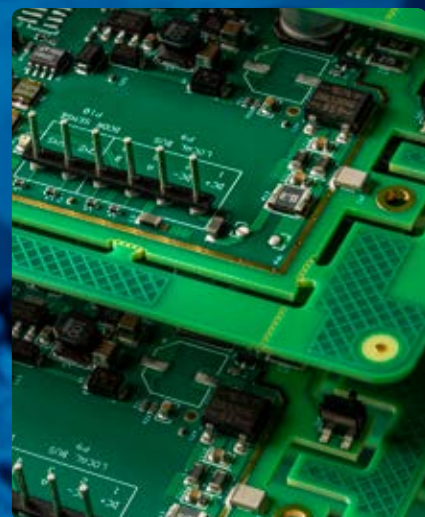


# Halvårsrapport januari–juni 2019



# Halvårsrapport Q2

## Finansiell utveckling under januari–juni

- Försäljningen ökade med 28% till 843 (658) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 15%.
- Rörelseresultatet ökade med 42% till 57 (40) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes 0,7 procentenheter till 6,8% (6,1%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 53 (37) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade med 50% till 44 (29) MSEK, vilket motsvarar 1,51 (1,01) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -22 (-5) MSEK, vilket motsvarar -0,76 (-0,16) SEK/aktie.

## Finansiell utveckling under april–juni

- Försäljningen ökade med 25% till 437 (351) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 13%.
- Rörelseresultatet ökade med 30% till 31 (23) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 0,3 procentenheter till 7,0% (6,7%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 29 (22) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade med 37% till 23 (17) MSEK, vilket motsvarar 0,81 (0,59) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -24 (-18) MSEK, vilket motsvarar -0,82 (-0,62) SEK/aktie.

## Händelser under första halvåret

### Fortsatt tillväxt – nya kundsamarbeten

NOTE har en tydlig tillväxtagenda med ett uttalat mål att öka marknadsandelarna och nå en stabil organisk tillväxt om minst 10% per år. För att lyckas med det arbetas metodiskt för att utöka affärerna med befintliga kunder och samtidigt vinna nya kunder inom de teknik- och marknadsområden där NOTE redan är starka. Bland nya större kundsamarbeten som kommunicerats under första halvåret ingår DeLaval, Maven Wireless, Micropower och UNIPOWER.

### Bolagsstämmor och incitamentsprogram

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 bolagsstäm-movalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande. Samtliga ledamöter omvaldes vid den ordinarie årsstämman i april.

Vid extrastämman i januari togs även beslut om ett treårigt incitamentsprogram, baserat på 400 000 teckningsoptioner, riktat till bolagets vd. Under andra kvartalet har vissa återköp gjorts av teckningsoptioner utställda inom ramen för de incitamentsprogram som introducerades 2017–2018. Vid fullt utnyttjande av vid halvårsskiftet utestående teckningsoptioner kan totalt 1 176 000 aktier komma att emitteras. Detta motsvarar 4% av det totala antalet utestående aktier och röster. I december i följande genomfördes ett återköpsprogram om totalt 1 000 000 egna aktier.

## Händelser efter periodens utgång

### Laerdal Medical – ny kund inom medicinteknik

I juli inleddes samarbete inom elektronikproduktion med norska Laerdal Medical, som är en ledande leverantör av tränings-, utbildnings- och terapiprodukter för livräddning och akutsjukvård. Såväl industrialiseringstjänster som serietillverkning av elektronik kommer att utföras vid NOTEs fabrik i Kina. Samarbetet med Laerdal Medical bedöms kunna utvecklas till ett av NOTEs största inom det medicintekniska området.

# Vd-kommentar

## Fokus på lönsam tillväxt

NOTE är en av de mest konkurrenskraftiga elektronikföretagarna i Norden och en stabil affärspartner till svenska och internationella kunder med behov av avancerad elektronikföretagning. Dagligen tar vi ansvar för tillverkning av funktionskritiska produkter som vanligtvis utgör en del av ett större system ingående i kundens kärnverksamhet. Vårt fokus på branschledande kvalitet och leveransprecision är viktiga framgångsfaktorer, både för oss och våra kunder.

