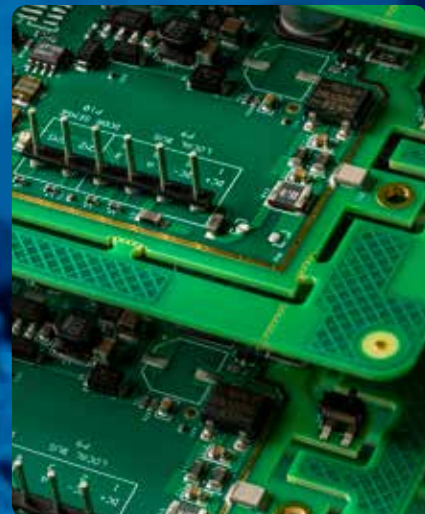


Delårsrapport januari–september 2019



Delårsrapport Q3

Finansiell utveckling under januari–september

- Försäljningen ökade med 30% till 1 277 (982) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 16%.
- Rörelseresultatet ökade med 59% till 89 (56) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär under tredje kvartalet i fjol ökade rörelseresultatet med 41% till 89 (63) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 1,3 procentenheter till 7,0% (5,7%). Justerat för kostnader av engångskaraktär under tredje kvartalet i fjol ökade rörelsemarginalen med 0,6 procentenheter till 7,0% (6,4%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 83 (52) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade med 65% till 66 (40) MSEK, vilket motsvarar 2,29 (1,39) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -21 (5) MSEK, vilket motsvarar -0,73 (0,17) SEK/aktie.

Händelser under året

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 perioden ingår DeLaval, Maven Wireless, Micropower, UNIPOWER och Laerdal Medical.

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 perioden gjordes vissa återköp av teckningsoptioner utställda inom ramen för de incitamentsprogram som introducerades 2017–2018. Vid fullt utnyttjande av vid tredje kvartalets utgång utestående teckningsoptioner kan totalt 1 111 000 aktier komma att emitteras. Detta motsvarar knappt 4% av det totala antalet utestående aktier och röster.

Finansiell utveckling under juli–september

- Försäljningen ökade med 34% till 434 (324) MSEK. Rensat från förvärv var tillväxten 18%. Orderstocken vid tredje kvartalets utgång var cirka 30% över föregående års nivå.
- Rörelseresultatet ökade med 104% till 32 (16) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär under tredje kvartalet i fjol ökade rörelseresultatet med 41% till 32 (23) MSEK.
- Rörelsemarginalen stärktes med 2,5 procentenheter till 7,3% (4,8%). Justerat för kostnader av engångskaraktär under tredje kvartalet i fjol ökade rörelsemarginalen med 0,3 procentenheter till 7,3% (7,0%).
- Resultat efter finansnetto ökade till 30 (15) MSEK.
- Resultat efter skatt ökade med 100% till 22 (11) MSEK, vilket motsvarar 0,76 (0,38) SEK/aktie.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1 (9) MSEK, vilket motsvarar 0,03 (0,33) SEK/aktie.

Händelser efter periodens utgång

Human Care - ny kund inom medicinteknik

NOTE har nyligen inlett serieproduktion till det snabbväxande svenska medicinteknikföretaget Human Care. Human Care har ett brett utbud av produkter som förbättrar rörligheten för människor med särskilda behov. Produktionen sker vid NOTES fabrik i Norrtälje och innefattar såväl elektronik tillverkning som kompletta produkter (box build).

Inlösen av egna aktier

I december i fjol genomfördes ett återköpsprogram om totalt 1 000 000 egna aktier. Styrelsen avser att föreslå den ordinarie årsstämman i april 2020 att makulering sker av dessa aktier, vilket skulle reducera antalet utestående aktier med drygt 3%.

Finansiella mål

NOTE har tydliga externt kommunicerade mål vad avser tillväxt, lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning. Styrelsen har fattat beslut att ändra utdelningspolicyn. Den nya policyn innebär att "Styrelsen kommer årligen att bedöma vilken nivå på aktieutdelning som den anser vara optimal för året. Denna kan distribueras till ägarna i form av utdelning och/eller återköp av aktier. Framtida vinstutdelning ska framförallt anpassas efter NOTES investeringsbehov och finansiella ställning". Övriga finansiella mål kvarstår oförändrade.

Vd-kommentar

Fokus på lönsam tillväxt

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

Vår affärsmodell bygger på långsiktiga kundrelationer och partnerskap, och vi samarbetar redan idag med flera av Nordens ledande bolag inom verkstad, kommunikation, medicinteknik och på försvarssidan.

