1 116
Summa	19 920	16 881

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löner och ersättningar	16 525	12 752
Upplupna sociala kostnader	11 877	8 943
Semesterersättningar	23 853	19 742
Övrigt	20 858	18 284
Summa	73 113	59 721

I beloppet Övrigt ovan ingår ökade kostnader kopplade till försäljningen av fastigheten i Lund med 0,0 (8,4) MSEK.

NOT 23 Finansiella instrument per kategori

	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Totalt
2018-12-31				
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar och andra finansiella fordringar	327 216	-	-	327 216
Likvida medel	30 987	-	-	30 987
Summa tillgångar	358 203	-	-	358 203
Skulder i balansräkningen				
Räntebärande skulder	-	-	188 485	188 485
Övriga skulder	-	161	-	161
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	-	-	273 599	273 599
Summa skulder	-	161	462 084	462 245

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

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

NOT 24 Finansiella risker och finanspolicy

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

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

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

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

Avtalsvillkor

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

NOTEs finansiering utgörs av en kombination av factoring- och traditionella checkräkningskrediter. Pantförskrivna kundfordringar uppgick vid årets utgång till 195 (163) MSEK. Räntevillkoren på factoring- och checkräkningskrediterna baseras på en rörlig basränta plus fasta procentsatser, under året har en genomsnittlig ränta om 1,6 (1,6)% belastat koncernens resultat.

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

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Verksamheten finansieras bland annat genom eget kapital 383,6 (369,2) MSEK och räntebärande skulder 188,5 (110,1) MSEK, utnyttjad checkräkningskredit ingår med -19,1 (-4,1) MSEK. Outnyttjad checkräkningskredit vid årets slut uppgick till 97,2 (51,8) MSEK. Finansiella skulder består av lån samt utnyttjad del av checkräknings- och factoringkredit.

Åldersanalys, finansiella skulder

2018, MSEK	Totalt	Inom 1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5 år och längre
Bankkrediter inkl checkräkning och factoring*	170,9	101,6	29,8	33,8	5,7	-
Finansiella leasingsskulder*	17,9	0,5	0,9	4,1	12,4	-
Leverantörsskulder	273,5	197,2	68,3	8,0	-	-
Summa	462,3	299,3	99,0	45,9	18,1	-

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

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

Ränterisker

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

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

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänförs till i första hand till koncernens finansiella nettoskulder som vid årets slut uppgick till 157,7 (22,9) MSEK. På balansdagen saknades räntederivat och räntan var således helt rörlig.

Omräkningsexponering

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

Valuta	2018-12-31		2017-12-31	
	Belopp	%	Belopp	%
CNY	102 176	26,6	82 648	22,4
EUR	74 525	19,4	60 004	16,3
GBP	85 894	22,4	-2 744	-0,7
NOK	2 711	0,7	2 649	0,7
Summa	265 306	69,2	142 557	38,7

Kreditrisk**Kreditrisk i finansiell verksamhet**

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

Kreditrisk i kundfordringar

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

De tio största kunderna står för cirka 47 (50)% av försäljningen. Koncernen har en relativt god spridning av kunder inom olika industribranscher.

Åldersanalys, kundfordringar	2018-12-31	2017-12-31
Ej förfallna kundfordringar	273 554	203 136
Förfallna kundfordringar 0-30 dgr	37 068	44 691
Förfallna kundfordringar >30 dgr-60 dgr	16 724	9 387
Förfallna kundfordringar >60 dgr	-130	4 561
Summa	327 216	261 775

Valutarisker

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

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

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

Fördelning 6 månader från bokslutsdagen

	Nettoexponering av försäljning och inköp i utländsk valuta		Totala säkringar		Procentandel		Snittkurs	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
EUR	6 196	3 369	2 931	1 233	47%	37%	10,27	9,91
USD	13 516	7 384	6 334	4 450	47%	60%	8,98	8,29

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

Risker i material

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

Känslighetsanalys

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

Marknadsrisk, MSEK	Påverkan på totalresultatet			
	2018		2017	
	+/- 2%	+/- 5%	+/- 2%	+/- 5%
Försäljningsprisförändring till kund	21,5	53,8	18,3	45,9
Försäljningsvolymförändring	5,6	14,0	4,7	11,9
Materialprisförändring*	13,4	33,5	11,5	28,6
Lönekostnadsförändring	4,7	11,8	4,1	10,2
Ränteförändring	2,5	6,1	0,4	0,9
Valutaförändring EUR/USD på kundfordringar och leverantörsskulder per balansdagen	1,3	3,2	1,1	2,8
Valutaförändring på nettotillgångar i utländska dotterföretag	4,3	10,8	2,9	7,1

* Prisjusteringsklausuler mot kund ej beaktade.