Den utökade digitaliseringen inom industrin, såväl som i vår vardag, driver på efterfrågan av elektronik. Tillväxten i vår marknad för outsourcad elektronik beräknas uppgå till cirka 5% per år.

Sedan flera år driver NOTE en tydlig tillväxtagenda. Målet är att öka marknadsandelarna och nå en stadig försäljningstillväxt om minst 10% per år. För att lyckas med det arbetar vi metodiskt, utifrån ett starkt och industriellt brett kunderbjudande, för att utöka affärerna och växa tillsammans med våra kunder. Samtidigt jobbar vi aktivt för att vinna nya kunders förtroende inom de teknik- och marknadsområden där vi redan är framgångsrika. Därtill är vår ambition att inom ramen för vår marknadsnisch också göra noga utvalda förvärv. Under fjärde kvartalet i fjol stärkte vi vår position på den brittiska marknaden genom förvärvet av Speedboard Assembly Services.

## Utveckling under första halvåret

Vi bedömer förutsättningarna som goda att fortsätta vara ett av de snabbast växande bolagen i branschen. Affärsmodellen bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap. Vår kundbas består idag av flera av Nordens ledande bolag inom verkstad, kommunikation, medicinteknik och på försvarssidan. Våra nyligen uppstartade samarbeten, exempelvis med Plejd inom smart belysning och Charge Amps som utvecklar laddningslösningar för eldrivna bilar, har tagit god fart under första halvåret.

Intresset för vårt kunderbjudande är stort och vi vinner fortsatt många nya kunders förtroende. Under första halvåret kunde vi annonsera flera nya kundsamarbeten med god potential, såsom DeLaval, Maven Wireless, Micropower och UNIPOWER. Nyligen blev det också klart att norska Laerdal Medical valt NOTE som partner. Vi tror att detta samarbete kan utvecklas till en av våra största affärer inom det medicintekniska området.

Försäljningen under första halvåret ökade med 28% till 843 MSEK. Vår organiska tillväxt, det vill säga exklusive försäljning i vårt nyligen förvärvade bolag i England, var 15% varav ungefär 3 procentenheter utgjordes av positiv påverkan av utländska valutor. Försäljningen utvecklades starkt på samtliga hemmamarknader, och särskilt i Sverige och Finland. Rensat från Speedboard var tillväxten i Västeuropa 16%. Glädjande är också att vi trots utvidgade hinder i världshandeln, och främst som en följd av igångkörning av serieleveranser till nya kunder, även noterade god tillväxt i våra fabriker i Estland och Kina.

Försäljningen under första halvåret var totalt sett i linje med våra förväntningar. Tidigare hade vi dock räknat med att redan under första kvartalet vara igång med omfattande serieleveranser till försvarsindustrin. Vi bedömer nu att dessa tar fart efter sommaren.



*Vår positiva trend fortsatte under första halvåret. Försäljningstillväxten var 28% och rörelseresultatet ökade med 42%.*

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend. Främst som en följd av tillväxten, stabil kostnadsutveckling och en stark utveckling i Västeuropa ökade rörelseresultatet med 42% till 57 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes 0,7 procentenheter till 6,8%. Under andra kvartalet ökade rörelsemarginalen till 7,0% (6,7%).

Inom ramen för vårt förbättringsarbete har vi tidigare genomfört flera framgångsrika program för att öka lönsamheten i våra svenska fabriker. Nu tar vi vara på dessa erfarenheter i de effektiviseringsprojekt vi driver i Estland, England och Kina. För att öka förändringstakten gjorde vi ett ledningsskifte i Kina under andra kvartalet.

Vår tillväxt med många nya kundprojekt under upprampning, i kombination med en fortsatt ansträngd världsmarknad för elektronikkomponenter, har medfört att vi under en tid haft utmaningar med vårt rörelsekapitalutnyttjande, främst vad avser kapitalbindning i lager. Första halvårets kassaflöde, efter investeringar, begränsades därför till -22 MSEK. Glädjande var dock att vi under slutet av perioden bröt vår uppåtgående lagertrend och noterade en påtaglig reduktion av lagret. I takt med att vi nu kör igång serieleveranser i flera nya projekt är förutsättningarna goda att förbättra effektiviteten på lagersidan under andra halvåret.