Sedan flera år driver NOTE en tydlig tillväxtagenda. Målet är att öka marknadsandelarna och nå en stadig tillväxt om minst 10% per år. För att lyckas med det arbetar vi metodiskt, utifrån ett starkt och industriellt brett kunderbjudande, för att öka affärerna och växa tillsammans med våra kunder. Samtidigt jobbar vi aktivt med att vinna nya kunders förtroende inom de teknik- och marknadsområden där vi redan är starka. Årets annonserade nya samarbeten med DeLaval, Maven Wireless, Micropower, UNIPOWER, Laerdal Medical och nu senast Human Care är tydliga exempel på att intresset för vårt kunderbjudande är stort. Vår ambition är också att inom ramen för vår marknadsnisch göra noga utvalda förvärv. För ett knappt år sedan stärkte vi vår position på den brittiska marknaden genom förvärvet av Speedboard Assembly Services.

Utveckling under årets tre första kvartal

Efter införandet av restriktioner i världshandeln ser vi tydligt att handelsmönstren ändras. Kunderna agerar snabbt och lägger i ökande utsträckning om sin varuförsörjning från öst till väst. Detta innebär risker men kanske främst möjligheter för NOTE då merparten av vår verksamhet finns i Europa.

Hittills i år har vi också noterat en vikande efterfrågan från några av våra större industrikunder, vilket vi ser som ett tecken på en avmattning av konjunkturen. Detta har dock kompenseras av en påtagligt ökad tillströmning av nya kunder. Sammantaget ökade försäljningen med 30% till 1 277 MSEK. Vår organiska tillväxt, det vill säga exklusive försäljningen i Speedboard, var 16%, varav ungefär 3 procentenheter utgjordes av positiv påverkan av utländska valutor. Det är särskilt glädjande att vi trots en viss avmattning av industrikonjunkturen, lyckades öka tillväxttakten under det tredje kvartalet. Tillväxten under tredje kvartalet uppgick till 34%, varav 18 procentenheter var organisk. Vi ökade försäljningen på samtliga hemmarknader och i samtliga fabriker, särskilt i Västeuropa och med tonvikt på kunder inom verkstadsindustrin. Även på försvarssidan utvecklas vi starkt, och under tredje kvartalet inleddes omfattande serieleveranser till försvarsindustrin i Sverige. Vi ser också att volymerna i flera relativt nya samarbeten, exempelvis med Plejd inom smart belysning och Charge Amps som utvecklas och säljer laddningslösningar till elfordon, utvecklas starkt. Glädjande är också att vi under Q3 påbörjat serieleveranser till flera nya större kunder i våra fabriker i Estland och Kina.

Resultatmässigt fortsatte vår positiva trend. Rensat från engångskostnaderna i fjol med anledning av vd-skiftet ökade det underliggande rörelseresultatet med 41% till 89 MSEK och rörelsemarginalen stärktes 0,6 procentenheter till 7,0%.



Q3 – rekordartad tillväxt, stärkt rörelsemarginal och 30% högre orderstock.

Räknat på samma vis ökade rörelseresultatet i Q3 med 41% och rörelsemarginalen förbättrades till 7,3%. Resultatförbättringen är främst en följd av tillväxten, stabila marginaler, fortsatt god kostnadsutveckling och en stark utveckling i Västeuropa, inte minst i Sverige och Finland.

Inom ramen för vårt förbättringsarbete har vi tidigare genomfört flera framgångsrika program för att stärka lönsamheten i våra svenska fabriker. Den håller nu hög klass. Vi tar nu vara på dessa erfarenheter för att vidareutveckla våra internationella verksamheter.

Effektiv rörelsekapitalhantering är en viktig framgångsfaktor i vår bransch. Som en följd av tillväxten, och många projekt under upprampning, har vi tidigare under året haft utmaningar med vårt rörelsekapitalutnyttjande, särskilt kapitalbindningen i lager. Hittills i år har kassaflödet, efter investeringar, därför begränsats till -21 MSEK. Genom fokuserade insatser, och efter uppstart av serieleveranser av flera större projekt, kan vi nu notera en påtaglig lagerreduktion och förbättrad effektivitet. Vi är nu i bättre balans på lagersidan och förutsättningarna att stärka kassaflödet framöver är därför goda. NOTE står finansiellt väl rustat för framtiden med en soliditet om 39%, vilket är viktigt både för oss och våra kunder.

Framtiden

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

Vi ser goda möjligheter att fortsätta öka våra marknadsandelar. Vi vinner fortsatt många nya kunder, våra orderböcker vid periodens utgång var cirka 30% högre än i fjol och vi är i uppstartsskede i flera stora kundprojekt. Trots ett något svagare marknads läge ser jag därför goda möjligheter att fortsätta vår positiva tillväxtkurva.