NOT 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar	2018-12-31	2017-12-31
Fastighetsinteckningar	15 043	14 420
Företagsinteckningar	212 879	212 648
Äganderättsförbehåll i maskiner	115	744
Pantbelånade kundfordringar	195 251	163 366
Summa	423 288	391 178
Eventalförpliktelser		
Låmnade garantier	49 348	42 568
Länsstyrelsen, villkorslån	141	-
Summa	49 489	42 568

NOT 26 Kassaflödesanalys

Betalda räntor	2018	2017
Erhållen ränta	1 046	123
Erlagd ränta	-908	-2 700
Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande		
Nedskrivningar	-2 819	3 832
Orealiserade kursdifferenser	-2 462	1 196
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-33 430
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2 128	8 167
Summa	-3 153	-20 235
Likvida medel	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och bank	30 987	87 189
Outnyttjade checkräkningskrediter	97 219	51 759
Summa	128 206	138 948

	2017-12-31	Kassa-flöde	Ej kassaflödespåverkan		2018-12-31
			Upptagna lån	Valutakurs-differenser	
Långfristiga räntebärande skulder	12 278	-4 754	4 573	364	12 462
Kortfristiga räntebärande skulder	97 814	74 579	1 178	2 452	176 023
Summa	110 092	-69 823	5 751	2 818	188 485

NOT 27 Närstående relationer

	2018	2017
Försäljning av varor och tjänster till närstående	-	-
Inköp från närstående av rörelsekaraktär	-	-
Skuld till närstående per 31 december	-	-
Fordran på närstående per 31 december	-	-

Transaktioner med närstående

Utöver det incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner som infördes under våren 2018 har inga transaktioner med närstående gjorts.

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

NOT 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

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

Kundfordringar och varulager

Kundfordringar och varulager utgör värdemässigt per balansdagen de största tillgångsposterna. Bägge dessa poster är värderade till nettovärden, efter avdrag för nedskrivningar, baserade på individuella bedömningar. På balansdagen 2018-12-31 uppgick reserv för inkurans till -18,2 (-14,8) MSEK och reserv för osäkra kundfordringar till -8,5 (-8,7) MSEK. I not 24 ges mer information kring de bedömningar som gjorts samt information om de risker som är förknippade med dessa tillgångsposter.

Goodwill

Koncernens goodwill är hänförlig till svenska och utländska dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar. Per 2018-12-31 uppgick koncernens goodwill till 106,7 (70,2) MSEK. I not 12 ges mer information avseende värdering av goodwillposter.

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar redovisas på skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Under 2017 har nedskrivning skett av tidigare aktiverade underskottsavdrag hänförliga till ett av NOTEs dotterbolag med -4,2 MSEK. På balansdagen 2018-12-31 uppgick koncernens uppskjutna skattefordran till 1,9 (1,0) MSEK. I not 11 ges mer information avseende koncernens uppskjutna skattefordran.

NOT 29 Förvärv

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 uppgick 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 nedan:

Övertagna tillgångar och skulder till följd av förvärv	2018
Summa köpeskilling	91,3
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
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	56,9
Goodwill	34,4
Summa förvärvade nettotillgångar	91,3
Kassaflöde hänförligt till periodens förvärv	
Erlagd köpeskilling	82,1
Kassa i förvärvad enhet	-2,5
Nettoutflöde likvida medel	79,7

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.

NOT 30 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Koncernen har inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång att rapportera.

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	NOT	2018	2017
Nettoomsättning		37 396	34 804
Kostnad för sålda tjänster		-16 424	-16 629
Bruttoresultat		20 972	18 175
Försäljningskostnader		-21 312	-17 031
Administrationskostnader		-12 301	-11 776
Övriga rörelseintäkter	2	4 627	869
Övriga rörelsekostnader	3	-4 910	-1 137
Rörelseresultat	4, 5, 6, 15	-12 924	-10 900
Resultat från finansiella poster	7		
Resultat från andelar i koncernföretag		41 448	69 341
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 016	1 729
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 409	-1 202
Resultat efter finansiella poster		28 131	58 968
Bokslutsdispositioner	8	-6 800	-
Resultat före skatt		21 331	58 968
Skatt på årets resultat	9	-4 532	-4 657
Årets resultat		16 799	54 311

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

TSEK	2018	2017
Årets resultat	16 799	54 311
Övrigt totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-
Summa totalresultat för året	16 799	54 311