## Framtiden

NOTE står finansiellt väl rustat för framtiden. Vårt fokus ligger på kundnöjdhet, lönsamhet och tillväxt. Då flera av de större kundprojekt som ligger för upprampning nu har gått in i serieproduktion, samtidigt som vår orderstock vuxit till en rekordhög nivå, ser vi goda möjligheter att fortsätta vår positiva utveckling.

Johannes Lind-Widestam

# Försäljning och resultat

## Försäljning januari–juni

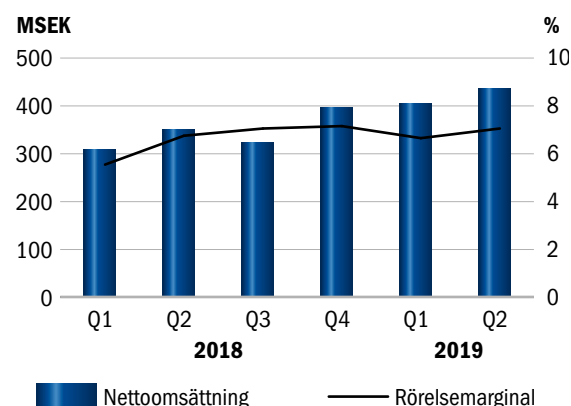
NOTEs försäljning sker till ett stort antal kunder, som väsentligen är verksamma inom verkstad, kommunikation, medicinteknik, försvar och avancerad konsumentelektronik. Kunderna utgörs både av globala företag, som verkar på världsmarknaden, och lokala företag som har sin huvudsakliga försäljning i norra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

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt positivt under första halvåret. Försäljningen ökade med 28% till 843 (658) MSEK. Påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var positiv, cirka 3%. Ungefär hälften av tillväxten (13%) utgjordes av tillkommande försäljning i det engelska bolaget Speedboard Assembly Services, som förvärvades under fjärde kvartalet i fjol. Försäljningstillväxten utgjordes såväl av nya affärer med etablerade kunder som successiva genomslag av ökad försäljning till nya kunder.

Efterfrågan var god på samtliga hemmamarknader. Rensat från försäljningen i Speedboard ökade försäljningen i Västeuropa med 16%. Särskilt god efterfrågan noterades i Sverige och Finland, primärt från kunder inom verkstad, försvar och medicinteknik. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker såväl till lokala som globala kunder, nådde en tillväxt på 17%. Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, ökade med cirka 9%.

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

Merparten av de nya kunderna utgörs av 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.



Rörelsemarginalen i tabellen ovan visar den underliggande lönsamheten 2018–2019. Rörelseresultatet för Q3, 2018, har justerats uppåt med 7 MSEK med anledning av kostnader av engångskaraktär.

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 45% (56%) av koncernens försäljning. Ingen enskild kund (koncern) utgjorde mer än cirka 5% av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs av en kombination av fasta order och kundprognoser, gav vid periodens utgång stöd åt en fortsatt positiv försäljningsutveckling.

## Resultat januari–juni

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

Främst som en följd av ökad försäljning och stabila marginaler i pågående kunduppdrag ökade bruttoreultatet med 26% till 101 (79) MSEK. Bruttomarginalen försvagades något till 11,9% (12,1%), främst som en följd av förändrad produktmix. Bland annat utgjordes försäljningen i Kina i fjol av en relativt hög andel tjänster utan materialkostnader.

Periodens omkostnader för försäljning och administration ökade, främst som ett resultat av förvärvet av Speedboard, till 42 (38) MSEK. Som andel av försäljningen minskade omkostnaderna till 5,0% (5,7%).

Övriga rörelseintäkter, som väsentligen utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -2 (-1) MSEK. Som internationellt verksamt bolag har NOTE en förhållandevis stor hantering av utländska valutor, främst EUR, USD och GBP.

Rörelseresultatet under första halvåret förbättrades med 42% till 57 (40) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 0,7 procentenheter till 6,8% (6,1%).

Finansnettot uppgick oförändrat till -4 (-4) MSEK.

Resultat efter finansnetto ökade med 45% till 53 (37) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,3% (5,6%).