Johannes Lind-Widestam

Försäljning och resultat

Försäljning januari–september

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

Efterfrågan på NOTEs tjänster utvecklades fortsatt positivt. Försäljningen under årets tre första kvartal ökade med 30% till 1 277 (982). Rensat från tillkommande försäljning i det engelska bolaget Speedboard Assembly Services, som förvärvades under fjärde kvartalet i fjol, ökade försäljningen med 16%. Positiv påverkan av förändrade valutakurser, främst USD och EUR, var cirka 3%. Försäljningsökningen utgjordes såväl av utökade samarbeten med etablerade kunder som successiva genomslag av försäljning till nya kunder. Försäljningsökningar noterades på samtliga hemmamarknader, och i samtliga fabriker. I Västeuropa noterades en tillväxt (exklusive förvärv) om 17%, särskilt i Sverige och Finland och till kunder inom verkstads- och försvarsindustrin.

Försäljningen från fabriken i Estland, som främst sker till kunder i norra Europa, utvecklades också positivt med en tillväxt om 13%. Försäljningen från fabriken i Kina, som sker till såväl lokala som globala kunder, nådde trots införda handelshinder en tillväxt på drygt 15%.

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

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

De 15 omsättningsmässigt största kunderna utgjorde 46% (56%) av koncernens försäljning. I ingen enskild kund (koncern)

utgjorde mer än 6% (10%) av den totala försäljningen.

Koncernens orderstock, som utgörs en kombination av fasta order och kundprognoser, var vid periodens utgång cirka 30% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Resultat januari–september

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

Främst som en följd av ökad försäljning, med stabila marginaler till såväl etablerade som nya kunder, ökade bruttoresultatet med 26% till 150 (120) MSEK. Bruttomarginalen försvagades något till 11,8% (12,2%), främst som en följd av ändrad produktmix. Bland annat innehöll försäljningen i Kina i fjol en relativt hög andel tjänster utan materialkostnader.

Periodens omkostnader för försäljning och administration uppgick till 59 (62) MSEK. Rensat från kostnader av engångskaraktär knutna till vd-skiftet ifjol ökade omkostnaderna med 9%, bland annat som en följd av tillkommande kostnader i Speedboard. Som andel av försäljningen, och borträknat engångskostnaderna i fjol, utgjorde omkostnaderna 4,7% (5,6%).

Övriga rörelsekostnader/-intäkter, som väsentligen utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländska valutor, uppgick till -2 (-2) MSEK.

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 89 (56) MSEK. Rensat från engångskostnaderna i fjol ökade rörelseresultatet med 41% till 89 (63) MSEK och rörelsemarginalen stärktes med 0,6 procentenheter till 7,0 (6,4%).

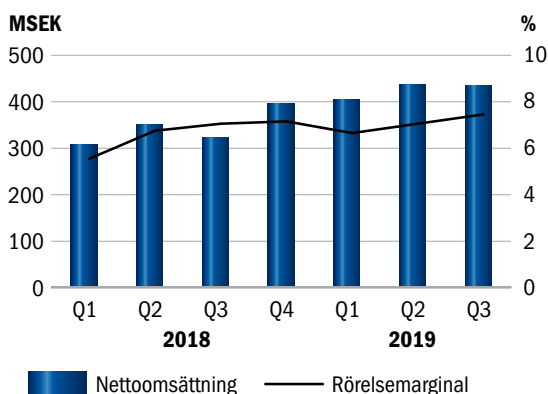
Främst som en följd av ökad nettoskuld ökade finansnetto till -6 (-4) MSEK.

Resultat efter finansnetto ökade till 83 (52) MSEK. Justerat för engångskostnaderna i fjol stärktes vinstmarginalen till 6,5% (6,0%).

Resultat efter skatt ökade med 65% till 66 (40) MSEK, vilket motsvarar 2,29 (1,39) SEK/aktie. Periodens skattekostnad motsvarade 20% (22%) av resultat före skatt.

Försäljning och resultat juli–september

Trots tecken på en avmattning av marknaden för några av de större industrikunderna utvecklades efterfrågan på NOTEs tjänster fortsatt starkt. Försäljningen ökade med 34% till 434 (324) MSEK. Rensat från försäljningen i Speedboard var tillväxten 18%. Försäljningsökningar noterades på samtliga hemmamarknader och i samtliga fabriker. Exklusive Speedboard var tillväxten i Västeuropa 20%. Försäljningen till såväl nya som tidigare etablerade kunder inom verkstadsindustrin utvecklades starkt. Därtill inleddes omfattande serieleveranser till försvarsindu-



Rörelsemarginalen i tabellen ovan visar den underliggande lönsamheten 2018-2019. Rörelseresultatet för Q3, 2018, har justerats uppåt 7,0 MSEK med anledning av kostnader av engångskaraktär.

strin i Sverige. En fortsatt god utveckling noterades även av försäljningen från fabriker i Estland och Kina med en tillväxt om 17%, primärt som en följd av inledda serieleveranser i några större projekt till nya kunder.