Balansräkning för moderbolaget

TSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		4 411	1 053
Materiella anläggningstillgångar	10	315	423
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	221 379	221 379
Fordringar på koncernföretag	11	79 876	4 925
Uppskjuten skattefordran	9	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		301 255	226 304
Summa anläggningstillgångar		305 981	227 780
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		67 031	66 111
Övriga fordringar	12	3 797	1 640
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 535	1 676
Summa kortfristiga fordringar		73 363	69 427
Kassa och bank	17	-5 732	46 902
Summa omsättningstillgångar		67 631	116 329
SUMMA TILLGÅNGAR		373 612	344 109
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (28 872 600/28 872 600 av aktieslag A)		14 436	14 436
Reservfond		148 161	148 161
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		36 144	32 557
Årets resultat		16 799	54 311
Summa eget kapital		215 540	249 465
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		6 800	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 313	2 288
Skulder till koncernföretag		128 901	81 313
Övriga skulder		514	1 270
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	14 544	9 773
Summa kortfristiga skulder		151 272	94 644
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		373 612	344 109

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

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

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2018-01-01	14 436	148 161	32 557	54 311	249 465
Vinstdisposition			54 311	-54 311	-
Totalresultat					
Årets resultat				16 799	16 799
Övrigt totalresultat					
Summa totalresultat				16 799	16 799
Transaktioner med aktieägare					
Återköp egna aktier			-21 851		-21 851
Utdelning			-28 873		-28 873
Utgående eget kapital 2018-12-31	14 436	148 161	36 144	16 799	215 540

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	NOT	2018	2017
Den löpande verksamheten	17		
Resultat före skatt		28 131	58 968
Återlagda avskrivningar		591	463
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		40 409	-66 952
Betald skatt		-6 700	-8 345
		62 431	-15 866
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 768	-6 637
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-15 081	-9 312
		-16 849	-15 949
Kassaflöde från den löpande verksamheten		45 582	-31 815
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 780	-155
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-61	-336
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-74 951	-
Avyttring finansiella tillgångar		-	40 320
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-78 792	39 829
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-28 873	-20 211
Återköp av egna aktier		-21 851	-
Erhållna koncernbidrag		31 300	25 770
Lämnade koncernbidrag		-	-1 591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19 424	3 968
Årets kassaflöde		-52 634	11 982
Likvida medel			
Vid periodens ingång		46 902	34 920
Kassaflöde före finansieringsverksamhet		-33 210	8 014
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		-19 424	3 968
Likvida medel vid periodens utgång		-5 732	46 902

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Dotterföretag

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

Lån till dotterbolag

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

Finansiella garantier

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

Låneutgifter

Moderbolaget kostnadsför alla låneutgifter omedelbart.

Intäkter

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Immateriella tillgångar

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

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

NOT 2 Övriga rörelseintäkter

	2018	2017
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	4 544	789
Vinst vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång	83	72
Övriga rörelseintäkter	-	8
Summa	4 627	869

NOT 3 Övriga rörelsekostnader

	2018	2017
Nedskrivning av rörelsefordran	-	-
Förlust vid avyttring/utrangering av anläggningstillgång	-167	-134
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-4 743	-1 003
Summa	-4 910	-1 137

NOT 4 Arvode och ersättning till revisorer

	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdrag	-480	-443
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andra uppdrag	-92	-402
Summa	-572	-845

NOT 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda	2018	2017
Löner och ersättningar	-16 976	-17 268
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	-4 129	-3 521
Sociala avgifter	-8 283	-7 363
Summa	-29 388	-28 152

Medelantalet anställda	2018	Andel män	2017	Andel män
Sverige	14	58%	13	64%

Könsfördelning i företagsledningen	2018	2017
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen	18%	19%
Övriga ledande befattningshavare 4 (4) personer	0%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar (varav tantiem)		Sociala kostnader (varav pensionskostnad)	
	2018	2017	2018	2017
Bolagets ledning	-11 488 (-1 497)	-10 447 (-2 958)	-7 036 (-2 757)	-5 891 (-2 099)
Övriga anställda	-5 488 (-330)	-7 587 (-1 170)	-5 376 (-1 373)	-4 993 (-1 422)

Bolagets ledning avser styrelse och delar av koncernledningen.

NOT 6 Operationell leasing

	2018-12-31	2017-12-31
Leasingavtal med betalning inom ett år	1 612	1 344
Leasingavtal med betalning mellan ett och fem år	916	1 528
Summa	2 528	2 872

Moderbolagets kostnad för operationell leasing uppgick till 2 006 (1 486). Väsentlig del av de operationella leasingavtalen avser fastighetshyra. Därutöver finns leasingavtal avseende bilar och kontorsutrustning.