Resultat efter skatt ökade med 50% och uppgick till 44 (29) MSEK, vilket motsvarar 1,51 (1,01) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 18% (20%) av resultat före skatt.

## Försäljning och resultat april–juni

Efterfrågan på NOTEs tjänster var fortsatt på en hög nivå under andra kvartalet. Försäljningen ökade med 25% till 437 (351) MSEK. Rensat från försäljningen i Speedboard var tillväxten 13%. Försäljningsökningar uppnåddes på samtliga hemmamarknader, särskilt i Sverige och Finland. I Västeuropa var den underliggande försäljningstillväxten 16%. En stark utveckling noterades även i fabriken i Estland och Kina, med en tillväxt om vardera 10%, väsentligen som en effekt av uppstart av serieleveranser till nya kunder.

Ökad försäljning i kombination med fortsatt god kostnadsutveckling bidrog till att bruttoresultatet ökade med 14% till 51 (45) MSEK. Bruttomarginalen försvagades något till 11,7% (12,8%), främst som en följd av förändrad produktmix.

Periodens omkostnader för försäljning och administration, som belastades med nästan 2 MSEK som en följd av lednings-skifte i Kina, ökade något till 21 (20) MSEK motsvarande 4,7% (5,6%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländsk valuta, uppgick till -0 (-2) MSEK.

Främst som en följd av ökad försäljning i kombination med fortsatt stabil kostnadsutveckling, förbättrades rörelseresultatet med 30% till 31 (23) MSEK. Rörelsemarginalen stärktes med 0,3 procentenheter till 7,0% (6,7%).

Resultat efter finansnetto förbättrades med 32% till 29 (22) MSEK motsvarande en vinstmarginal om 6,6% (6,2%).



# Kassaflöde och finansiell ställning

## Kassaflöde

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

Under de senaste åren har världsmarknaden för elektronikkomponenter varit ansträngd, med förlängda ledtider och begränsad tillgång på vissa typer av komponenter. Det besvärliga läget på komponentmarknaden, i kombination god tillväxt och uppstart av många nya tillverkningsprojekt, har medfört att kapitalbindningen i lager under en tid varit högre än eftersträvat. Den uppåtgående lagertrenden bröts dock mot slutet av perioden, bland annat efter att serieleveranser till nya kunder startats i Kina och Estland. Kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar för material, har ökat med 18% sedan årsskiftet. Jämfört med halvårsskiftet i fjol var ökningen 38%, varav fjärde kvartalets förvärv av engelska Speedboard utgjorde ungefär hälften.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Kundfordringarna har naturligen ökat som en följd av försäljningstillväxten och var 28% högre än vid halvårsskiftet i fjol. Antalet utestående kundkreditdagar var således på ungefär samma nivå som i fjol.

Leverantörsskulderna, vilka främst avser inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial, har ökat med 6% sedan årsskiftet och var 14% högre än vid halvårsskiftet i fjol.

## Soliditet

# 36,7%

## Kassaflöde efter investeringar

# -22 MSEK

Ökat rörelsekapitalbehov som en konsekvens av försäljningstillväxten bidrog till att första halvårets kassaflöde efter investeringar begränsades till -22 (-5) MSEK motsvarande -0,76 (-0,16) SEK/aktie.

## Soliditet

Enligt NOTEs externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Vid halvårsskiftet uppgick soliditeten till 36,7% (44,9%). Under 2019 har soliditeten påverkats negativt av IFRS16, som infördes vid årsskiftet, med ungefär två procentenheter. Den under andra kvartalet utbetalade utdelningen till aktieägarna om 20 MSEK reducerade soliditeten med cirka 2 procentenheter.

# Likviditet och investeringar

## Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid halvårsskiftet till cirka 62 (111) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 180 (179) MSEK. Oaktat finansiella skulder som en konsekvens av införandet av IFRS16 uppgick nettoskulden vid periodens utgång uppgick till 219 (58) MSEK.

## Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar under första halvåret uppgick till 15 (12) MSEK. Investeringarna motsvarade 1,7% (1,8%) av försäljningen och utgjordes främst av effektivitets- och kvalitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 22 (9) MSEK, varav 8 MSEK utgjordes av tillkommande avskrivningar, främst på hyrda fastigheter, efter införandet av IFRS16.

# Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 19 (20) MSEK och avsåg främst interna tjänster. Resultat efter skatt uppgick under första halvåret till 2 (1) MSEK.

## Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående gjordes under första halvåret.

## Extra bolagsstämma

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 bolagsstämموvalda ledamöter med Johan Hagberg som ordförande.

Vidare togs bland annat beslut om ett treårigt incitamentsprogram, baserat på 400 000 teckningsoptioner, riktat till bolagets vd.

## Årsstämma 2019

Vid ordinarie årsstämma i april omvaldes styrelsen, med Johan Hagberg som ordförande. Årsstämman beslutade bland annat att lämna utdelning till aktieägarna om 0,70 (1,00) SEK/aktie motsvarande 20 (29) MSEK.

# Väsentliga risker i verksamheten

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av koncernens operativa och finansiella risker hänvisas till NOTEs årsredovisning 2018, mer specifikt till riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 57-58.

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

# Redovisnings- och värderingsprinciper

NOTE tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2018 på sidan 48-50. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar RFR 2.

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 leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019.

NOTE har valt den förenklade övergångsmetoden till IFRS 16, vilket innebär att ingen omräkning skett av koncernens finansiella rapporter för 2018. Koncernens hyresavtal för fastigheter är inkluderade i underlaget för beräkning medan övrig leasad utrustning exkluderats då värdet av dessa ej bedöms som väsentligt. För räntebereäkningen av leasingskulden har en låneränta om 1,6% använts.

Faktiska leasingåtaganden per 31 december 2018 uppgick till cirka 68 MSEK. I enlighet med IFRS 16 har öppningsbalanserna 2019 för koncernen justerats, innebärande att materiella anläggningstillgångar (nyttjanderättstillgångar) ökats med cirka 66 MSEK samtidigt som finansiella skulder ökats med motsvarande belopp.

Resultat per aktie redovisas i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.

Alla belopp är i MSEK om inte annat anges.

## Variationer mellan rapporter

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

## Granskning

I likhet med tidigare år har halvårsrapporten inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

# Försäkran

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Kista den 15 juli 2019

Styrelsen i NOTE AB (publ)



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





## Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Nettoomsättning	437	405	397	324	351	308
Bruttomarginal	11,7%	12,1%	13,2%	12,4%	12,8%	11,3%
Rörelsemarginal	7,0%	6,6%	7,1%	4,8%	6,7%	5,5%
Vinstmarginal	6,6%	6,1%	6,8%	4,6%	6,2%	4,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-24	2	-81	9	-18	13
Kassaflöde per aktie, SEK	-0,82	0,06	-2,80	0,33	-0,62	0,46
Eget kapital per aktie, SEK	14,4	14,3	13,3	13,2	13,0	13,3
Soliditet	36,7%	36,8%	39,8%	46,2%	44,9%	46,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 070	1 045	1 058	983	951	927
Nettoomsättning per anställd, TSEK	409	388	375	329	369	332

## Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 563	1 379	1 176	1 098	1 122	964
Bruttomarginal	12,3%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%	10,6%
Rörelsemarginal	6,5%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%	3,3%
Vinstmarginal	6,1%	5,7%	7,6%	5,0%	3,5%	3,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-94	-76	70	41	5	3
Kassaflöde per aktie, SEK	-3,25	-2,63	2,41	1,42	0,18	0,09
Eget kapital per aktie, SEK	14,4	13,3	12,8	11,0	9,9	9,4
Räntabilitet på operativt kapital	17,8%	17,8%	24,2%	16,1%	12,9%	10,1%
Räntabilitet på eget kapital	19,9%	17,1%	21,0%	14,9%	12,4%	9,7%
Soliditet	36,7%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%	44,1%
Genomsnittligt antal anställda	1 039	980	912	987	940	893
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 504	1 407	1 289	1 113	1 193	1 080