Primärt som en följd av ökad försäljning, stabila marginaler i kunduppdragen och fortsatt god kostnadsutveckling ökade bruttoreultatet med 24%. Bruttomarginalen minskade dock något till 11,5% (12,4%), väsentligen som en följd av ändrad mix av kunduppdragen. Bland annat innehöll försäljningen i Kina i fjol en relativt hög andel tjänster utan materialkostnader.

Periodens omkostnader i fjol påverkades negativt med 7,0 MSEK av kostnader föranledda av vd-skiftet. Rensat från detta uppgick omkostnaderna till 17 (17) MSEK motsvarande 4,1% (5,2%) av försäljningen.

Övriga rörelseintäkter/-kostnader, vilka främst utgörs av omvärderingar av tillgångar och skulder i utländsk valuta, uppgick till 0 (-1) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 32 (16) MSEK. Det underliggande rörelseresultatet, rensat från kostnaderna för vd-skiftet, förbättrades med 41% till 32 (23) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 7,3% (7,0%).

Resultat efter finansnetto uppgick till 30 (15) MSEK, vilket motsvarar en vinstmarginal om 6,8% (4,6%).



Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde

För att konkurrera framgångsrikt inom marknadssegmentet high mix ställs bland annat höga krav på flexibilitet i tillverkningen, effektiv materialförsörjning och förmåga att leverera kundanpassade tillverknings- och logistiklösningar. NOTE har därför 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 ledder och begränsad tillgång på vissa typer av komponenter. Det besvärliga läget på elektronikkomponentmarknaden i kombination med stark försäljningstillväxt, och uppstart av flera nya tillverkningsprojekt, bidrog under våren till en högre kapitalbindning i lager än eftersträvat. Marknadsläget på komponentmarknaden bedöms sedan en tid ha förbättrats något, vilket tillsammans med fokuserade insatser medfört att lagersituationen stabiliserats under tredje kvartalet. Kapitalbindningen i lager, inklusive förskottsbetalningar för material, var vid periodens utgång 25% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Drygt hälften av lagerökningen utgjordes av lagret i Speedboard.

Insatser görs fortlöpande för att bevaka kreditrisker och begränsa antalet utestående kundkreditdagar. Primärt som en följd av den ökade tillväxttakten var kundfordringarna vid periodens utgång drygt 50% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Leverantörsskulder avser främst inköp av elektronikkomponenter och övrigt produktionsmaterial. Leverantörsskulder var förhållandevis låga, ungefär på samma nivå som vid årsskiftet och 14% högre än vid motsvarande tidpunkt i fjol. Anledningen därtill är främst knuten till den lageruppbyggnaden under första halvåret. Vidtagna åtgärder för att reducera kapitalbindningen i

Soliditet

38,7%

Kassaflöde efter investeringar

-21 MSEK

lager har börjat ge resultat, vilket bland annat medfört att kassaflödet under tredje kvartalet var svagt positivt.

Ökat rörelsekapitalbehov som en följd av tillväxten i kombination med tidigare lageruppbyggnad bidrog till att kassaflödet, efter investeringar, begränsades till -21 (5) MSEK, vilket motsvarar -0,73 (0,17) SEK/aktie.

Soliditet

Enligt NOTES externt kommunicerade finansiella mål ska soliditeten minst uppgå till 30%. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 38,7% (46,2%). Den under andra kvartalet utbetalade utdelningen till aktieägarna om 20 (29) MSEK reducerade soliditeten med cirka 2 procentenheter och införandet av IFRS16 med cirka 2 procentenheter.

Likviditet och investeringar

Likviditet och nettoskuld

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 79 (109) MSEK. Pantförskrivna kundfordringar uppgick till cirka 244 (169) MSEK. Oaktat finansiella skulder som en konsekvens av införandet av IFRS 16 uppgick nettoskulden vid periodens utgång till 222 (51) MSEK.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under årets första tre kvartal till 24 (18) MSEK. Investeringarna motsvarande 1,9% (1,8%) av försäljningen och utgjordes främst av effektivitets- och kapacitetshöjande projekt.

Planenliga avskrivningar ökade till 33 (13) MSEK, varav 12 MSEK utgjordes av tillkommande avskrivningar, främst på hyrda fastigheter, efter införandet av IFRS 16.