NOT 7 Finansnetto

Resultat från andelar i koncernföretag	2018	2017
Realisationsresultat vid avyttring av aktier i koncernföretag	-	35 626
Utdelning från koncernföretag	1 038	2 385
Koncernbidrag, erhållna	40 409	31 536
Koncernbidrag, lämnade	-	-206
Summa	41 448	69 341
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter, koncernföretag	517	992
Ränteintäkter, övriga	948	-
Valutakursvinster	551	737
Summa	2 016	1 729
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader, övriga	-251	-7
Valutakursförluster	-1 581	-861
Övrigt	-577	-334
Summa	-2 409	-1 202

NOT 8 Bokslutsdispositioner

	2018	2017
Periodiseringsfond, årets avsättning/upplösning	-6 800	-
Summa	-6 800	-

NOT 9 Skatter

Redovisad i resultaträkningen	2018	2017
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad/skatteintäkt	-4 532	-4 657
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/kostnad i aktiverat/utnyttjat skattevärde i underskottsavdrag	-	-
Totalt redovisad skatt	-4 532	-4 657

Avstämning av effektiv skatt	%	2018	%	2017
Resultat före skatt		21 331		58 968
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-22,0%	-4 693	-22,0%	-12 973
Ej avdragsgilla kostnader	-0,2%	-48	-0,1%	-43
Ej skattepliktiga intäkter	1,1%	229	14,2%	8 363
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,1%	-20	0,0%	-4
Skatt hänförlig till upplösning fond för verkligt värde	-	-	-	-
Summa	-21,2%	-4 532	-7,9%	-4 657

NOT 10 Immateriella- och materiella anläggningstillgångar

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Inventarier, verktyg och installationer
Anskaffningsvärde		
Ingående balans 2017-01-01	1 466	461
Anskaffningar	155	336
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående balans 2017-12-31	1 621	797

Ingående balans 2018-01-01	1 621	797
Anskaffningar	3 781	95
Avyttringar och utrangeringar	-	-51
Utgående balans 2018-12-31	5 402	841

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

Ingående balans 2018-01-01	-568	-374
Årets avskrivningar	-422	-169
Avyttringar och utrangeringar	-	16
Utgående balans 2018-12-31	-990	-527

Redovisade värden		
2017-01-01	1 209	239
2017-12-31	1 053	423
2018-01-01	1 053	423
2018-12-31	4 411	315

Av- och nedskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen	2018	2017
Kostnad sålda varor/tjänster	-335	-232
Försäljningskostnader	-248	-223
Administrationskostnader	-8	-8
Summa	-591	-463

NOT 11 Långfristiga fordringar

Forordningar på koncernföretag	2018-12-31	2017-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 925	9 569
Anskaffning	-79 876	120
Nedskrivning	-	-
Återbetalning	-4 925	-4 764
Summa	-79 876	4 925

NOT 12 Övriga fordringar

	2018-12-31	2017-12-31
Skattefordran	3 795	1 627
Övriga fordringar	2	13
Summa	3 797	1 640

NOT 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna konsultarvoden	724	562
Upplupna löner och ersättningar	6 782	4 194
Upplupna sociala kostnader	3 960	2 782
Semesterersättningar	2 314	1 863
Övrigt	764	372
Summa	14 544	9 773

NOT 14 Ställda säkerheter och eventalförplikelser

Eventalförplikelser	2018-12-31	2017-12-31
Hysesgaranti	-	-
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	41 348	42 568
Summa	41 348	42 568

NOT 15 Närstående relationer

Närstående relation	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp från närstående	Skuld till närstående per 31 december	Fordran på närstående per 31 december
Bolag ägt av styrelseledamot	2018	-	-	-	-
Bolag ägt av styrelseledamot	2017	-	-	-	-