# Resultaträkning för koncernen

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	437	351	843	658	1 563	1 379
Kostnad för sålda varor och tjänster	-386	-306	-742	-579	-1 370	-1 207
<b>Bruttoresultat</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>101</b>	<b>79</b>	<b>193</b>	<b>172</b>
Försäljningskostnader	-13	-12	-25	-22	-54	-51
Administrationskostnader	-8	-8	-17	-16	-34	-32
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0	-2	-2	-1	-4	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>57</b>	<b>40</b>	<b>101</b>	<b>84</b>
Finansnetto	-2	-1	-4	-3	-5	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>96</b>	<b>79</b>
Inkomstskatt	-6	-5	-9	-8	-17	-15
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>79</b>	<b>64</b>

# Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>79</b>	<b>64</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-1	3	8	11	2	5
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-	-
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>81</b>	<b>69</b>

# Resultat per aktie

	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Antal aktier vid periodens utgång (tusental)	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)*	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873	28 873
Vägt genomsnitt av antal aktier (tusental)**	30 049	28 873	30 049	28 917	30 049	28 873
Resultat per aktie, SEK*	0,81	0,59	1,51	1,01	2,73	2,22
Resultat per aktie, SEK**	0,78	0,59	1,45	1,01	2,62	2,22

\* Före utspädning

\*\* Efter utspädning

## Balansräkning för koncernen

MSEK	2019 30 juni	2018 30 juni	2018 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill	109	71	107
Immateriella anläggningstillgångar – kundrelationer	14	-	15
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	10	13
Nyttjanderättstillgångar	58	-	-
Materiella anläggningstillgångar	85	69	80
Uppskjutna skattefordringar	2	3	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>281</b>	<b>154</b>	<b>218</b>
Varulager	437	316	370
Kundfordringar	362	284	327
Övriga kortfristiga fordringar	22	29	19
Likvida medel	31	55	31
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>852</b>	<b>684</b>	<b>747</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 133</b>	<b>838</b>	<b>965</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>416</b>	<b>376</b>	<b>384</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	15	13	12
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	43	-	-
Uppskjutna skatteskulder	8	-	8
Övriga långfristiga avsättningar	6	2	9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>72</b>	<b>15</b>	<b>29</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	235	100	176
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	15	-	-
Leverantörsskulder	291	254	273
Övriga kortfristiga skulder	103	93	103
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>645</b>	<b>447</b>	<b>552</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 133</b>	<b>838</b>	<b>965</b>

## Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	414	385	384	369	376	369
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-4	-	-4
<b>Summa</b>	<b>414</b>	<b>385</b>	<b>384</b>	<b>365</b>	<b>376</b>	<b>365</b>
Totalresultat efter skatt	22	20	52	40	81	70
Likvid teckningsoptioner	0	0	0	0	0	0
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-22	-22
Utdelning	-20	-29	-20	-29	-20	-29
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>416</b>	<b>376</b>	<b>416</b>	<b>376</b>	<b>416</b>	<b>384</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	29	21	53	37	95	79
Återlagda avskrivningar	11	5	22	9	32	19
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1	-5	-5	-5	-3	-3
Betald skatt	-6	-5	-13	-10	-14	-11
Förändringar i rörelsekapital	-54	-29	-72	-26	-103	-57
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-15</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>27</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-101</b>	<b>-103</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12</b>	<b>-30</b>	<b>22</b>	<b>-31</b>	<b>70</b>	<b>18</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-12</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>-35</b>	<b>-24</b>	<b>-58</b>
<b>Likvida medel</b>						
Vid periodens ingång	44	102	31	87	55	87
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-24	-18	-22	-5	-94	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	12	-30	22	-30	70	18
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	1	1	3	0	2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>31</b>	<b>55</b>	<b>31</b>	<b>55</b>	<b>31</b>	<b>31</b>
Outnyttjade krediter	31	56	31	56	31	97
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>62</b>	<b>111</b>	<b>62</b>	<b>111</b>	<b>62</b>	<b>128</b>