Moderbolaget

Moderbolaget NOTE AB (publ) är främst inriktat på ledning, samordning och utveckling av koncernen. Intäkterna under perioden uppgick till 28 (28) MSEK och avsåg främst interna tjänster.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet i fjol påverkades negativt med 7 MSEK med anledning av vd-skiftet. Resultat efter skatt uppgick till 5 (-8) MSEK.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har gjorts under årets första tre kvartal.

Extra bolagsstämma 2019

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 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). 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 riskavsnittet på sidan 13, förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt not 24 Finansiella risker och finanspolicy på sidan 57-58, i NOTEs årsredovisning för 2018.

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 alla 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 bedömts som väsentligt. För ränteberäkningen 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 (nyttjanderätts-tillgångar) 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.

Kista den 21 oktober 2019

Johannes Lind-Widestam
Vd och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

NOTE AB (publ) org nr 556408-8770

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för NOTE AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 21 oktober 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor



Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Nettoomsättning	434	437	405	397	324	351	308
Bruttomarginal	11,5%	11,7%	12,1%	13,2%	12,4%	12,8%	11,3%
Rörelsemarginal	7,3%	7,0%	6,6%	7,1%	4,8%	6,7%	5,5%
Vinstmarginal	6,8%	6,6%	6,1%	6,8%	4,6%	6,2%	4,9%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1	-24	2	-81	9	-18	13
Kassaflöde per aktie, SEK	0,03	-0,82	0,06	-2,80	0,33	-0,62	0,46
Eget kapital per aktie, SEK	15,4	14,4	14,3	13,3	13,2	13,0	13,3
Soliditet	38,7%	36,7%	36,8%	39,8%	46,2%	44,9%	46,8%
Genomsnittligt antal anställda	1 070	1 070	1 045	1 058	983	951	927
Nettoomsättning per anställd, TSEK	406	409	388	375	329	369	332

Flerårsöversikt för koncernen

MSEK	Rullande 12 mån.	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 674	1 379	1 176	1 098	1 122	964
Bruttomarginal	12,1%	12,5%	11,9%	12,0%	10,9%	10,6%
Rörelsemarginal	7,0%	6,1%	7,9%	5,5%	4,0%	3,3%
Vinstmarginal	6,6%	5,7%	7,6%	5,0%	3,5%	3,0%
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-102	-76	70	41	5	3
Kassaflöde per aktie, SEK	-3,53	-2,63	2,41	1,42	0,18	0,09
Eget kapital per aktie, SEK	15,4	13,3	12,8	11,0	9,9	9,4
Räntabilitet på operativt kapital	20,3%	17,8%	24,2%	16,1%	12,9%	10,1%
Räntabilitet på eget kapital	21,8%	17,1%	21,0%	14,9%	12,4%	9,7%
Soliditet	38,7%	39,8%	48,8%	45,8%	43,3%	44,1%
Genomsnittligt antal anställda	1 061	980	912	987	940	893
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 578	1 407	1 289	1 113	1 193	1 080

Resultaträkning för koncernen

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	434	324	1 277	982	1 674	1 379
Kostnad för sålda varor och tjänster	-385	-283	-1 127	-862	-1 472	-1 207
Bruttoresultat	49	41	150	120	202	172
Försäljningskostnader	-10	-17	-35	-39	-47	-51
Administrationskostnader	-7	-7	-24	-23	-33	-32
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0	-1	-2	-2	-5	-5
Rörelseresultat	32	16	89	56	117	84
Finansnetto	-2	-1	-6	-4	-7	-5
Resultat efter finansiella poster	30	15	83	52	110	79
Inkomstskatt	-8	-4	-17	-12	-20	-15
Resultat efter skatt	22	11	66	40	90	64

Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Resultat efter skatt	22	11	66	40	90	64
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	7	-6	16	5	17	6
Kassaflödessäkringar	0	0	0	0	0	0
Skatt på säkringar/valutakursdifferenser	-1	0	-2	0	-2	0
Summa övrigt totalresultat efter skatt	6	-6	14	5	15	6
Totalresultat efter skatt	28	5	80	45	105	70

Resultat per aktie

	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	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)**	28 990	28 878	28 942	28 904	28 923	28 890
Resultat per aktie, SEK*	0,76	0,38	2,29	1,39	3,12	2,22
Resultat per aktie, SEK**	0,76	0,38	2,28	1,38	3,11	2,22