Transaktioner med personer i ledande ställning

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

NOT 16 Koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterföretag

Dotterföretag Sverige/Organisationsnummer/Säte	Antal aktier	2018-12-31 Redovisat värde	2017-12-31 Redovisat värde
NOTE Components AB, 556602-2116, Stockholm, Sverige	1 000	100	100
NOTE International AB, 556655-6782, Stockholm, Sverige	1 000	100	100
NOTE Järfälla AB, 556749-2409, Stockholm, Sverige	1 000	0	0
NOTE Lund AB, 556317-0355, Lund, Sverige	10 661	43 091	43 091
NOTE Norrtälje AB, 556235-3853, Norrtälje, Sverige	1 000	60 719	60 719
NOTE Nyköping-Skänninge AB, 556161-4339, Stockholm, Sverige	9 000	8 190	8 190
NOTE Skellefteå AB, 556430-0183, Stockholm, Sverige	5 000	16 078	16 078
NOTE Torsby AB, 556597-6114, Torsby, Sverige	30 000	3 000	3 000
Dotterföretag övrigt/Organisationsnummer/Säte			
NOTE Electronics (Dongguan) Co Ltd, 441900400100981, Dongguan, Kina	1	47 630	47 630
NOTE Hyvinkää Oy, 1931805-1, Hyvinkää, Finland	80	1 347	1 347
NOTE Pärnu OÜ, 10358547, Pärnu, Estland	1	26 887	26 887
NOTE UK Ltd, 5257074, Telford, England	1 850 000	14 237	14 237
Speedboard Assembly Services Ltd, 04849220, Windsor, England (100% ägt av NOTE UK Ltd)	-	-	-
Summa		221 379	221 379

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

Akkumulerade anskaffningsvärden	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	254 416	254 466
Anskaffningar	-	-
Avyttringar	-	-50
Aktieägartillskott	-	-
	254 416	254 416
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-33 037	-33 037
Avyttringar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
	-33 037	-33 037
Netto redovisat värde	221 379	221 379

NOT 17 Kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning	2018	2017
Erhållen ränta	1 465	992
Erlagd ränta	-251	-7
Erhållen utdelning	1 039	2 385
Övriga poster som inte är kassaflödespåverkande		
Resultat vid avyttring av aktier i dotterbolag	-	-35 626
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-
Nedskrivning av rörelsefordran	-	-
Återköp av egna aktier	-21 851	-
Erhållna/lämnade koncernbidrag under året	-40 409	-31 326
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-
Summa	-62 260	-66 952
Likvida medel	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och bank	-5 732	46 902
Ej utnyttjade krediter		
Ej utnyttjade krediter	105 000	45 000

NOT 18 Uppgifter om moderbolaget

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

Adressen till huvudkontoret är NOTE AB (publ), Box 1285, 164 29 Kista. Moderbolagets organisationsnummer är 556408-8770. Koncernredovisningen för år 2018 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Finansiella definitioner

Börsvärde – Börskurs multiplicerad med totalt antal utestående aktier.

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

Frisknärvaro – Närvaro i procent av ordinarie arbetstid.

Genomsnittligt antal anställda – Medelantalet anställda beräknad utifrån arbetad tid.

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

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

Nettoskuldsättningsgrad, ggr – Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Omsättning per anställd – Omsättning dividerad med genomsnittligt antal årsanställda.

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

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

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

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

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

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

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

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av omsättning.

Soliditet – Eget kapital i procent av balansomslutning.

Vinstmarginal – Resultat efter finansiella poster i procent av omsättning.

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

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

Kista den 28 mars 2019



Johan Hagberg
Ordförande



Kjell-Åke Andersson
Ledamot



Anna Belfrage
Ledamot



Kaj Falkenlund
Ledamot



Bahare Hederstierna
Ledamot



Claes Mellgren
Ledamot



Charlotte Stjerngren
Ledamot



Christoffer Skogh
Ledamot, arbetstagarrepresentant



Johannes Lind-Widestam
Verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2019.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för NOTE AB (publ) för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av kundfordringar

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

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

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

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

Värdering av varulager

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

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

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

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

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NOTE AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Stockholm, utsågs till NOTE AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 18 april 2008.

Stockholm den 28 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Adresser

NOTE AB (publ)

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE Norrtälje AB

Vilhelm Mobergs gata 18
761 46 Norrtälje
Sverige

NOTE Pärnu OÜ

Laki 2
80010 Pärnu
Estland

NOTE Torsby AB

Inova Park
685 29 Torsby
Sverige

NOTE UK Ltd

Stroudwater Business Park
Brunel Way
Stonehouse
GL10 3SX Gloucestershire
England

**NOTE Electronics
(Dongguan) Co Ltd**

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

Speedboard Assembly Services Ltd

1a Alma Road
Windsor
SL4 3HU
England

Hemsida: www.note.eu

E-post: info@note.eu

NOTE AB (publ) Årsredovisning 2018

Organisationsnummer 556408-8770

Text och grafisk form: NOTE AB (publ).

Produktion: NOTE AB (publ) och Redesign.

Foto: Jann Lipka. Tryck: Billes Tryckeri AB.