# Rörelsesegment

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

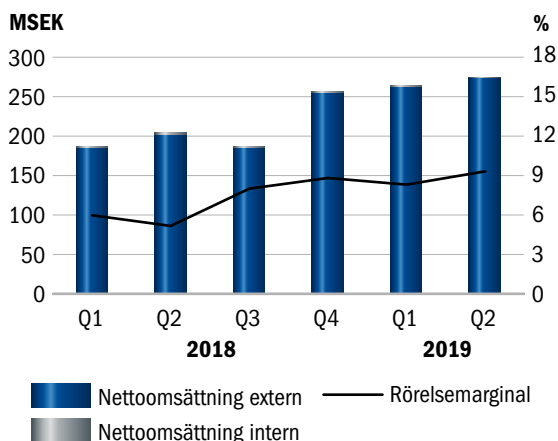
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

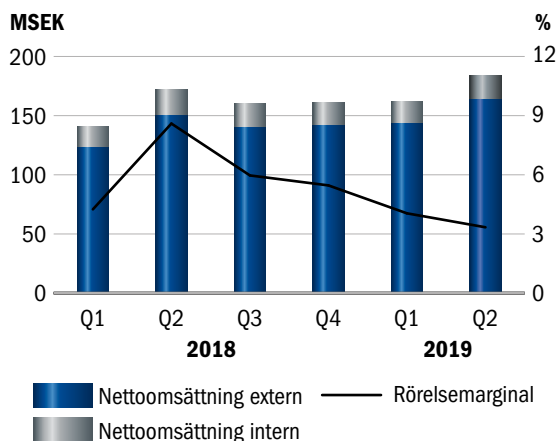
Intra-group utgörs av affärsstödjande funktioner i moderbolaget samt för inköpsverksamheten i NOTE Components.

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>						
Extern nettoomsättning	273	201	535	385	973	824
Intern nettoomsättning	1	3	3	6	8	11
Rörelseresultat	25	10	47	21	84	59
Rörelsemarginal	9,2%	5,1%	8,7%	5,5%	8,6%	7,0%
Varulager	264	164	264	164	264	217
Externa kundfordringar	223	171	223	171	223	219
Genomsnittligt antal anställda	464	323	450	316	405	339
<b>REST OF WORLD</b>						
Extern nettoomsättning	164	150	308	273	590	555
Intern nettoomsättning	20	23	39	40	79	80
Rörelseresultat	6	15	13	21	30	39
Rörelsemarginal	3,3%	8,5%	3,6%	6,5%	4,5%	6,1%
Varulager	173	152	173	152	173	152
Externa kundfordringar	139	113	139	113	139	108
Genomsnittligt antal anställda	590	606	591	602	616	620
<b>INTRA-GROUP</b>						
Intern nettoomsättning	-21	-26	-42	-46	-87	-91
Rörelseresultat	-1	-1	-2	-2	-13	-14
Externa kundfordringar	-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal anställda	16	22	17	21	18	21

## Western Europe



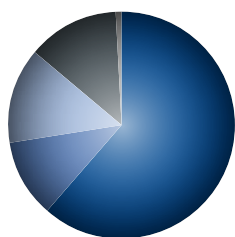
## Rest of World



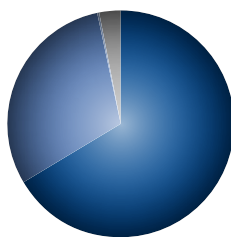
# Försäljning per kundsegment

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
<b>WESTERN EUROPE</b>						
Verkstad	163	134	329	266	607	545
Kommunikation	33	20	60	37	110	87
Medicinteknik	41	30	73	50	135	112
Försvar	34	17	70	32	115	77
Avancerad konsumentelektronik	2	0	3	0	7	4
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>273</b>	<b>201</b>	<b>535</b>	<b>385</b>	<b>973</b>	<b>824</b>
<b>REST OF WORLD</b>						
Verkstad	114	92	205	175	377	347
Kommunikation	45	51	93	83	184	174
Medicinteknik	0	2	1	2	3	4
Försvar	-	-	-	-	-	-
Avancerad konsumentelektronik	5	5	9	13	26	30
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>164</b>	<b>150</b>	<b>308</b>	<b>273</b>	<b>590</b>	<b>555</b>
<b>TOTAL</b>						
Verkstad	277	226	534	441	984	891
Kommunikation	78	71	153	120	293	261
Medicinteknik	41	31	74	52	138	116
Försvar	34	17	70	32	115	77
Avancerad konsumentelektronik	7	6	12	13	33	34
<b>Summa extern nettoomsättning</b>	<b>437</b>	<b>351</b>	<b>843</b>	<b>658</b>	<b>1 563</b>	<b>1 379</b>