*Före utspädning

** Efter utspädning

Balansräkning för koncernen

MSEK	2019 30 sep	2018 30 sep	2018 31 dec
Tillgångar			
Goodwill	109	71	107
Immateriella anläggningstillgångar - kundrelationer	14	-	15
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	10	13
Nyttjanderättstillgångar	55	-	-
Materiella anläggningstillgångar	89	70	80
Uppskjutna skattefordringar	2	2	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	1	1
Summa anläggningstillgångar	281	154	218
Varulager	409	326	370
Kundfordringar	388	257	327
Övriga kortfristiga fordringar	26	33	19
Likvida medel	42	53	31
Summa omsättningstillgångar	865	669	747
SUMMA TILLGÅNGAR	1 146	823	965
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	444	381	384
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17	13	12
Långfristig skuld nyttjanderättstillgångar	39	-	-
Uppskjutna skatteskulder	7	2	8
Övriga långfristiga avsättningar	6	-	9
Summa långfristiga skulder	69	15	29
Kortfristiga räntebärande skulder	247	91	176
Kortfristig skuld nyttjanderättstillgångar	15	-	-
Leverantörsskulder	274	240	273
Övriga kortfristiga skulder	96	96	103
Kortfristiga avsättningar	1	-	-
Summa kortfristiga skulder	633	427	552
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 146	823	965

Förändringar i eget kapital för koncernen

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	416	376	384	369	381	369
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-	-	-	-4	-	-4
Summa	416	376	384	365	381	365
Totalresultat efter skatt	28	5	80	45	105	70
Likvid teckningsoptioner	0	-	0	0	0	0
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-22	-22
Utdelning	-	-	-20	-29	-20	-29
Utgående eget kapital	444	381	444	381	444	384

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	30	15	83	52	110	79
Återlagda avskrivningar	11	4	33	13	39	19
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1	2	-4	-3	-4	-3
Betald skatt	-7	-3	-20	-14	-17	-11
Förändringar i rörelsekapital	-25	-4	-97	-30	-124	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	14	-5	18	4	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9	-5	-16	-13	-106	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9	-10	31	-41	90	18
Förändring i likvida medel	10	-1	10	-36	-12	-58
Likvida medel						
Vid periodens ingång	31	55	31	87	53	87
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	1	9	-21	5	-102	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	9	-10	31	-41	90	18
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-1	1	2	1	2
Likvida medel vid periodens utgång	42	53	42	53	42	31
Outnyttjade krediter	37	56	37	56	37	97
Tillgängliga likvida medel	79	109	79	109	79	128

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.

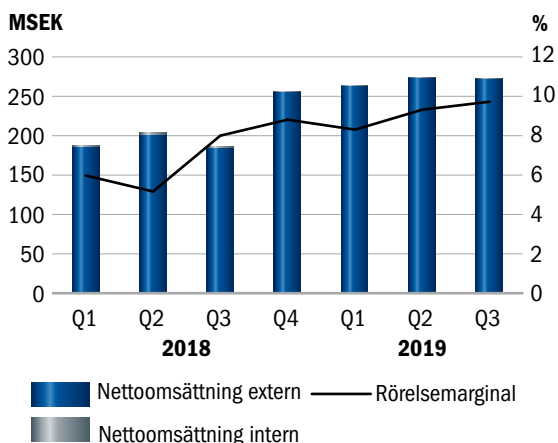
Rörelsesegmentet Rest of World utgörs av enheterna i Estland och Kina. De är lokaliserade nära stora slutmarknader och i regioner

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

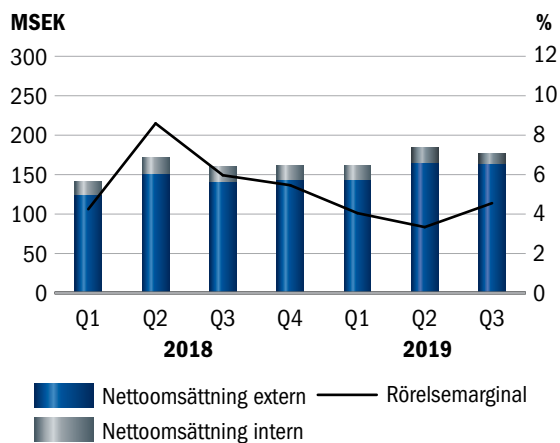
Intra-group utgörs av affärsstödande funktioner i moderbolaget samt inköpsverksamheten i NOTE Components. Dessutom ingår koncernelimineringar.