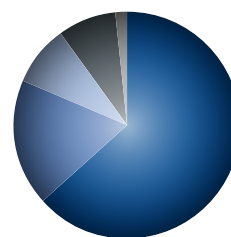
Western Europe Q1-Q2



Rest of World Q1-Q2



Total Q1-Q2



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	10	11	19	20	37	37
Kostnad för sålda tjänster	-4	-5	-8	-9	-15	-16
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
Försäljningskostnader	-5	-4	-9	-6	-24	-21
Administrationskostnader	-2	-3	-5	-6	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-3	1	3	1	1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>
Finansnetto	1	1	2	1	42	41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-7	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>21</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-	-4	-4
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>17</b>

## Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>17</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>17</b>



# Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2019 30 juni	2018 30 juni	2018 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4	2	4
Materiella anläggningstillgångar	0	0	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	97	-	80
Finansiella anläggningstillgångar	221	221	221
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>323</b>	<b>223</b>	<b>306</b>
Fordringar på koncernföretag	70	71	67
Övriga kortfristiga fordringar	10	9	7
Likvida medel	-	19	-6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>80</b>	<b>99</b>	<b>68</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>403</b>	<b>322</b>	<b>374</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>198</b>	<b>221</b>	<b>216</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	58	-	-
Skulder till koncernföretag	126	91	129
Övriga skulder och avsättningar	14	10	22
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>198</b>	<b>101</b>	<b>151</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>403</b>	<b>322</b>	<b>374</b>

# Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2019 Q2	2018 Q2	2019 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	221	249	216	249	221	250
Totalresultat efter skatt	-3	1	2	1	18	17
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-22	-22
Utdelning	-20	-29	-20	-29	-20	-29
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>198</b>	<b>221</b>	<b>198</b>	<b>221</b>	<b>198</b>	<b>216</b>

# Finansiella definitioner

**Bruttomarginal**

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

**Eget kapital per aktie**

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

**Genomsnittligt antal anställda**

Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

**Kassaflöde per aktie**

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

**Nettoomsättning per anställd**

Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

**Nettoskuld**

Likvida medel minskat med räntebärande skulder.

**Operativt kapital**

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

**Räntabilitet på eget kapital**

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

**Räntabilitet på operativt kapital**

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

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

**Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**Vinstmarginal**

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.



## Detta är NOTE

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

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

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

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

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

## Ekonomisk information

NOTE AB (publ)  
Organisationsnummer 556408-8770

### Kalendarium

Delårsrapport Q3 2019-10-22

### Beställning av ekonomisk information

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

Hemsida: [www.note.eu](http://www.note.eu)  
E-post: [info@note.eu](mailto:info@note.eu)  
Telefon: 08-568 990 00

### Kontaktperson Investor Relations

Henrik Nygren  
Finansdirektör  
Telefon: 070-977 06 86  
E-post: [henrik.nygren@note.eu](mailto:henrik.nygren@note.eu)

**NOTE AB (publ)**

Borgarfjordsgatan 7  
164 40 Kista  
Sverige

**NOTE Components AB**

Borgarfjordsgatan 7  
164 40 Kista  
Sverige

**NOTE Hyvinkää Oy**

Avainkierto 3  
05840 Hyvinkää  
Finland

**NOTE Lund AB**

Maskinvägen 3  
227 30 Lund  
Sverige

**NOTE Norrtälje AB**

Vilhelm Mobergs gata 18  
761 46 Norrtälje  
Sverige

**NOTE Pärnu OÜ**

Laki 2  
80010 Pärnu  
Estland

**NOTE Torsby AB**

Inova Park  
685 29 Torsby  
Sverige

**NOTE UK Ltd**

Stroudwater Business Park  
Brunel Way  
Stonehouse  
GL10 3SX Gloucestershire  
England

**NOTE Electronics  
(Dongguan) Co Ltd**

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

**Speedboard Assembly  
Services Ltd**

1a Alma Road, Windsor  
SL4 3HU  
England

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