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
WESTERN EUROPE						
Extern nettoomsättning	271	184	806	569	1 061	824
Intern nettoomsättning	1	3	4	9	6	11
Rörelseresultat	26	15	72	36	95	59
Rörelsemarginal	9,6%	7,9%	8,9%	6,3%	8,9%	7,0%
Varulager	256	177	256	177	256	218
Externa kundfordringar	251	162	251	162	251	219
Genomsnittligt antal anställda	476	326	457	319	444	339
REST OF WORLD						
Extern nettoomsättning	163	140	471	413	613	555
Intern nettoomsättning	14	21	53	61	72	80
Rörelseresultat	8	10	21	30	30	39
Rörelsemarginal	4,5%	5,9%	4,0%	6,3%	4,4%	6,1%
Varulager	153	149	153	149	153	152
Externa kundfordringar	137	97	137	97	137	108
Genomsnittligt antal anställda	577	635	588	614	600	620
INTRA-GROUP						
Intern nettoomsättning	-15	-24	-57	-70	-78	-91
Rörelseresultat	-2	-9	-4	-10	-8	-14
Externa kundfordringar	0	-2	0	-2	0	0
Genomsnittligt antal anställda	17	22	17	21	17	21

Western Europe



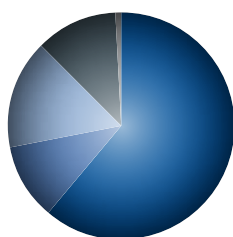
Rest of World



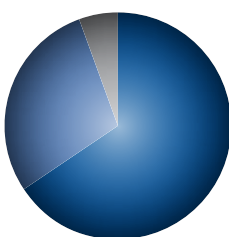
Försäljning per kundsegment

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
WESTERN EUROPE						
Verkstad	164	118	494	384	654	544
Kommunikation	28	19	88	56	119	87
Medicinteknik	51	26	124	77	159	112
Försvar	26	20	95	52	120	77
Avancerad konsumentelektronik	2	1	5	0	9	4
Summa extern nettoomsättning	271	184	806	569	1 061	824
REST OF WORLD						
Verkstad	104	84	310	259	398	347
Kommunikation	42	44	135	127	182	174
Medicinteknik	0	2	0	3	1	4
Försvar	0	0	0	0	0	0
Avancerad konsumentelektronik	17	10	26	24	32	30
Summa extern nettoomsättning	163	140	471	413	613	555
TOTAL						
Verkstad	268	202	804	643	1 052	891
Kommunikation	70	63	223	183	301	261
Medicinteknik	51	28	124	80	160	116
Försvar	26	20	95	52	120	77
Avancerad konsumentelektronik	19	11	31	24	41	34
Summa extern nettoomsättning	434	324	1 277	982	1 674	1 379

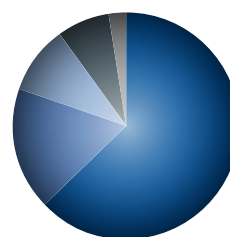
Western Europe Q1-Q3



Rest of World Q1-Q3



Total Q1-Q3



■ Verkstad ■ Kommunikation ■ Medicinteknik ■ Försvar ■ Avancerad konsumentelektronik

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Nettoomsättning	9	8	28	28	37	37
Kostnad för sålda tjänster	-3	-4	-11	-13	-14	-16
Bruttoresultat	6	4	17	15	23	21
Försäljningskostnader	-4	-11	-13	-17	-17	-21
Administrationskostnader	-3	-2	-8	-8	-12	-12
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	4	0	7	1	5	-1
Rörelseresultat	3	-9	3	-9	-1	-13
Finansnetto	2	0	4	1	44	41
Resultat efter finansiella poster	5	-9	7	-8	43	28
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-7	-7
Resultat före skatt	5	-9	7	-8	36	21
Inkomstskatt	-2	-	-2	-	-6	-4
Resultat efter skatt	3	-9	5	-8	30	17

Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Resultat efter skatt	3	-9	5	-8	30	17
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:	-	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Totalresultat efter skatt	3	-9	5	-8	30	17

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	2019 30 sep	2018 30 sep	2018 31 dec
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4	2	4
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Långfristiga fordringar på koncernföretag	91	-	80
Finansiella anläggningstillgångar	221	221	221
Summa anläggningstillgångar	316	224	306
Fordringar på koncernföretag	87	76	67
Övriga kortfristiga fordringar	13	13	7
Likvida medel	20	21	-6
Summa omsättningstillgångar	120	110	68
SUMMA TILLGÅNGAR	436	334	374
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	201	213	216
Obeskattade reserver	7	-	7
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	75	-	-
Skulder till koncernföretag	138	103	129
Övriga skulder och avsättningar	15	18	22
Summa kortfristiga skulder	228	121	151
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	436	334	374

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

MSEK	2019 Q3	2018 Q3	2019 Q1-Q3	2018 Q1-Q3	Rullande 12 mån.	2018 Helår
Ingående eget kapital	198	222	216	250	213	250
Totalresultat efter skatt	3	-9	5	-8	30	17
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-22	-22
Utdelning	-	-	-20	-29	-20	-29
Utgående eget kapital	201	213	201	213	201	216

Finansiella definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal anställda

Medelantal anställda beräknad utifrån arbetad tid.

Kassaflöde per aktie

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

Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning för perioden dividerad med genomsnittligt antal anställda i perioden.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Operativt kapital

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

Orderstock

En kombination av fasta order och kundprognoser.

Räntabilitet på eget kapital

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

Räntabilitet på operativt kapital

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

Rörelsemarginal

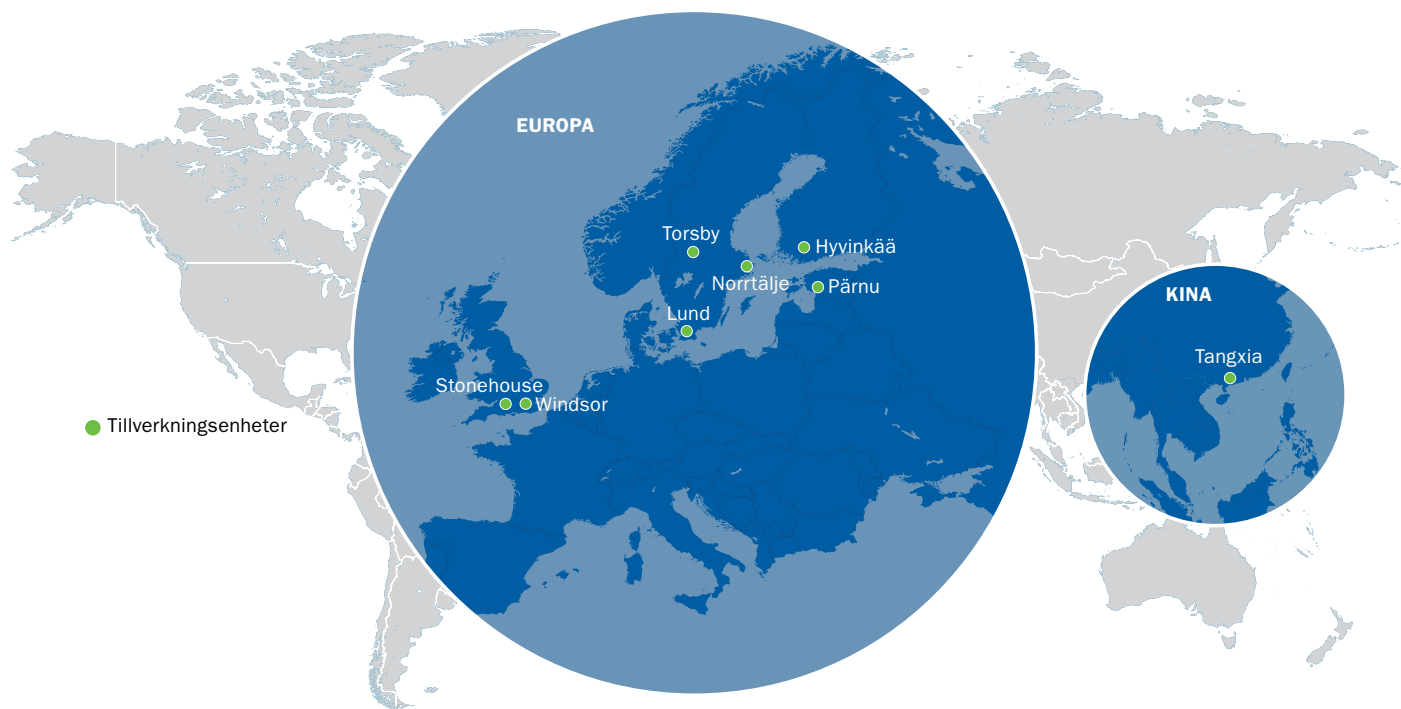
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.



Detta är NOTE

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

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

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

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

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

Ekonomisk information

NOTE AB (publ)
Organisationsnummer 556408-8770

Kalendarium

Bokslutskommuniké 2019 2020-02-05
Delårsrapport Q1 2020-04-23

Årsstämma

Årsstämma hålls den 23 april 2020 klockan 14.00 i Spårvagnshallarna i Stockholm.

Beställning av ekonomisk information

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

Hemsida: www.note.eu
E-post: info@note.eu
Telefon: 08-568 990 00

Kontaktperson Investor Relations

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

NOTE AB (publ)

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Components AB

Borgarfjordsgatan 7
164 40 Kista
Sverige

NOTE Hyvinkää Oy

Avainkierto 3
05840 Hyvinkää
Finland

NOTE Lund AB

Maskinvägen 3
227 30 Lund
Sverige

NOTE 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
info@note.eu